

## Inflación en México, 1Q de Marzo

### Mensajes Importantes ▶

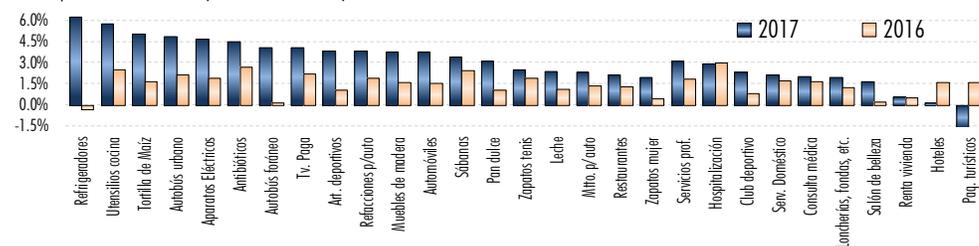
- La inflación al consumidor en 1Q Mar-2017 fue de +0.35%, acorde a lo esperado pero en una dinámica acelerada principalmente en los precios de los alimentos (+0.37%) y en mercancías no alimenticias (+0.50%). A tasa anual se eleva por tercer ocasión en el año hasta alcanzar +5.29%, alejada del +2.71% un año antes.
- Si bien las mercancías siguen ajustándose al alza ligadas a un tipo de cambio más alto, todavía no hay evidencia generalizada y contundente de efectos de segundo orden que desanden las expectativas de inflación.

Los precios al consumidor en México en 1Q Mar-2017 registraron un alza de +0.35%, incremento en línea con lo esperado por el mercado, no obstante supera con amplio margen las variaciones en quincenas idénticas de 2015 (+0.18%) y de 2016 (+0.10%), lo que en un entorno de inflación alta y relativamente volátil, pudiera ser síntoma de contaminación del proceso de formación de precios con potencial para desanclar las expectativas de inflación en plazos de tiempo más largos; sin embargo, aun considerando los efectos ya observados de primer orden (directos e indirectos) sobre los precios de mercancías transmitidos desde el tipo de cambio (ver comparativo de inflación), pareciera que los agentes económicos todavía perciben estos choques cambiarios como transitorios en cuanto a que los costos de los servicios (incluyendo sueldos) en lo que va del año, aún no responden con ajustes al alza si comparamos con el mismo período del año anterior. **A tasa anual quincenal la inflación al consumidor alcanzó +5.29%**, nuevamente en su nivel más alto por lo menos en las 12 quincenas previas, alejada del +2.71% registrada en la misma quincena del año anterior.

Impulsando a la inflación general, ubicamos tanto a las mercancías alimenticias con alza de +0.37% (+0.19% en 1Q Mar-2016), como al resto de las mercancías (no alimenticias) cuyo aumento fue de +0.50% (+0.25% en 1Q Mar 2016), en ambos casos con un ritmo de precios más acelerado que el registrado en conjunto por los servicios de +0.20% (+0.36% en 1Q Mar-2016): vivienda (+0.13%); educación (+0.01%); otros servicios (+0.34%). Combinando los componentes anteriores, **el segmento subyacente de precios subió su indicador en la quincena de referencia en +0.31%**, similar al +0.30% en 1Q Mar 2016 (+0.28% esperada), ubicando su **tasa anual en +4.32%**, (+2.86% en 1Q Mar-2016).

### Comparativo de Inflación por Genéricos Seleccionados

Var % quincenal acumulada (1Q Enero-1Q Marzo)



Respecto de los productos con mayor variabilidad en sus precios y que están contenidos en el **segmento no subyacente**, en agregado el **aumento promedio de estos fue de +0.47% quincenal** (-0.52% en 1Q Mar 2016), pero sin preocupar la magnitud o dirección de su variación pues esta depende de factores que por lo general son temporales (al alza o a la baja). Sin embargo, sí resaltaremos los **mayores precios de las frutas y verduras** que subieron en +4.04% (-2.26% en 1Q Mar-2016), precisando los mayores precios en jitomate (+18.51%), en el limón (+19.22%), en el tomate verde (+24.76%); el **costo de los energéticos continúa mostrando altibajos**, y reporta para la quincena de análisis un baja de -0.22% (-0.32% en 1Q Mar-2016), excluyendo a la electricidad con su mayor alza quincenal en lo que va del año, ahora de +1.47% con la que suma un alza de +2.43% desde enero. A tasa anual, el segmento no subyacente se eleva nuevamente hasta alcanzar +8.24% quincenal, frente a +2.28% en la misma quincena del año anterior.

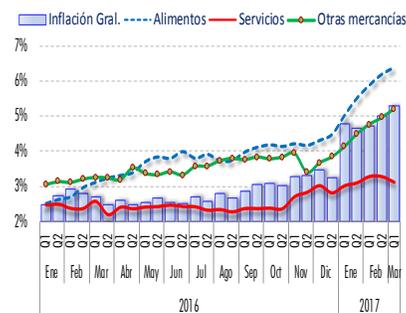
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefact señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Invefact. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionado(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los clientes de Scotiabank Invefact, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la aserividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefact o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefact puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefact o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directo, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefact, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefact Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Comparativo de Inflación Quincenal 1Q-Marzo

Concepto	2016	2017
	Var. % quincenal	
<b>General</b>	0.10%	<b>0.35%</b>
<b>Subyacente</b>	0.30%	<b>0.31%</b>
Mercancías	0.23%	0.44%
Alimentos	0.19%	0.37%
Otras mercancías	0.25%	0.50%
Servicios	0.36%	0.20%
Educación	0.00%	0.01%
Vivienda	0.13%	0.13%
Otros servicios	0.73%	0.34%
<b>No Subyacente</b>	-0.52%	<b>0.47%</b>
Agropecuarios	-1.02%	1.40%
Administrados	-0.20%	-0.07%
Var. % anual		
<b>General</b>	2.71%	<b>5.29%</b>
<b>Subyacente</b>	2.86%	<b>4.32%</b>
Mercancías	3.20%	5.74%
Alimentos	3.14%	6.37%
Otras mercancías	3.26%	5.21%
Servicios	2.57%	3.13%
Educación	4.13%	4.41%
Vivienda	2.16%	2.57%
Otros servicios	2.52%	3.32%
<b>No Subyacente</b>	2.28%	<b>8.24%</b>
Agropecuarios	6.74%	1.07%
Administrados	-0.40%	12.86%

Datos en rojo muestran un mayor nivel, en azul lo contrario.

### Evolución de la Inflación Anual Quincenal



### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Silvia González 5123-2687
  - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx