

Inflación Mensual en México, Marzo

Mensajes Importantes ▶

- En marzo la inflación mensual al consumidor fue de **+0.61%**, superando nuevamente la expectativa del mercado (+0.57%), y alcanzando con ello su tasa anual más alta desde julio de 2009 (+5.35%).
- Al interior, destacan alzas acentuadas y más generalizadas que en meses anteriores en los alimentos (+0.77%) y en otras mercancías (+0.79%). Los servicios este mes aumentaron sus costos de manera usual en meses iguales (0.40%).
- Dentro de la no subyacente, los agropecuarios con **+2.20%** continúan al alza, lo mismo que la electricidad (+1.48%).

En el mes de marzo, los precios al consumidor subieron +0.61% mensual, un período más en el que las previsiones de inflación (+0.57%) se ven superadas por el dato observado, inflación con la que nuevamente se alejan de forma significativa de la registrada en el mismo mes del año anterior (+0.15%). Luego de este resultado, la inflación anual se eleva en marzo a +5.35% (+4.86% previa), alcanzando su mayor nivel desde julio de 2009. Si comparamos con meses similares en años anteriores, el crecimiento de los precios podría considerarse acelerado, y ello se explicaría por alzas acentuadas al interior del segmento subyacente, que además se estarían mostrando de forma más generalizada tanto en alimentos como en otro tipo de mercancías, contrastando con meses previos donde la inflación también tuvo un componente importante determinado por alzas en el costo de los servicios.

Concretamente, la inflación subyacente fue de +0.57%, nivel con el que supera la expectativa (+0.52%) casi en la misma medida que lo hace la inflación general, impulsada como antes se apuntó, por las mercancías alimenticias (+0.77%), como por otras mercancías (+0.79%). De entre los alimentos, destacan por su magnitud e incidencia –ver comparativo– productos como la leche (+1.20% mensual), el pan (+1.03%), el pollo (+0.26%) y los embutidos (+0.97%); respecto de otras mercancías detectamos algunos bienes de naturaleza durable como los automóviles (+0.40% mensual), los muebles de cocina (+0.79%), y nuevamente a los aparatos eléctricos (+1.48%).

En lo que toca al costo de los servicios, la variación fue de +0.40% mensual, un cambio que podría considerarse usual para un mes de marzo (+0.36% y +0.37% en 2015 y 2016, respectivamente), no obstante destacaron mayores precios en servicios turísticos (+6.49% mensual), de vivienda propia (+0.21%), de transporte aéreo (+12.22%), y en loncherías, fondas y taquerías (+0.53%). A tasa anual el subyacente subió de +4.26% a +4.48% en meses consecutivos (+2.76% en marzo de 2016).

Inflación Mensual en México

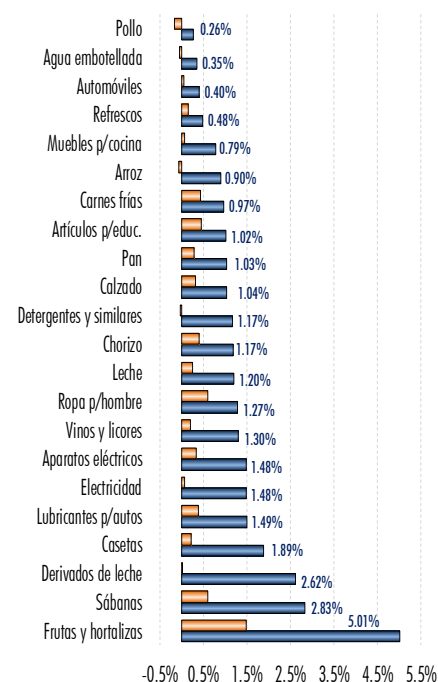
Componente	Mar 2016	Mar 2017	Mar 2016	Mar 2017	Mar 2017
	Var % mensual	Var % mensual	Var % anual	Var % anual	Incidencia Mensual
INPC	0.15	0.61	2.60	5.35	0.613
Subyacente	0.36	0.57	2.76	4.48	0.428
Mercancías	0.34	0.78	3.23	5.85	0.269
Alimentos	0.33	0.77	3.20	6.49	0.121
No alimenticias	0.35	0.79	3.25	5.32	0.148
Servicios	0.37	0.40	2.37	3.32	0.159
Vivienda	0.24	0.25	2.16	2.56	0.044
Educación	0.01	0.01	4.13	4.41	0.001
Otros servicios	0.63	0.67	2.06	3.78	0.114
No Subyacente	-0.49	0.73	2.12	8.02	0.185
Energéticos	-0.28	-0.34	-2.19	17.09	-0.037
Frutas y verduras	-2.84	5.81	20.87	-3.30	0.189
Pecuarios	0.18	0.20	-1.26	3.71	0.012

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general.

El segmento de precios no subyacente aumentó +0.73% (-0.49% en marzo de 2016), en una continua trayectoria alcista en los precios agropecuarios con registro de +2.20% (-1.00% en marzo de 2016), relativamente compensada por bajas en energéticos y tarifas del gobierno (-0.10% y -0.16% en marzo de 2016), excepto en rubros como electricidad que se encareció en +1.48%, acumulando en lo que va del año +2.43% arriba. A tasa anual, este segmento alcanza +8.02% (+2.12% en marzo de 2016).

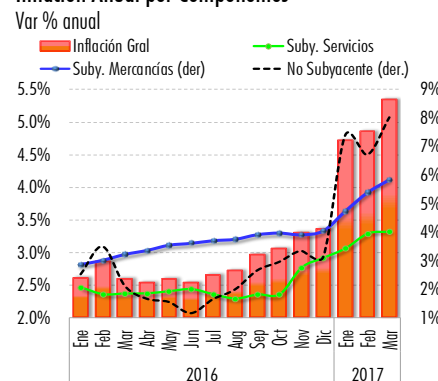
Comparativo de Inflación por Genérico

Var % mensual



■ Prom. Marzo 2010-2016 ■ Marzo 2017

Inflación Anual por Componentes



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 Investit 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 contratar los servicios de Scotiabank Investit. 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 de algunos emisores(mencionados) 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

Estudios Económicos

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