

## Precios al Consumidor

- En marzo los precios al consumidor subieron 0.32% a tasa mensual, menos de lo esperado por el mercado (0.40%) y del avance de un año antes (0.61%). Con ello su medición anual bajó a 5.04%, la más reducida desde febrero de 2017.
- La variación mensual del componente subyacente fue de 0.33%, también menor a la prevista (0.36%) y a la del mismo mes de 2017 (0.73%), ante ritmos de aumento menos dinámicos tanto en mercancías (0.25%), como en servicios (0.40%). Así su comparativo anual se moderó a 4.02%, el más bajo en 14 meses.
- El componente no-subyacente aceleró moderadamente, a un ritmo mensual de 0.30%, luego de que el repunte en precios agropecuarios (0.38%) neutralizara la desaceleración registrada en tarifas y energéticos (0.26%). No obstante, su tasa de incremento anual se suavizó a 8.03%, la menos elevada en un año.

### CONTACTO

**Carlos González Martínez**

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Inflación camina hacia el objetivo, pero lo hace con lentitud

La **inflación general** al consumidor fue de 0.32% en marzo, inferior a la de un año antes y a la anticipada por el consenso promedio de analistas del mercado. Ello auspició que el ritmo de crecimiento anual de los precios se moderara por tercera ocasión consecutiva, ahora a 5.04%, su menor avance en 13 meses, aunque fue el segundo más alto para un mes de marzo en los últimos 10 años, lo que señala un dinamismo de los precios todavía elevado, es decir, una inflación que efectivamente se está moderando, aunque a un paso lento, mismo que corrobora el sesgo de alza que su balance de riesgos exhibió hace un par de meses, tal y como lo destacó el comunicado de la última reunión de política monetario del Banco de México. No obstante, la gradual trayectoria de descenso que se observa podría ser suficiente para que Banxico mantenga estable la tasa de interés de referencia en su próxima reunión, a celebrarse dentro de tres días.

El **componente subyacente** de la inflación, que excluye los precios de los productos de mayor volatilidad, se elevó 0.33% mensual, también por debajo del ritmo esperado, con su subíndice de mercancías desacelerando de 0.54% a 0.25% (alimentos de 0.50% a 0.18% y otras mercancías de 0.57% a 0.32%), en tanto que el de servicios lo hizo de 0.45% a 0.40% (vivienda de 0.26% a 0.23% y educación de 0.45% a 0.02%). En su medición anual la inflación subyacente redujo su paso a 4.04% en marzo pasado, constituyéndose como la menos dinámica desde enero del año pasado.

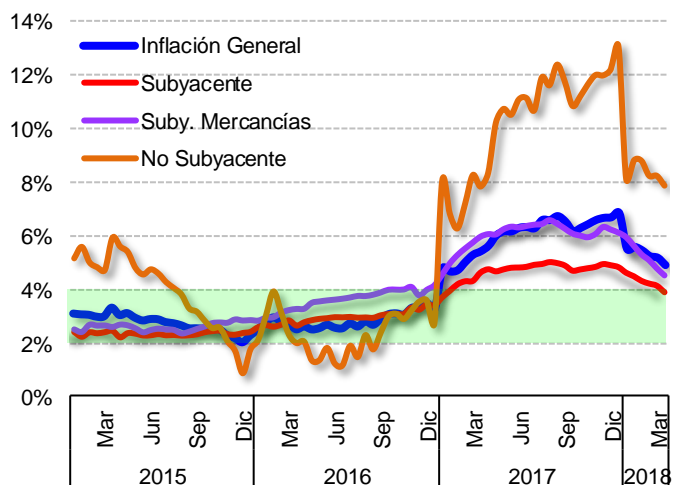
Por su parte, **segmento no-subyacente** mostró un incremento mensual de 0.30% (vs. 0.73% en marzo de 2017), con el subíndice de precios agropecuarios repuntando de -1.90% a 0.38% y el de tarifas y energéticos suavizándose de 1.26% a 0.26%. A tasa anual, la inflación no-subyacente se moderó a 8.03%, su menor nivel desde marzo de 2017.

El INEGI informó que los **genéricos con mayor incidencia a la baja** en la inflación mensual del tercer mes del año fueron el gas doméstico LP; varios productos agropecuarios como nopales, papa y otros tubérculos, chayote, cebolla, plátanos y otras legumbres, frijol y otros alimentos cocinados. En contraste, los **genéricos con mayor incidencia al alza** fueron la gasolina de bajo octanaje, jitomate, limón, servicios turísticos en paquete, pollo vivienda propia, huevo, transporte aéreo, electricidad y restaurantes y similares.

En materia regional, las cinco **localidades con la menor inflación** mensual fueron Cortázar, Gto.; Chetumal, Q. Roo.; Tulancingo, Hgo.; Tehuantepec., Oax.; y Tlaxcala, Tlax. Por el contrario, las cinco **localidades de mayor inflación** mensual fueron Tepic, Nay.; Veracruz, Ver.; Tapachula, Chis.; San Andrés Tuxtla., Ver., y Villahermosa, Tab.

### Inflación y Principales Componentes

Variación anual



## Variación Porcentual e Incidencia en Precios al Consumidor

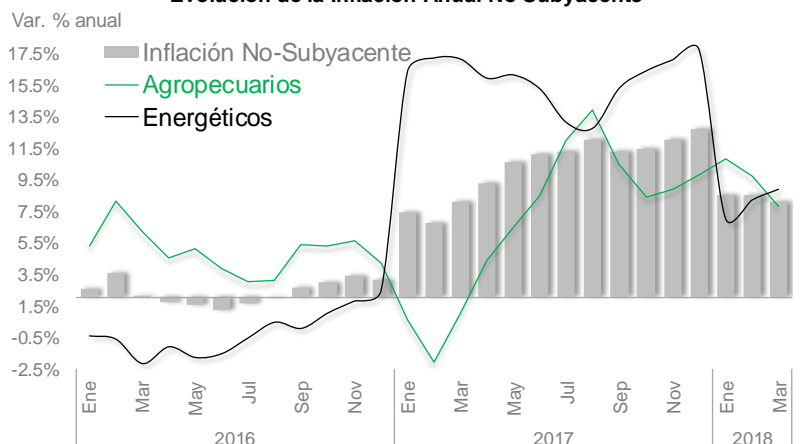
Componente	Var % Mensual		Var Anual Mensual		Incidencia 1/	
	Mar-2017	Mar-2018	Mar-2017	Mar-2018	Mensual	Anual
<b>INPC</b>	0.61	0.32	5.35	5.04	0.323	5.035
Subyacente	0.57	0.33	4.48	4.02	0.244	3.006
Mercancías	0.78	0.25	5.85	4.64	0.088	1.609
Alimentos	0.77	0.18	6.49	5.35	0.029	0.847
No alimenticias	0.79	0.32	5.32	4.04	0.059	0.762
Servicios	0.40	0.40	3.32	3.49	0.156	1.397
Vivienda	0.25	0.23	2.56	2.54	0.040	0.450
Educación	0.01	0.02	4.41	4.84	0.001	0.256
Otros servicios	0.67	0.68	3.78	4.07	0.115	0.691
No Subyacente	0.73	0.30	8.02	8.03	0.079	2.030
Energéticos y TAG	-0.10	0.26	12.56	8.19	0.043	1.310
TAGobierno	0.40	0.19	4.29	6.85	0.010	0.360
Energéticos	-0.34	0.29	17.09	8.85	0.033	0.950
Agropecuarios	2.20	0.38	1.02	7.74	0.036	0.719
Frutas y verduras	5.81	-0.31	-3.30	8.82	-0.011	0.301
Pecuarios	0.20	0.79	3.71	7.12	0.047	0.418

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente.

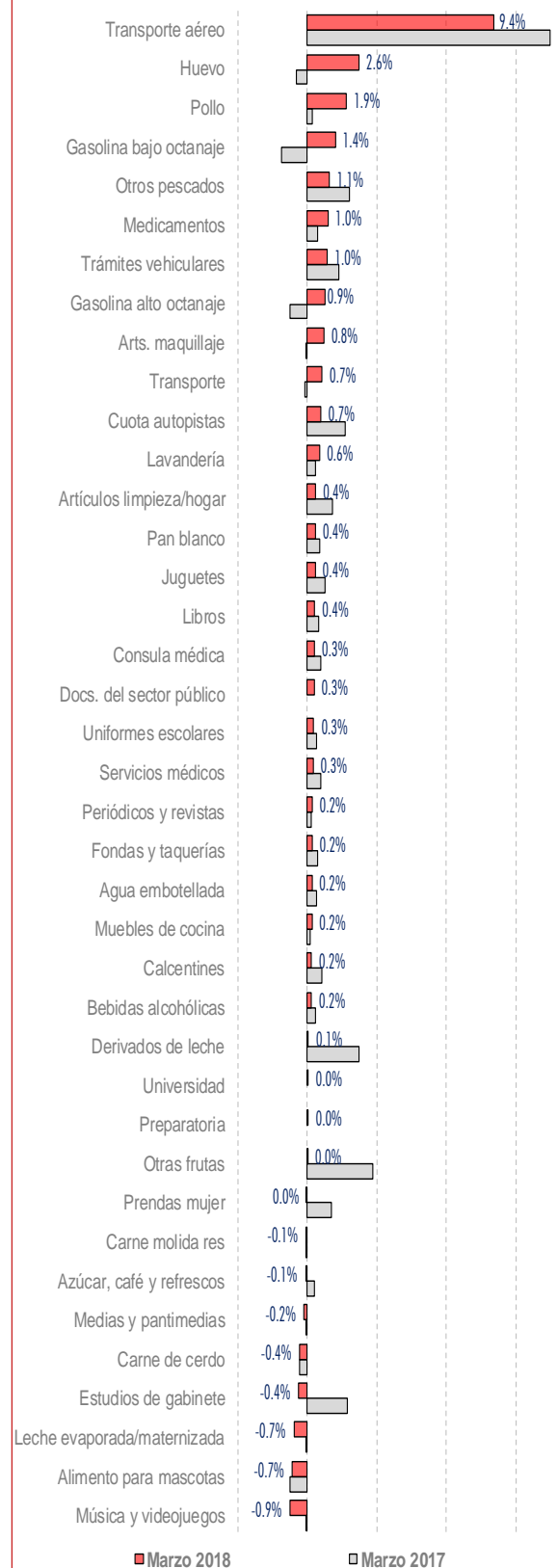
## Evolución de la Inflación Anual Subyacente



## Evolución de la Inflación Anual No Subyacente



## Comparativo de Variaciones Mensuales por Genérico



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 Inverlat 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 Inverlat. 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 alguna o algunas emisora(s) mencionada(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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).