

## Inflación en la 1ª Quincena de Marzo

### Mensajes Importantes:

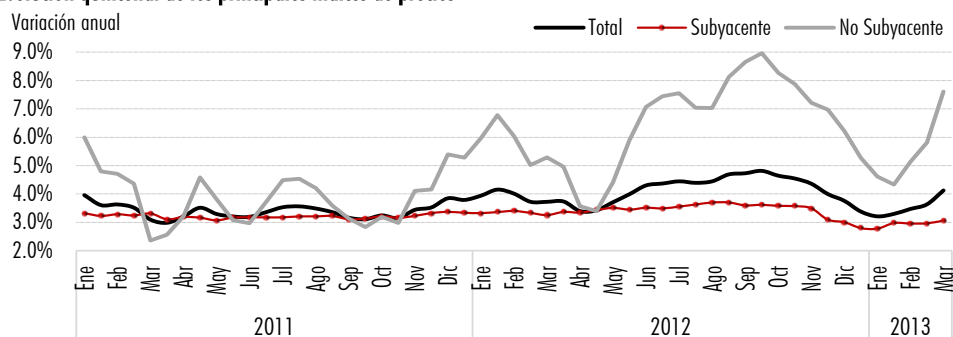
- La inflación general al consumidor resultó significativamente por arriba de lo esperado (0.52% vs. 0.24%), derivado principalmente de incrementos en los precios de productos agropecuarios y presión del componente de servicios.
- La inflación subyacente también fue mayor a la anticipada por el mercado (0.26% vs. 0.18%).
- Con tales resultados, la inflación general anual subió de 3.63% a 4.12% y la subyacente anual lo hizo de 2.96% a 3.06%, rompiendo la racha de 5 quincenas consecutivas por debajo del nivel de 3%.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.52% en la 1ªQ de marzo, significativamente por arriba de lo previsto por el mercado (+0.27%) y de lo mostrado durante el mismo lapso de 2011 (+0.05%). Con ello, la **inflación anual repuntó de 3.63% en la segunda quincena de febrero a 4.12% en la que se reporta.**

El componente **subyacente avanzó 0.26%**, un aumento también superior al esperado por el mercado (0.18%), repuntando en su **comparativo anual de 2.97% a 3.06%**, rompiendo la racha de 5 quincenas consecutivas por debajo de 3%. Al interior de la misma, el componente de mercancías a tasa anual se aceleró de 3.81% a 3.87%. En este rubro destacó que las mercancías alimenticias y no alimenticias registraron crecimientos anuales de 4.62% y 3.27%, respectivamente. Por su parte, la inflación subyacente de servicios presentó un aumento de 0.30% quincenal. Con ello, a tasa anual se aceleró de 2.26% a 2.38%.

Por su parte, subrayando el repunte quincenal de 6.20% en el subíndice de frutas y verduras, la inflación **no subyacente reportó un aumento de 1.36%** quincenal, contrario al decremento de 0.33% de similar quincena en 2012. Así, la **variación anual de la inflación no subyacente pasó de 5.81% a 7.61%**, siendo la mayor tasa desde la 2Q de octubre de 2012.

### Evolución quincenal de los principales índices de precios



Por producto, aquellos que tuvieron una mayor incidencia al alza en el nivel general de precios fueron: tomate verde, jitomate, gasolina de bajo octanaje (magna), calabacita y servicios de telefonía móvil, principalmente. Por el contrario, aquellos que tuvieron una incidencia a la baja fueron: computadoras, plátanos, pañales, desodorantes personales y uvas, entre otros.

**Comentario.** Con una lectura negativa, la inflación anual superó el rango objetivo del Banco de México (3% +/- 1%), luego de 7 quincenas de mantenerse dentro del mismo. Este es el primer dato de inflación luego del recorte de 50 puntos base en la tasa de interés de referencia implementado por Banxico el 8 de marzo pasado, en donde si bien la inflación subyacente se situó en un nivel relativamente cómodo, es importante dar seguimiento a algunos componentes que tienen una presión importante, tales como los servicios (suby.) y los combustibles (no suby.).

Cuadro 1. Inflación 1Q. Marzo

Rubro	1 a Q. Mar (Var. % quincenal)	
	2012	2013
General	0.05	0.52
Subyacente	0.16	0.26
Mercancías	0.14	0.20
Servicios	0.18	0.30
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	-0.33	1.36
Agropecuarios	-0.95	2.92
Administrados	0.01	0.47

Cuadro 2. Inflación 1Q. Marzo

Rubro	1 a Q. Mar (Var % Anual)	
	2012	2013
General	3.72	4.12
Subyacente	3.26	3.06
Mercancías	4.57	3.87
Servicios	2.18	2.38
Educación	4.40	4.56
No Subyacente	5.29	7.61
Agropecuarios	5.49	12.37
Administrados	5.17	5.00

Cuadro 3. Incremento en Precios de Productos Específicos

Producto	Var. % Quin.	Var. % Anual
Limón	16.14	50.50
Jitomate	15.38	37.53
Teléfono Móvil	3.73	-13.48
Huevo	2.70	28.49
Pollo	1.34	9.07
Gasolina	0.93	11.94
Gas	0.66	8.97
Frijol	0.63	1.58
Pan	0.18	7.80
Aceites y grasas vegetales	0.12	3.12
Servicios Profesionales	0.12	1.32
Electricidad	0.09	-2.55
Tortilla de maíz	0.03	3.81
Cerveza	-0.01	4.91

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los 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 osentividad 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. Algunos 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 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, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica 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).