

Inflación

Mensajes Importantes:

- La inflación general se incrementó 0.17% en la 1Q de marzo (0.20% esperado). La inflación anual cayó a 3.89%, desde 4.26% en la 2Q de febrero.
- La inflación subyacente avanzó 0.11%, ante alzas en mercancías (0.13%) y servicios (0.09%).
- La lectura de la inflación de la 1Q de marzo continúa sin mostrar efectos de segunda ronda ocasionados por la reforma fiscal, lo que resulta particularmente favorable en un entorno de menor dinamismo económico.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.17% en la 1Q de marzo respecto a la 2Q de febrero (0.20% esperado y 0.15% previo). La inflación anual cayó a 3.89% (4.26% previo). En el mismo periodo de 2013, la inflación quincenal fue de 0.52% y la anual de 4.12%.

El componente subyacente avanzó 0.11% (0.08% previo), ante los avances quincenales de 0.09% en los servicios (0.14% previo) y de 0.13% en las mercancías (0.01% previo). A tasa anual, los precios del subíndice subyacente aumentaron 2.84% (2.99% en la 2Q de febrero). A su interior, los precios de las mercancías avanzaron 2.83% anual (2.90% previo) y los precios de los servicios lo hicieron en 2.85% anual (3.07% previo).

El componente no subyacente aumentó 0.38% respecto a la 2Q de febrero. A su interior, los precios de los agropecuarios aumentaron 0.58% y los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 0.26%. A tasa anual, el subíndice no subyacente aumentó 7.29%, el subíndice de agropecuarios se incrementó 3.33% y el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno avanzó 9.80%.

Por productos específicos, destacan al alza las incidencias de los precios del limón (+5pb), gasolina de bajo octanaje (+3.4pb) y carne de res (+2.7pb). A la baja, en general, los productos agrícolas fueron quienes tuvieron mayor incidencia, junto con el gas natural doméstico y el autobús urbano.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES INCIDENCIAS Primera quincena de marzo de 2014

Productos con precios al alza	Variación % Quincenal	Incidencia ¹⁷ Quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % Quincenal	Incidencia ¹⁷ Quincenal
Limón	21.55	0.050	Jitomate	-7.53	-0.018
Gasolina de bajo octanaje	0.72	0.034	Pollo	-1.07	-0.015
Carne de res	1.30	0.027	Frijol	-3.45	-0.010
Otras Frutas	10.17	0.014	Gas doméstico natural	-2.91	-0.008
Gas doméstico LP	0.78	0.014	Autobús urbano	-0.81	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.28	0.012	Papaya	-8.56	-0.006
Vivienda propia	0.08	0.010	Papa y otros tubérculos	-2.21	-0.006
Lociones y perfumes	1.35	0.008	Productos para el cabello	-1.00	-0.006
Plátanos	3.32	0.007	Nopales	-9.75	-0.005
Aguate	5.41	0.006	Otras legumbres	-2.40	-0.004

¹⁷ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

La lectura de la inflación de la 1Q de marzo continúa sin mostrar efectos de segunda ronda ocasionados por la reforma fiscal, lo que resulta particularmente favorable en un entorno de menor dinamismo económico. Así, Banxico tendría un mayor margen de maniobra en caso de que el grado de holgura en la economía amerite condiciones monetarias laxas por un mayor tiempo. Mantenemos nuestra expectativa de que la inflación anual tenderá a moderarse hacia mediados de año, toda vez que los choques en los precios son por el lado de la oferta, y al igual que Banxico, no anticipamos efectos secundarios derivados de la reforma fiscal.

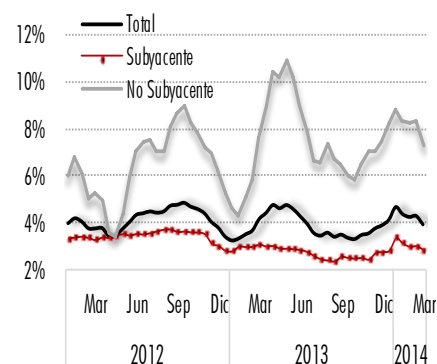
Inflación quincenal 1Q marzo

Rubro	1Q Mar (Var. % quincenal)	
	2013	2014
General	0.52	0.17
Subyacente	0.26	0.11
Mercancías	0.20	0.13
Servicios	0.30	0.09
Educación	0.00	0.00
No Subyacente	1.36	0.38
Agropecuarios	2.92	0.58
Administrados	0.47	0.26

Inflación anual 1Q marzo

Rubro	1Q Mar (Var. % quincenal)	
	2013	2014
General	4.12	3.89
Subyacente	3.06	2.84
Mercancías	3.87	2.83
Servicios	2.38	2.85
Educación	4.56	4.38
No Subyacente	7.61	7.29
Agropecuarios	12.37	3.33
Administrados	5.00	9.80

Inflación anual (periodicidad quincenal)



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 o algunos emisores(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. 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 Investit, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con los valores descritos en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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 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, directa 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx