

Inflación, 1Q de Marzo

Mensajes Importantes ▶

- La inflación de la 1Q de marzo fue de **0.18%**. A tasa anual, la inflación generó un nivel de **2.97%**.
- La inflación subyacente se situó en **0.15%** quincenal (mercancías en 0.13% y servicios en 0.16%, y su variación anual aceleró de **2.38% a 2.42%**.

El nivel de inflación general en los primeros quince días de marzo fue de **0.18%**, nivel significativamente por debajo de la inflación esperada por el mercado de 0.25%, no obstante superior tanto al 0.08% observado en la quincena previa como también al 0.17% registrado durante 1Q-Marzo de 2014. Así, el comparativo anual, a pesar de que la inflación general aceleró ligeramente rompiendo su racha hacia la baja iniciada en 2Q-Dic de 2014, se mantuvo en niveles cercanos al 2.97%. Con ello, la inflación general conserva su nivel, por seis quincenas consecutivas, dentro del rango objetivo del inflación de 3.00% ($\pm 1.0\%$) fijado por Banco de México.

La inflación subyacente fue de **0.15%** en la quincena de referencia (frente al 0.20% de inflación esperada y 0.11% en 1Q-Marzo de 2014). Con ello, la inflación subyacente en el comparativo anual registró un ligero aumento de 2.38% a 2.42%, pero se mantiene por debajo del 2.84%, nivel observado en el mismo período un año antes. Al interior, la inflación subyacente se vio presionada tanto por los **precios de las mercancías con un incremento de 0.13%** (-0.02% previo y 0.13% un año antes), como por los **precios de los servicios que avanzaron 0.16%** (0.11% previo y 0.09% un año antes). A tasa anual, los precios de las mercancías suben de 2.62% a 2.63%, como consecuencia del comportamiento en los precios de los alimentos procesados, bebidas y tabaco (sin productos agropecuarios) que retroceden de 3.06% a 3.04%, y de las mercancías no alimenticias que aceleran de 2.26% a 2.28%; los precios de los servicios avanzan con una mayor cadencia de 2.18% a 2.25% anual.

La inflación no subyacente alcanzó **0.28%** (frente al 0.19% previo y 0.38% un año antes) en los primeros quince días de marzo, a raíz de una caída en los **precios de productos agropecuarios de -0.14%** (-0.44% previo y 0.58% un año antes), y un notable incremento en el rubro de **precios de energéticos y de tarifas autorizadas por el gobierno de 0.53%** (0.57% previo y 0.26% un año antes). Así, la inflación no subyacente moderó su paso a tasa anual de 4.79% a 4.69%.

INPC: Genéricos con mayores incidencias en la primera quincena de marzo de 2015

Productos con precios a la alza	Variación quincenal	Incidencia ^{1/} quincenal	Productos con precios a la baja	Variación quincenal	Incidencia ^{1/} quincenal
Gasolina de bajo octanaje	1.68	0.081	Carne de cerdo	-2.64	-0.020
Jitomate	20.00	0.057	Tomate verde	-9.99	-0.016
Huevo	20.07	0.019	Productos para el cabello	-2.68	-0.016
Servicios turísticos en paquete	2.53	0.014	Pollo	-1.04	-0.015
Transporte aéreo	5.81	0.013	Papaya	-17.93	-0.012
Papel Higiénico y pañuelos desechables	2.40	0.013	Papa y otros tubérculos	-4.07	-0.012
Limón	11.71	0.010	Electricidad	-0.42	-0.011
Vivienda propia	0.07	0.010	Chayote	-12.58	-0.007
Gasolina de alto octanaje	1.78	0.009	Otras legumbres	-2.95	-0.006
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.21	0.009	Carne de res	-0.25	-0.006

^{1/} 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.

Por **productos específicos**, los que tuvieron **mayor incidencia al alza** fueron la gasolina de bajo octanaje, el jitomate y el huevo; los de **mayor incidencia a la baja** fueron la carne de cerdo, el tomate verde, los productos para el cabello y el pollo.

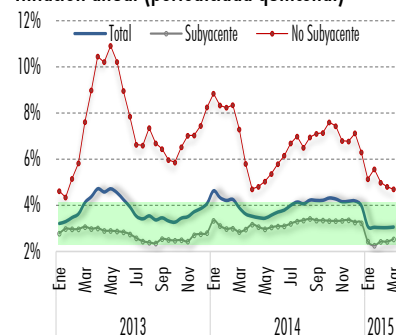
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat 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 Investat. 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(m) 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 áreas de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, asesor 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, directiva, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira
5123-2386
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Inflación Quincenal y Anual 1Q-marzo (%)

Concepto	2014	2015
	Var. % quincenal	
General	0.17	0.18
Subyacente	0.11	0.15
Mercancías	0.13	0.13
Servicios	0.09	0.16
Educación	0.00	0.03
No Subyacente	0.38	0.28
Agropecuarios	0.58	-0.14
Administrados	0.26	0.53
Var. % anual		
General	3.89	2.97
Subyacente	2.84	2.42
Mercancías	2.83	2.63
Servicios	2.85	2.25
Educación	4.38	4.41
No Subyacente	7.29	4.69
Agropecuarios	3.33	6.90
Administrados	9.80	3.40

Inflación anual (periodicidad quincenal)



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis Jaramillo 5123-2686
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx