

Inflación Mensual en México, Marzo

Mensajes Importantes ▶

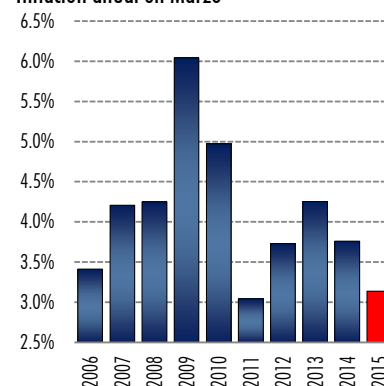
- La inflación general durante marzo fue de 0.41%, arriba del nivel esperado (0.32%), así como también por encima de los registros previo (0.19%) y el de hace doce meses (0.27%). En el comparativo anual, la inflación general aceleró de 3.00% en febrero a 3.14% en marzo.
- La inflación subyacente fue de 0.26% mensual (0.34% previa), alcanzando una tasa anual de 2.45%. Al interior, el subíndice de mercancías avanzó 0.15%, mientras el índice de servicios creció 0.36%.
- La inflación no subyacente fue de 0.85% en el mes de referencia (-0.27% previa), colocando su tasa anual en 5.29%. Dentro de ésta, el subíndice de productos agropecuarios se incrementó 0.74%, así como también el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que subió 0.92%.
- En términos del vínculo entre la inflación y el tipo de cambio, no existen todavía indicios claros de un efecto transmitido desde el tipo de cambio hacia los precios internos.

La inflación general al consumidor durante marzo, de acuerdo a lo reportado en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.41% (0.19% previa y 0.27% en marzo de 2014), cifra por encima del 0.32% esperado. Así, en el comparativo anual, la inflación general aceleró de 3.00% en febrero a 3.14% en marzo (3.76% en marzo de 2014), después de lograr en febrero un mínimo histórico desde mayo de 2006. Los principales productos genéricos cuyas variaciones en precios tuvieron la mayor incidencia —es decir, su contribución en puntos porcentuales a la inflación general— son: Al alza, se observó el precio del jitomate (0.144 pts.), el de la gasolina de bajo octanaje (0.125 pts.), el de los servicios turísticos en paquete (0.050 pts.) y, el del huevo (0.035 pts.). A la baja, estuvieron la papa y otros tubérculos (-0.029 pts.), el tomate verde (-0.027 pts.), la carne de cerdo (-0.26 pts.) y la papaya (-0.023).

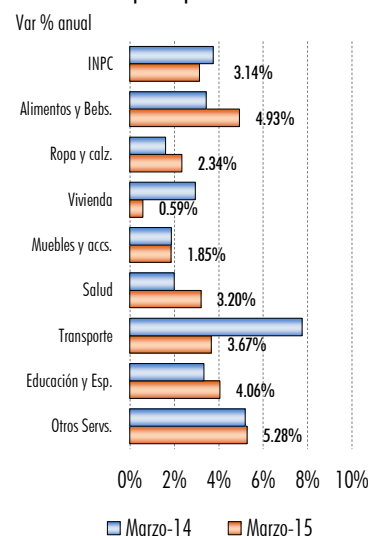
Con los datos de marzo, la inflación mensual se muestra sorpresivamente por encima del nivel esperado; sin embargo, un análisis más detallado revela que el diferencial entre la inflación observada y esperada se genera en el componente no subyacente del INPC, al presentar una incidencia mayor (0.210 pts.) que la observada a partir de la inflación subyacente (0.198 pts.), precisando además que la inflación subyacente se mantuvo por debajo de la expectativa. Al interior de la inflación no subyacente, el mayor impacto se produjo por el lado de los energéticos, en particular por el incremento de precios en gasolinas de bajo y alto octanaje en localidades de la frontera norte, como por ejemplo en Mexicali y Tijuana, Baja California, de cuyo las localidades con mayor inflación entre aquellas con registros arriba de la inflación promedio. Este impacto se origina a partir de la igualación de los precios de las gasolinas en la frontera norte de México con los de EUA, país donde por cierto dichos precios empezaron a incrementarse en febrero pasado, luego de continuas caídas desde de junio de 2014. En relación los productos agropecuarios, si bien durante marzo se observaron incrementos individualizados en los precios del jitomate, del huevo y del limón, en el agregado la incidencia de ellos sobre el INPC ha sido baja e incluso negativa, como es el caso de las frutas y verduras (0.072 pts.), o de los productos pecuarios (-0.003 pts.), lo que permite concluir que, no obstante su fuerte vínculo con el sector importador, no se aprecia todavía un efecto transmitido desde del tipo de cambio hacia los precios, al menos dentro de este importante segmento de productos.

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

Inflación anual en Marzo



Inflación Anual por Objeto del Gasto

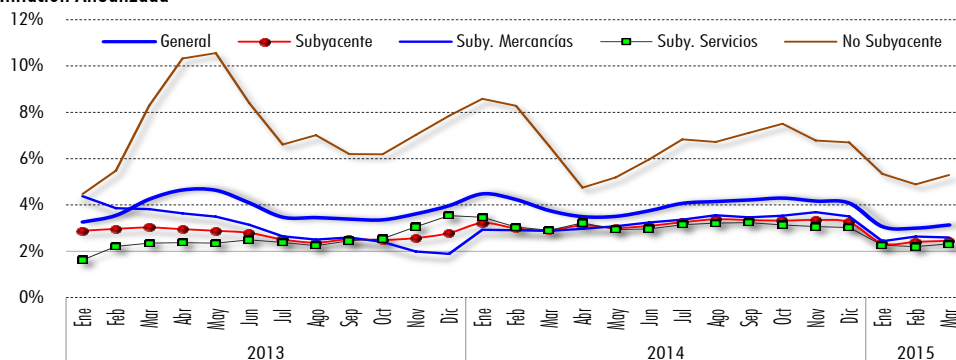


Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 cambiar 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(m) 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 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 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. 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, 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 Inversionistas 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 Jaramillo 5123-2686
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

Inflación Anualizada



La inflación subyacente fue de **0.26% mensual** (0.24% esperada, 0.34% previa, y 0.21% en marzo de 2014), alcanzando de ese modo una tasa anual de 2.45% (2.40% en febrero pasado y 2.89% en marzo de 2014). Al interior, el subíndice de las **mercancías incrementó en 0.15%**, particularmente el concepto de **mercancías no alimenticias** cuyos precios crecieron 0.26%, mientras que el índice de **servicios avanzó 0.36%**, con incrementos en el precio de servicios de vivienda (0.17%), en **servicios educativos** (0.05%) y en **otro tipo de servicios** (0.65%).

La **inflación no subyacente** fue de 0.85% en el mes de referencia (-0.27% previa y 0.46% en marzo de 2014), colocando su tasa anual en 5.29% (4.88% en febrero pasado y 6.54% en marzo de 2014). Al interior, el subíndice de productos **agropecuarios** mostró un incremento de 0.74% (8.34% anualizado), mientras el de los **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** subió 0.92% (3.52% anualizado).

INPC: Productos Genéricos con Mayores Incidencias en Marzo

Productos con precios a la alza	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual	Productos con precios a la baja	Variación % Mensual	Incidencia 1/ Mensual
Jitomate	53.31	0.144	Papa y otros tubérculos	-9.57	-0.029
Gasolina de bajo octanaje	2.60	0.125	Tomate verde	-16.73	-0.027
Servicios turísticos en paquete	9.51	0.050	Carne de cerdo	-3.34	-0.026
Huevo	3.96	0.035	Papaya	-29.98	-0.023
Vivienda propia	0.17	0.022	Pollo	-1.33	-0.020
Transporte aéreo	9.60	0.021	Productos para el cabello	-2.15	-0.013
Gasolina de alto octanaje	2.72	0.014	Electricidad	-0.42	-0.011
Limón	16.60	0.014	Sandía	-25.47	-0.008
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.29	0.012	Chayote	-13.95	-0.008
Restaurantes y similares	0.27	0.010	Nopales	-12.69	-0.007

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.

De acuerdo a la **Clasificación del Consumo Individual por Finalidades (CCIF)**, los conceptos con mayores niveles de inflación estuvieron concentradas en dos grandes segmentos: a) **alimentación, vestimenta y vivienda**, y b) **servicios de transporte, educación, salud y recreación**. De manera precisa, las mayores variaciones porcentuales respecto a febrero pasado se observaron en **Transporte** (1.31%), **Recreación y cultura** (1.29%), **Salud** (0.49%), **Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles** (0.44%), **Restaurantes y Hoteles** (0.30%); respecto a marzo de 2014, la misma clasificación reporta las mayores variaciones porcentuales en **Restaurantes y hoteles** (5.13%), **Alimentos y bebidas no alcohólicas** (5.06%), **Educación** (4.40%), **Bebidas alcohólicas y tabaco** (4.20%) y **Transporte** (3.71%).