

Inflación en México, 1Q de Marzo

Mensajes Importantes ▶

- La inflación al consumidor con un incremento quincenal menor al esperado desacelera en su medición anual por segunda quincena a 2.71%, impedido para rebasar el 3.00% desde la primera mitad de mayo de 2015.
- El componente subyacente mostró el mayor dinamismo comparado con cualquier otra quincena desde la primera de 2014, provocando que acelere hasta 2.86% y rebase con amplio margen el 2.42% en igual quincena de 2015.
- El índice no subyacente actuó en sentido inverso compensando ampliamente el notable aumento en las mercancías con una fuerte baja en los precios de las frutas y verduras, y en menor medida en la gasolina de bajo octanaje.

Durante la primera mitad de marzo, la inflación al consumidor presentó un incremento de 0.10%, muy por debajo del 0.19% esperado por los especialistas como también inferior al 0.18% registrado en el mismo período de 2015; con ello, medida a tasa anual la inflación al consumidor desaceleró por segunda quincena consecutiva ahora de 2.80% a 2.71%, y frente al 2.97% en igual quincena del año anterior.

En buena medida, a pesar de observar un fuerte crecimiento en los precios de las mercancías no alimenticias —destacando al igual que en febrero el mayor costo de los automóviles—, el lento avance reportado está notoriamente compensado por una fuerte caída en las frutas y verduras al interior del componente no subyacente, caída a la que se suma un nuevo retroceso en las gasolinas de bajo octanaje dentro del mismo componente.

El componente subyacente de la inflación mostró una variación quincenal de 0.30% (0.19% esperado), en su mayor registro para cualquier quincena desde la primera de enero de 2014, nivel que le imprime mayor velocidad entre quincenas en su medición anual de 2.70% a 2.86%, superando el nivel en igual período de 2015 que cifró 2.42%.

Al interior de los precios subyacentes, los precios de las mercancías aumentaron 0.23% (0.14% previo), impulsados en 0.25% por las mercancías no alimenticias con una fuerza no vista en una quincena similar desde el año 2009, no obstante las del rubro alimenticio con 0.19% repiten el nivel previo y superan el observado un año antes (0.05%); a tasa anual, las mercancías en general se mantienen 2 quincenas al hilo arriba del 3.00%.

INPC: Genéricos con Mayores Incidencias en la Primera Quincena de Marzo de 2016

Productos con precios al alza	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal	Productos con precios a la baja	Variación % quincenal	Incidencia 1/ quincenal
Servicios turísticos en paquete	12.93	0.069	Cebolla	-15.16	-0.051
Transporte aéreo	12.71	0.029	Jitomate	-7.14	-0.030
Limón	18.74	0.018	Gasolina de bajo octanaje	-0.64	-0.030
Vivienda propia	0.10	0.014	Nopales	-17.78	-0.013
Automóviles	0.50	0.014	Productos para el cabello	-1.72	-0.010
Servicio de televisión de paga	1.89	0.014	Calabacita	-7.83	-0.009
Tortilla de maíz	0.63	0.010	Otras legumbres	-3.22	-0.007
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.24	0.010	Huevo	-1.00	-0.007
Leche pasteurizada y fresca	0.56	0.008	Chayote	10.58	-0.007
Gas doméstico natural	3.59	0.008	Cine	-1.20	-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.

Al interior de los servicios cuyo avance total fue de 0.36% (0.11% previo), de forma altamente inusual el mayor dinamismo se concentra en otros servicios con 0.73% (0.13% previo y 0.29% un año antes), mientras que la vivienda con 0.13% se mantiene muy cercana al avance quincenal promedio desde el inicio de 2016; medido a tasa anual quincenal, el

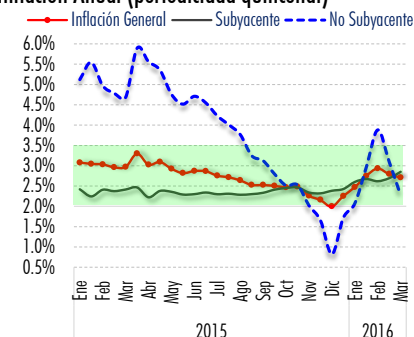
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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(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 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. Algunos 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, 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 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).

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

Inflación Quincenal y Anual 1Q-Marzo (%)

Concepto	2015	2016
Var. % quincenal		
General	0.18	0.10
Subyacente	0.15	0.30
Mercancías	0.13	0.23
Alimentos	0.05	0.19
Otras mercancías	0.20	0.25
Servicios	0.16	0.36
Educación	0.03	0.00
Otros servicios	0.29	0.73
No Subyacente	0.28	-0.52
Agropecuarios	-0.14	-1.02
Administrados	0.53	-0.20
Var. % anual		
General	2.97	2.71
Subyacente	2.42	2.86
Mercancías	2.63	3.20
Alimentos	3.04	3.14
Otras mercancías	2.28	3.26
Servicios	2.25	2.57
Educación	4.41	4.13
Otros servicios	1.81	2.52
No Subyacente	4.69	2.28
Agropecuarios	6.90	6.74
Administrados	3.40	-0.40

Inflación Anual (periodicidad quincenal)



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Ricardo González Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

costo de los servicios alcanzan 2.57% (2.36% previo), su mayor nivel desde finales de 2015.

El **índice de precios no subyacente** registró nuevamente una fuerte disminución quincenal ahora de -0.52% (-0.57% previa), colocándole a tasa anual quincenal en 2.28%, disminuyendo fuertemente desde 3.10% previo. Al interior, la disminución reportada estuvo determinada por una baja en los precios de las frutas y verduras de -2.67 (-3.18% previo) que generó una nueva caída en los productos agropecuarios de -1.02% (-1.15% previa); adicionalmente, como resultado de una baja en el costo de la gasolina de bajo octanaje en la frontera norte de -0.64%, los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno retroceden por tercer quincena consecutiva ahora en -0.20%.

Inflación Anual General y Subyacente (1Q-Marzo)

