

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

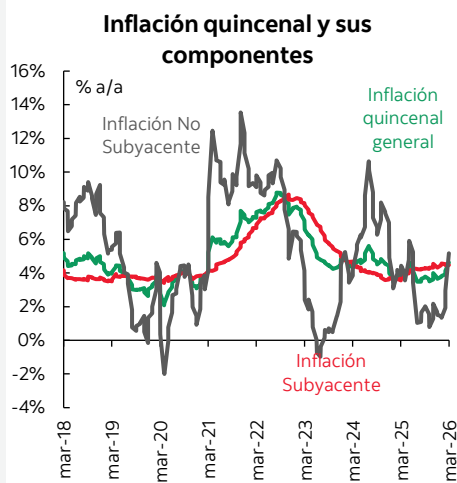
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

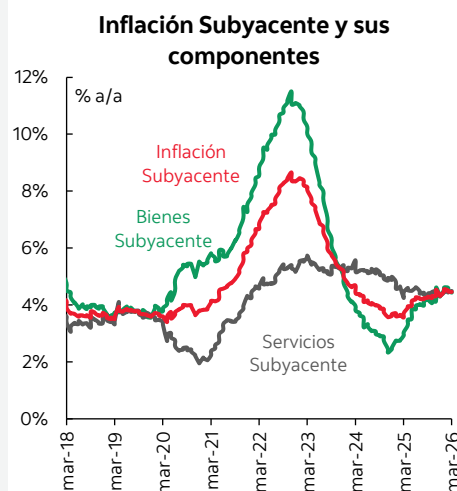
Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación de primera quincena de marzo repunta por incrementos en agropecuarios.

Puntos clave

- **La inflación general en la primera quincena de marzo superó las expectativas**, al acelerar a 4.63% ante un repunte del componente no subyacente.
- **La inflación subyacente desaceleró ligeramente**, a 4.46%, por encima de 4.0% desde mayo de 2025.
- En el componente no subyacente, que aceleró a 5.18% destaca el **repunte en frutas y verduras** a 23.9%
- Esta alza se puede explicar por factores como inseguridad, factores geopolíticos, entre otros.
- **Hacia adelante**, será especialmente relevante el tono del comunicado de Banxico de esta semana, así como posibles revisiones al alza en sus pronósticos de inflación.

La inflación general superó las expectativas en la primera quincena de marzo, al acelerar a 4.63% anual, frente a 4.35% del consenso y ampliando la distancia respecto de la meta del 3%. Este repunte también implicó frente al 4.13% de la quincena previa, y se deriva principalmente de un fuerte incremento en el precio de los agropecuarios.

La inflación subyacente mostró una desaceleración, al pasar de 4.48% a 4.46% en su variación anual, continuando con una tendencia a la baja desde el repunte de la primera quincena de enero, cuando tuvo lugar la implementación del IEPS y aranceles sobre un mayor número de importaciones. En este sentido, si bien las presiones por impuestos y aranceles puede afectar a lo largo del año por un efecto base, a estas se le podrían sumar también afectaciones por la guerra en Medio Oriente, a pesar de que las mercancías observaron una ligera moderación durante la quincena, a 4.43% desde 4.49% previo. Por el lado de los servicios, estos subieron de 4.46% a 4.49%, donde destacó un incremento anual en el transporte aéreo 21.86%, afectado por el choque de oferta en combustibles derivado del conflicto internacional.

A diferencia del año pasado, el componente no subyacente se ha comportado de forma considerablemente más volátil. En esta quincena, este componente repuntó a 5.18% desde 2.96% previo, derivado de un incremento en los agropecuarios, que alcanzaron una variación anual de 9.69%. Particularmente, destaca el comportamiento en las frutas y verduras, de 23.91% —desde 14.24%—, sumando dos quincenas de aumentos de doble dígito en los precios, cosa que no se veía desde diciembre de 2024. De forma quincenal secuencial, las frutas y verduras presentaron un incremento de 8.3%, desde 5.9% previo. Por último, los energéticos mantienen una variación de -0.60%, sumando ya 5 meses en terreno negativo.

El alza en los precios agropecuarios responde a diversos factores. Los productos con mayor incidencia fueron el jitomate (32.17%), el pollo (3.18%), el tomate verde (10.79%), la papa (7.77%), la calabacita (16.78%) y el limón (13.11%). Este comportamiento apunta a un choque relevante en bienes con alta ponderación estacional y gran sensibilidad a disrupciones en la producción. Las presiones provienen, principalmente, del lado de la oferta y pueden vincularse a problemas de inseguridad y bloqueos en regiones productoras clave —como Sinaloa, que concentra cerca del 20% de la producción nacional de jitomate, así como Michoacán y Jalisco—. A ello se suman mayores costos de producción derivados del encarecimiento de los fertilizantes, asociado a tensiones geopolíticas y a incrementos en los precios internacionales de los insumos agrícolas.

Hacia adelante, el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza, destacando el choque de oferta en insumos clave derivado del conflicto en Medio Oriente. En cuanto a la política monetaria, las expectativas de los analistas sobre el momento del próximo recorte de Banxico están divididas entre esta y la siguiente reunión, aunque con un mayor número de participantes anticipando que ocurra en mayo. En este contexto, el tono del comunicado y una posible revisión de los pronósticos serán determinantes para la trayectoria prevista durante el año. ▶

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



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 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. 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 alguna o alguna (s) emisora (s) 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 con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 las emisoras 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, 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 fotocopiarse, 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 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).