

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

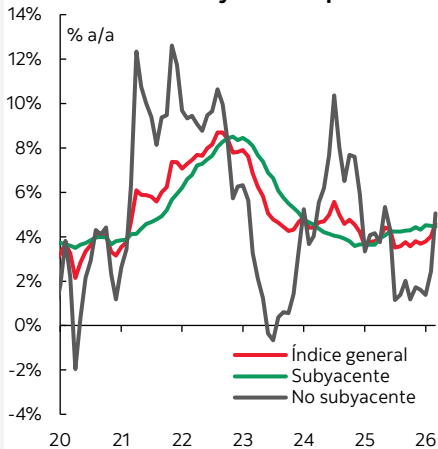
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

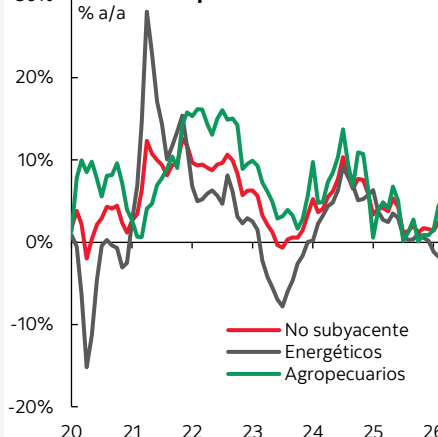
Gráficas

Inflación mensual y sus componentes



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación No Subyacente y sus componentes



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Los precios de los alimentos lideran el repunte de inflación de marzo.

Puntos clave

- **La inflación general repuntó a 4.59%**, por debajo del consenso (4.64%) y alejándose aún más de la meta del 3%, tras el 4.02% observado en febrero, mostrando mayores presiones inflacionarias.
- **La subyacente disminuyó ligeramente, a 4.45%, pero presenta una tendencia al alza** desde agosto de 2024; las mercancías bajaron a 4.38% impulsadas por mercancías alimenticias (5.78%), mientras que los servicios se ubicaron en 4.51%.
- **La inflación no subyacente repuntó a 5.05 %**, su nivel más alto en veintidós meses, impulsada por un fuerte aumento en frutas y verduras (21.77%), su mayor nivel desde julio de 2024.
- **Estos ajustes al alza se deben en gran medida a disrupciones por el lado de la oferta**, relacionadas a la inseguridad, bloqueos, condiciones climatológicas y expectativas de aumentos en el precio de energéticos y fertilizantes.
- **El consenso revisó al alza su expectativa de inflación para final de año**, previendo ahora que cierre en 4.21% (vs 4.00% esperado un mes antes), y 4.20% en el componente subyacente.

En marzo, la inflación general sorprendió al alza al ubicarse en 4.59% anual, por debajo de las expectativas del consenso (4.64%) y ampliando la distancia respecto de la meta del 3%, un rezago equivalente a 159 puntos base. El resultado también implicó un repunte frente al 4.02% observado en febrero, así como una variación mensual secuencial de 0.86%, confirmando una resistencia mayor a la anticipada en las presiones inflacionarias dentro del proceso desinflacionario que atraviesa complicaciones en un panorama incierto.

Por su parte, el componente subyacente disminuyó ligeramente, ajustándose de 4.50% en febrero, a 4.45%, marginalmente por debajo del consenso. A su interior, las mercancías se desaceleraron a 4.38% desde el 4.55% anterior, mientras que los servicios pasaron de 4.45% a 4.51%. De forma mensual secuencial, el componente subyacente presentó una variación de 0.38%, las mercancías 0.29% y los servicios 0.48%. Entre los productos que tuvieron mayor incidencia este mes en el alza de la inflación subyacente fueron el transporte aéreo (26.28%), las loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.92%) y la vivienda propia (0.33%).

En cuanto al componente no subyacente, repuntó a 5.05% desde un 2.04% anterior, su nivel más alto desde mayo del año pasado. Este repunte se explicó en gran medida por el comportamiento del componente agropecuario (8.77%), que no llegaba a niveles tan altos desde diciembre de 2024. Esta alza fue particularmente impulsada por el incremento en el precio de las frutas y verduras, que registraron una variación de 21.77%—niveles no vistos desde julio de 2024. En su comparativo mensual, la inflación no subyacente tuvo una variación de 2.46%, con los agropecuarios aumentando 4.52%—y las frutas y verduras 10.75%—, y los energéticos 0.85%.

Entre los productos que más contribuyeron al alza en estos precios se encuentran el jitomate (42.01%), la papa (14.92%) el limón (18.26%), el pepino (42.17%) y la electricidad (2.17%). Este ajuste se debe disrupciones en la producción, vinculadas a problemas de inseguridad y bloqueos en las regiones productoras clave. Si bien, no se han materializado los efectos del alza de precios en los fertilizantes —derivado del conflicto en Medio Oriente— en la agricultura, estos últimos han aumentado de forma significativa, lo que podría llevar en los próximos meses a mayores presiones en estos productos.

A inicio de mes, los analistas revisaron al alza la expectativa de inflación al cierre de año, a 4.21% desde 4.00%, reflejando en buena medida el impacto de un repunte en el componente no subyacente. No obstante, la expectativa de inflación subyacente se mantuvo relativamente estable, en 4.20%. Por otro lado, la Junta de Gobierno mantuvo en la reunión de marzo la expectativa de convergencia a la meta en el segundo trimestre de 2027. No obstante, creemos que un entorno de alta incertidumbre, las disrupciones por conflictos geopolíticos podrían derivar en revisiones adicionales al alza en la expectativa de cierre de año.

En conjunto, los resultados de marzo en conjunto con la lectura de febrero sugieren que la convergencia hacia la meta del 3% permanece lejana y sujeta a importantes fuentes de incertidumbre tanto interna como externa.

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 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 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).