



Acota la inflación margen para bajar las tasas

INPC. Sube a 4.42% anual ante presiones en servicios; queda camino por recorrer

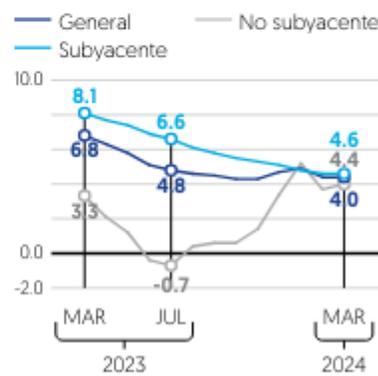
La inflación dio en marzo una muestra más de su resistencia a ceder, pues en ese mes se aceleró a 4.42 por ciento anual, desde 4.40 por ciento en febrero.

Esto, según expertos, sugiere un camino todavía largo para el Banxico en su lucha contra el alza de precios, en medio del inicio de los recortes a la tasa de referencia.

El dato estuvo abajo del 4.50 por ciento anual previsto por el mercado, y si bien analistas ven que el ciclo de recortes siga, hay componentes como los servicios que podrían frenar a Banxico. —A. Moscosa / PÁG. 4

Inflación al consumidor

■ Var. % anual por tipo de índice



Fuente: INEGI



PRECIOS AL CONSUMIDOR

Inflación no cede y reduce el margen de recorte en tasas

Sube a 4.42% en marzo, por presiones en los servicios y en la no subyacente

Índice de servicios reporta su mayor incremento mensual en 12 años

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

La inflación dio una muestra más de su resistencia a ceder y se aceleró ligeramente a 4.42 por ciento anual en marzo, desde 4.40 por ciento de febrero, lo que sugiere un camino todavía largo para el Banco de México (Banxico) en su lucha contra el alza de precios, en medio del inicio de los recortes a la tasa de referencia.

Pese a la aceleración del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el dato resultó por debajo del 4.50 por ciento previsto por el mercado, y si bien analistas ven

que el ciclo de recortes a la tasa de interés continúe, hay componentes como los servicios o la no subyacente que pueden frenar las decisiones del banco central.

“Si bien el dato de hoy es positivo, esto no implica que Banxico deba relajar su postura. La persistente presión de los precios de los servicios, así como efectos base menos favorables en los próximos meses, limitan el margen de maniobra del banco central”, de acuerdo con analistas de Invex.

El equipo de análisis de Finamex destacó que las cifras proporcionan cierto alivio a la dinámica inflacionaria, pero que es un reto pendiente el comportamiento de los servicios.

“Después de las minutas con tono restrictivo... , considerábamos que la probabilidad de observar una pausa unánime en la siguiente de-

cisión de política monetaria había incrementado. A pesar de ello, si continuamos observando buenas lecturas de inflación, la probabilidad de una pausa con voto dividido en mayo podría tomar mayor fuerza”, según Finamex.

El director de inversiones de Franklin Templeton, Luis Gonzali coincidió en que, para la reunión de mayo Banxico probablemente haga una pausa, aunado al contexto de “presiones a nivel global, de tipo geopolítico, climático”. “Vamos a ver inflación pegajosa y el banco central tiene una meta de 3 por ciento y para eso creo que va a mantener tasas altas por más tiempo”, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG.

Sin embargo, el economista en jefe de Ve por Más, Alejandro Saldaña, recordó que la inflación del primer trimestre del año estuvo en línea con lo estimado por el banco central de 4.6 por ciento anual.

“Esto es un punto interesante, si la inflación presenta una evolución en línea con lo esperado o sorprende a la baja, y si las condiciones financieras son favorables... puede discutirse en mayo un recorte a la tasa”, dijo. Ve por Más prevé que la tasa cierre el año en 9.0 por ciento y Franklin Templeton estima que esté entre 10.00 y 10.25 por ciento.

A DIFERENTE VELOCIDAD

Hacia delante, los analistas anticipan que a medida que la actividad económica se enfríe, también lo hará la inflación, pero a velocidades distintas, debido a que las mercancías han mostrado una trayectoria a la baja y los servicios se resisten, aunque estos recientemente por la temporada vacacional.

La inflación subyacente se moderó a 4.55 por ciento anual en marzo, desde 4.64 por ciento en febrero. En su interior, en las mercancías fue de 3.88 por ciento anual, con lo que ligó 16 meses moderándose.

Los servicios repuntaron a 5.37 por ciento anual en marzo su mayor nivel en los últimos 10 meses.

“La tendencia de los precios de los servicios sigue siendo algo preocupante, incluso si algunos indicadores apuntan a una modesta mejora”, señalaron expertos de JP Morgan.



La inflación no subyacente, la cual es más volátil, se elevó a 4.03 por ciento anual en marzo, desde 3.67 por ciento del segundo mes del año. En los productos agropecuarios fue de 4.92 por ciento anual, desde el 4.77 previo. En los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno tuvieron una inflación de 3.29 por ciento anual, desde 2.75 por ciento en febrero.

En las cifras mensuales, el índice inflacionario subió 0.29 por ciento durante marzo, más que el 0.09 de febrero. La subyacente se moderó de 0.49 a 0.44 por ciento, pero en los servicios se registró una alza de 0.69 por ciento, la mayor en 12 años, desde febrero del 2013.

FOCOS

Bajo presión. La inflación en servicios subió a 5.37% anual en marzo, su mayor lectura en 10 meses. Entre las mayores alzas en este rubro destacaron el transporte aéreo, con 31.1%; autobús foráneo, con 7.67%, y servicios turísticos, con 7.57%.

Alza mensual. La inflación mensual en marzo en los servicios, de 0.69% duplicó al índice general, de 0.29%.

Incidencia. Las alzas con mayor impacto en la inflación mensual fueron en el pollo (8.45%), transporte aéreo (28.45%) y la gasolina de bajo octanaje (0.78%).

Regresan las presiones

Los precios al consumidor reportaron en marzo moderadas presiones al alza, por el comportamiento de precios en servicios y de frutas y verduras; este dato valida las expectativas de estabilidad para la próxima reunión de Banxico.

Inflación al consumidor

■ Variación porcentual anual, por tipo de índice



Fuente: INEGI

Inflación por componente

■ Variación porcentual anual, a marzo de 2024

