

## Inflación Mensual en México, Febrero

### Mensajes Importantes ▶

- **Inflación al consumidor se moderó de 1.70% a 0.58% mensual en febrero, ya que una casi nula inflación no subyacente (0.03%), dado el significativo menor avance en tarifas y energéticos y la nueva caída en precios agropecuarios, neutralizó parcialmente la aceleración en la subyacente (0.76%), generalizada a sus dos componentes (mercancías y servicios).**
- **Así, la inflación anual subió de 4.72% a 4.86% (subyacente de 3.84% a 4.26% y no subyacente de 7.40% a 6.71%), superando por segundo mes continuo la cota superior del rango meta de Banxico (4.0%), tal como ya se preveía.**
- **La trayectoria observada por los precios, así como el muy posible aumento en la tasa de interés referencial de la Fed en su reunión de política monetaria del 14-15 de marzo, apunta a que Banxico hará lo mismo en su junta del 30 de marzo.**

La **inflación mensual al consumidor se desaceleró** de 1.70% a 0.58% entre enero y febrero (vs. 0.44% en febrero de 2016 y 0.54% previsto por el mercado). Lo anterior estuvo **determinado por la significativa moderación en su componente no subyacente**, de 5.14% a 0.03%, producto de la segunda baja consecutiva en precios agropecuarios (de 0.88% a 0.94%) y un considerable menor ritmo de avance en tarifas autorizadas por el gobierno y energéticos (de 8.96% a 0.59%), **que compensó parcialmente la aceleración en el subíndice subyacente**, de 0.58% a 0.76%, misma que se originó en la persistente alza en el rubro de mercancías, ahora de 0.93% a 1.11%, la segunda más acentuada en casi 18 años, ante el impacto de la depreciación del peso frente al dólar, y que resulta visible en el fuerte avance en los precios de otras mercancías (1.19%), aunque las alimenticias también reportaron alza de consideración (1.00%), la segunda más acentuada también desde 1999. En el mes que se reporta, el efecto del aumento en los precios de energéticos (0.48%) fue moderado, al compararse con su vigoroso repunte de enero (12.67%).

No obstante, la **inflación anual se intensificó** de 4.72% a 4.86% entre el primero y segundo meses del año en curso (vs. 2.87% un año antes), siendo la más alta desde marzo de 2010 (4.97%) y situándose por segundo mes en línea encima del límite superior (4.0%) del rango objetivo de Banxico. La correspondiente al componente subyacente pasó de 3.84% a 4.26%, primera ocasión en casi seis años que supera el 4%, en tanto la no subyacente, aunque se suavizó de 7.40% a 6.71%, fue la segunda más elevada desde fines de 2014.

Por genérico, al interior del segmento subyacente, destacaron por la magnitud de su incremento mensual, mayor al promedio de meses similares en 2010-2016, los precios de refrigeradores (2.57%), muebles y aparatos domésticos (1.67%), autos (1.58%), televisores (1.29%) y calzado (1.24%), posiblemente afectados por la depreciación del peso. Por su parte, dentro de los servicios destacaron las alzas en rubros como restaurantes y similares (0.84%) y transporte colectivo (1.05%).

### Inflación Mensual en México

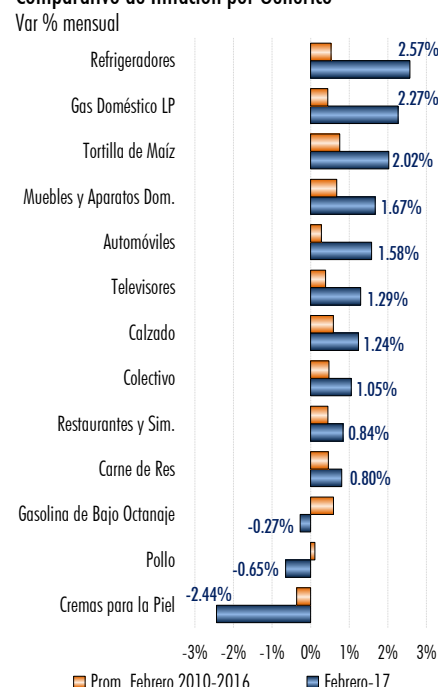
Componente	Feb 2016	Feb 2017	Feb 2016	Feb 2017	Feb 2017
	Var % mensual		Var % anual mensual		Incidencia Anual 1/
<b>INPC</b>	<b>0.44</b>	<b>0.58</b>	<b>2.87</b>	<b>4.86</b>	<b>4.86</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.36</b>	<b>0.76</b>	<b>2.66</b>	<b>4.26</b>	<b>3.20</b>
Mercancías	0.48	1.11	3.02	5.39	1.86
Alimentos	0.28	1.00	2.86	6.03	0.94
No alimenticias	0.66	1.19	3.16	4.86	0.92
Servicios	0.25	0.47	2.36	3.29	1.34
Vivienda	0.24	0.32	2.10	2.55	0.46
Educación	0.22	0.32	4.17	4.40	0.24
Otros servicios	0.28	0.67	2.08	3.74	0.64
<b>No Subyacente</b>	<b>0.68</b>	<b>0.03</b>	<b>3.49</b>	<b>6.71</b>	<b>1.67</b>
Energéticos	-0.24	0.48	-0.65	17.16	1.67
Frutas y verduras	2.79	-2.89	27.28	-11.20	0.43
Pecuarios	1.12	0.17	-1.49	3.69	0.22

1/ La incidencia mide la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general.

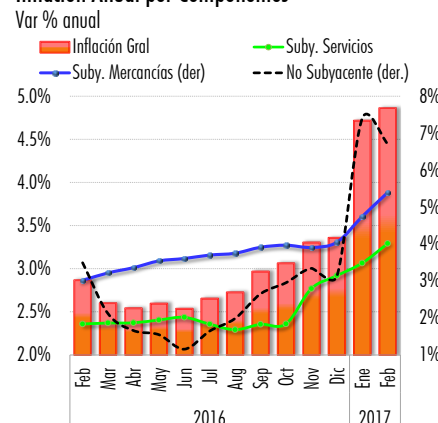
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

• Ricardo González Chagín  
5123-0000 Ext. 36760  
[rgchagin@scotiabank.com.mx](mailto:rgchagin@scotiabank.com.mx)

### Comparativo de Inflación por Genérico



### Inflación Anual por Componentes



### Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683  
• Carlos González 5123-2685  
• Silvia González 5123-2687  
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
• Ricardo González Chagín 5123-2686 Ext. 36760  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)