

Inflación Mensual en México, Febrero

Mensajes Importantes ▶

- La inflación general al consumidor en febrero (0.44%) se incrementó por debajo de lo esperado para este mes, no obstante resultó la segunda más alta para un mes similar en los últimos 7 años; medida a tasa anual, la inflación acelera por segundo mes consecutivo acercándose al objetivo medio de inflación (3.00%) determinado por el Banxico.
- Se mantiene vigente la presión al alza sobre los precios por parte del componente no subyacente, particularmente en el segmento de productos agropecuarios.
- A diferencia de meses anteriores, en febrero se amplía la gama de mercancías cuyos precios se incrementan con mayor velocidad, incluyendo además de los automóviles y aparatos electrónicos, a la generalidad de medicamentos, a los dispositivos médicos y algunos aparatos eléctricos, entre los más relevantes.

Al cierre de febrero, la inflación general al consumidor registró un incremento mensual de 0.44%, ligeramente inferior al 0.49% esperado por el mercado, ubicándose como la segunda más alta para un mes similar en los últimos 7 años, cuya variación promedio oscila cercana a 0.36% mensual. Con ello, la inflación al consumidor medida a tasa anual acelera por segundo mes consecutivo de 2.61% en enero a 2.87% en febrero, muy cercana al 3.00% alcanzado en el mismo mes de 2015, reduciendo así la distancia respecto del objetivo medio de inflación del banco central. Durante este mes, se mantiene vigente la presión al alza ejercida por el componente no-subyacente, particularmente en el rubro de precios de frutas y verduras al que se suman en este período algunos productos pecuarios. Los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, por el contrario, con una nueva baja en las gasolinas y la caída en el precio del gas natural, retroceden por tercer mes consecutivo.

Inflación Mensual en México durante Febrero (comparativo 2010-2016)

Componente	Promedio Febrero (2010-2014)	Febrero-2015	Febrero-2016	Febrero-2015	Febrero-2016
	Var % mensual			Var % anual mensual	
INPC	0.38	0.19	0.44	3.00	2.87
Subyacente	0.41	0.34	0.36	2.40	2.66
Mercancías	0.37	0.33	0.48	2.64	3.02
Alimentos	0.47	0.01	0.28	3.10	2.86
No alimenticias	0.30	0.59	0.66	2.26	3.16
Servicios	0.43	0.35	0.25	2.20	2.36
Vivienda	0.25	0.20	0.24	2.09	2.10
Educación	0.27	0.36	0.22	4.37	4.17
Otros servicios	0.69	0.51	0.28	1.67	2.08
No Subyacente	0.30	-0.27	0.68	4.88	3.49
Energéticos y TAGobierno	0.66	0.11	-0.02	2.90	0.71
TAGobierno	0.64	0.38	0.38	2.22	3.28
Energéticos	0.66	-0.03	-0.24	3.26	-0.65
Agropecuarios	-0.32	-0.88	1.77	8.32	8.08
Frutas y verduras	-1.03	-3.61	2.79	-2.51	27.28
Pecuarios	0.16	0.54	1.12	14.66	-1.49

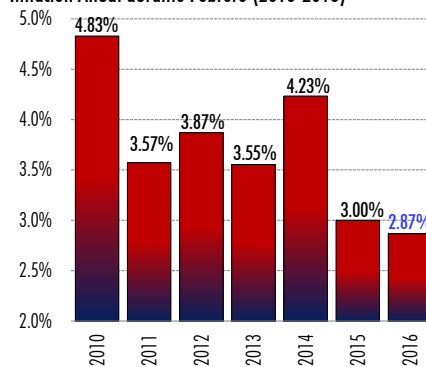
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI

En febrero, a diferencia de meses anteriores, llama nuestra atención percatarnos la mayor proyección en los precios de algunas de las mercancías no alimenticias entre las que repiten

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 Invetat 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 Invetat. 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 algunas emisión(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 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 Invetat, 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 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 Invetat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invetat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invetat 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 los 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 los 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 Invetat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invetat 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 Anual durante Febrero (2010-2016)



Estudios Económicos

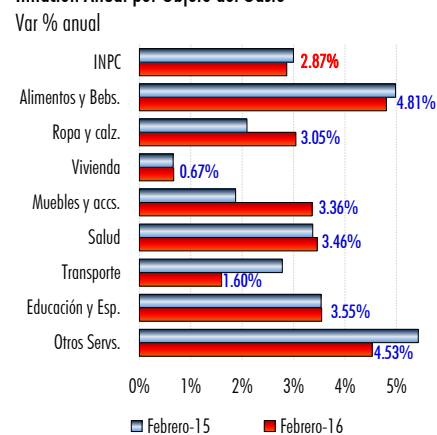
• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Ricardo González Chagín 5123-2686
Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

los automóviles —que reportan ahora la mayor incidencia de entre todas las mercancías no alimenticias con 0.019%—, los medicamentos en general, los dispositivos médicos y electrónicos, y algunos aparatos eléctricos, entre los más relevantes. Este comportamiento característico en febrero sin duda influyó para que la inflación anual subyacente ascendiera por tercer mes consecutivo a pesar de la moderación en la misma medición del componente de servicios.

El índice de precios subyacente aumentó 0.36% en línea con lo esperado y no muy alejado del promedio en meses iguales durante los últimos 5 años (0.41%); al interior, el componente de **mercancías** reporta en sus precios un dinamismo mayor al usual que alcanza 0.48% de aumento y la mayor variación en los últimos 5 meses. Destaca el alza en los precios de un segmento más amplio al interior de las mercancías no-alimenticias que subieron en 0.66% (0.16% previo), resaltando notablemente los precios de los automóviles con 0.70%; otras mercancías genéricas no alimenticias con aumentos considerables son: calzado (0.94%), relojes, joyas y bisutería (1.30%), aparatos de aire acondicionado (1.49%) y ventiladores (1.60%), aparatos electrónicos (0.46%), y la mayoría de utensilios domésticos (1.03%); también detectamos un aumento mucho más generalizado en medicamentos como los antibióticos (1.53%), los antigripales (1.22%), y en la misma gama de productos los aparatos y dispositivos médicos (0.99%). Los precios de los alimentos, por otra parte, se conservan con evolución moderada y reportan 0.28% de incremento (0.37% previo). **El componente subyacente de servicios** sube sus precios a una tasa mensual menor a lo acostumbrado para un mes similar con 0.25% (0.14% previo), movido básicamente por el costo de “otros servicios” con 0.28% (-0.07% previo). **A tasa anual**, la inflación subyacente se mantiene entre enero y febrero cercana al 2.66%.

El índice de precios no subyacente creció en 0.68% (0.96% previo), con **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** retrocediendo en sus precios por tercer mes consecutivo ahora en -0.02% (-0.21% previo), resultado de una nueva baja en los **energéticos** de -0.24% (principalmente en la gasolina de bajo octanaje que reporta una caída en -0.61%), mientras el segmento no-subyacente de **agropecuarios** continúa con vigorosa evolución mostrando un aumento de 1.77%, impulsado principalmente por los precios de **frutas y verduras** (2.79% y 6.98% previo) que se suma al mayor ímpetu en los precios de los productos **pecuarios** 1.12% (0.14% previo). **A tasa anual**, el componente no subyacente acelera entre enero y febrero de 2.52% a 3.49%.

Inflación Anual por Objeto del Gasto



Evolución de la Inflación Anual

