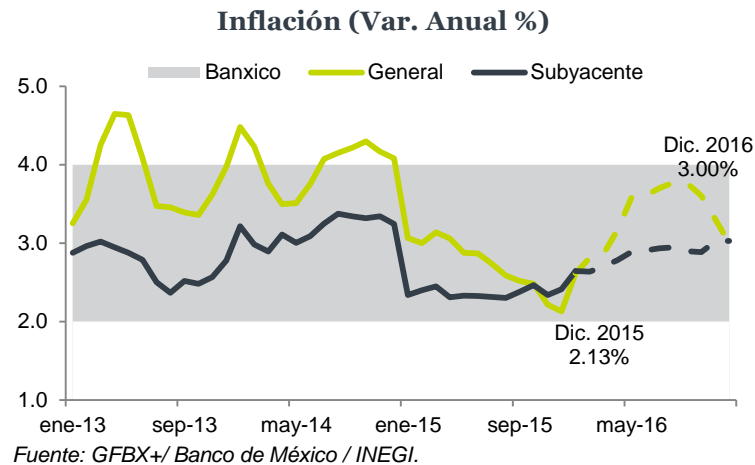




- **NOTICIA:** La inflación general anual de febrero se ubicó en 2.87% (0.44 m/m%). Resultado por debajo de nuestro estimado (3.01% y 0.47%) y del consenso 2.92%.
- **RELEVANTE:** El componente de frutas y verduras volvió a macar la mayor diferencia entre nuestro estimado y el dato realizado.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que el balance de riesgos para el estimado de inflación para finales de 2016 se inclina al alza. Por el momento, mantenemos nuestro estimado de inflación en 3.0%.
- **MERCADOS:** El USDMXN reaccionó de manera marginal ante el dato de inflación. En general, la divisa nacional se ha centrado en el desempeño del precio del petróleo.



### LA INFLACIÓN SE ACERCA AL OBJETIVO DE BANXICO (3.0%)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la inflación mensual de febrero 2016, misma que se ubicó en 2.87 % en términos anuales, mientras que en el mes homólogo 2015 la inflación se ubicó en 3.00%. El resultado se situó por debajo del nivel promedio en los últimos cinco años (3.65%). La variación de precios anual de febrero registró una variación inferior a la que se esperaba, tanto por el consenso (2.92%) como por parte del GFBX+ (3.01%). El índice subyacente – el cual excluye la volatilidad en los precios de los energéticos, alimentos y bebidas – presentó una inflación de 2.66%, en línea con nuestro estimado (véase [tabla](#)).

### COSTOS AGROPECUARIOS MANTIENEN TENDENCIA A LA BAJA

Al interior del componente no subyacente, los productos agropecuarios subieron 8.08% y los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno presentaron un crecimiento de 0.71%, ambos en su comparación anual. El rubro exclusivo de energéticos cayó 0.65% a tasa anual vs. el incremento de 3.26% del 2015 y 10.10% de 2014.

En la desagregación del índice subyacente, el componente de precios de las mercancías mostró un avance de 3.02%, en línea con nuestro estimado. En su mayor desagregación, las mercancías no alimenticias crecieron 2.86% y las de alimentos, bebidas y trabajo se expandieron 3.16% vs. el promedio de los últimos cinco años de 4.52% y 2.59%, respectivamente. Dichos rubros han tomado cierta relevancia en los últimos meses, debido a que ahí es donde se podría observar el tan mencionado traspaso de tipo de cambio a la inflación. Sin embargo, como se logra observar en otras ocasiones el crecimiento en los precios de dichos componentes si bien es mayor a otras ocasiones, aún el avance es limitado.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.78	N.D.
<b>INFLACIÓN</b>	<b>2.87</b>	<b>3.00</b>
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.50	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.15	6.60

*Dolores Ramón Correa*  
 dramon@vepormas.com  
 56251500 Ext. 1546

Marzo 09, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE  
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno  
de un evento sucedido en los  
últimos minutos.

Las mayores incidencias en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a la baja fueron las siguientes: precio del jitomate disminuyó 18.13% (con una incidencia en el INPC de 0.11%), **los precios de la gasolina de bajo octanaje (magna) cayeron 0.61%** y los precios del tomate verde se contrajeron 19.63%. La menor variación en el precio de la gasolina ya se esperaba, debido al anuncio que realizó el gobierno sobre la liberalización del precio de la gasolina como parte de la Reforma Energética.

### LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN SE MANTIENEN ANCLADAS

La mayor diferencia entre el estimado de GFBX+ y el dato realizado de la inflación en febrero, continuaron siendo los precios de agropecuarios, mismos que se ubicaron 2.34pb menos a lo esperado. Como lo mencionó el presidente del Banco de México, en el pasado informe trimestral de inflación, los costos de agropecuarios se mantienen en un nivel alto. Sin embargo, el fenómeno es de carácter temporal, por lo que es de esperar que vuelva los pasados niveles en los próximos meses.

El traspaso de tipo de cambio a los precios de la economía se mantiene limitado. Si bien, la inflación repuntó luego de marcar siete mínimos históricos consecutivos en el 2015 y al finalizar el año en un nivel de 2.13% – es decir, en el rango inferior del objetivo de Banxico (3.00% +/- 1.00%) – la base de comparación de 2016 es mayor, ya que se descuentan los bajos precios de energéticos. Asimismo, las expectativas de inflación de mediano plazo se ubican en 3.40% y las de largo plazo en 3.10%, por lo que mantenemos nuestro estimado de inflación en 3.00%. No obstante, cabe mencionar que el balance de riesgos sobre nuestra proyección se inclina al alza.

### REACCIÓN DEL MERCADO

- Mercado de Divisas:** El USDMXN reaccionó de manera marginal ante el dato de inflación. En general, la divisa nacional se ha centrado en el desempeño del precio del petróleo, el WTI presenta una apreciación de 1.92% a las 09:21 horas de México, lo cual representa en una apreciación del USDMXN de 0.77%. Esperamos que las monedas mencionadas presenten cierta volatilidad ante la publicación de los inventarios de petróleo de EUA.

### Inflación Estimada vs. Realizada (Noviembre 2015)

	Mensual		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
<b>General</b>	<b>0.47</b>	<b>0.44</b>	<b>3.01</b>	<b>2.87</b>
Subyacente	0.32	0.36	2.66	2.66
Mercancías	0.32	0.48	3.02	3.02
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.21	0.28	2.83	2.86
Mercancías No Alimenticias	0.40	0.66	3.18	3.16
Servicios	0.33	0.25	2.36	2.36
Vivienda	0.27	0.24	2.09	2.10
Educación	0.27	0.22	4.19	4.17
Otros	0.41	0.28	2.08	2.08
No Subyacente	0.92	0.68	4.08	3.49
Agropecuarios	1.56	1.77	9.03	8.08
Frutas y Verduras	2.91	2.79	29.62	27.28
Pecuarios	0.70	1.12	-1.22	-1.49
Energéticos y Tarifas	0.52	-0.02	1.06	0.71
Energéticos	0.37	-0.24	-0.15	-0.65
Tarifas	0.65	0.38	3.33	3.28

Fuente: Grupo Financiero BX+.