

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

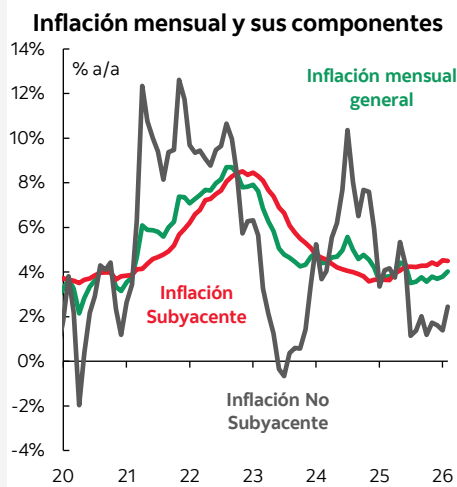
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Inflación de febrero: persistencia de presiones y una convergencia aún lejana a la meta

Puntos clave

- La **inflación general repuntó a 4.02%**, superando el consenso (3.94%) y alejándose aún más de la meta del 3%, tras el 3.79% observado en enero, mostrando mayor persistencia de lo anticipado.
- La **subyacente se mantuvo prácticamente estable en 4.50%**, pero conserva una **tendencia al alza** desde agosto de 2024; las mercancías subieron a 4.55% impulsadas por alimentos (6.20%), mientras que los servicios permanecieron estables en 4.45%.
- **Persisten efectos relacionados con el IEPS**, pues, aunque no hubo nuevos incrementos en refrescos, el nivel actual de precios aún refleja presiones del ajuste impositivo y de costos, manteniendo la inflación 150 pb por encima del objetivo.
- La **no subyacente repuntó a 2.44%**, su nivel más alto desde junio, impulsada por un fuerte aumento en frutas y verduras (9.88%) tras ocho meses en territorio negativo.
- La **convergencia hacia la meta del 3% sigue distante**, en un entorno donde las presiones subyacentes, la volatilidad del componente no subyacente y los choques de oferta limitan avances significativos y añaden complejidad a la evaluación de política monetaria.

En febrero, la inflación general sorprendió al alza al ubicarse en 4.02% anual, superando la expectativa del consenso (3.94%) y ampliando la distancia respecto de la meta del 3%, un rezago equivalente a 102 puntos base. El resultado también implicó un repunte frente al 3.79% observado en enero, confirmando que las presiones inflacionarias continúan mostrando una resistencia mayor a la anticipada y que el proceso de desinflación atraviesa una fase de menor dinamismo.

Por su parte, el componente subyacente permaneció prácticamente estable, con un leve ajuste de 4.52% a 4.50%, en línea con el consenso, aunque mantiene una trayectoria ascendente desde agosto de 2024 que evidencia persistencia en diversos rubros. Dentro de este índice, las mercancías se aceleraron a 4.55%. En cuanto a los servicios, estos se han mantenido en un rango relativamente acotado entre 4.35% y 4.98% desde octubre de 2024; en febrero se situaron en 4.45%, mostrando una estabilidad que, si bien es positiva, aún no implica un alivio decisivo en términos de tendencia. Entre los productos que tuvieron mayor incidencia este mes en el alza de la inflación subyacente fueron las loncherías, fondas, torterías y taquerías (0.80%), la vivienda propia (0.28%), otros alimentos cocinados (0.86%), los cigarrillos (2.27%) y restaurantes o similares (0.53%).

En este contexto, no es del todo preciso asumir que el IEPS ha dejado de incidir en la formación de precios. Aunque en febrero no se observaron nuevos incrementos en refrescos, el nivel actual de precios en diversas mercancías continúa reflejando presiones vinculadas al ajuste impositivo aplicado a inicios de año, como los cigarrillos, con un aumento de 2.27% m/m. Esto es consistente con el hecho de que la inflación general permanece 150 puntos base por encima de la meta, lo que sugiere que una parte de este efecto podría manifestarse con cierto rezago o combinarse con otros costos asociados a insumos y logística.

En cuanto al componente no subyacente, tras dos meses de moderación, volvió a acelerarse hasta 2.44% a/a, su nivel más alto desde junio pasado. Este repunte se explicó en buena medida por el comportamiento del agropecuario, particularmente las frutas y verduras, que registraron un fuerte incremento de 9.88% (frente al -1.84% de enero), impulsadas principalmente por los alimentos bebidas y tabaco (6.20%), donde destacaron incrementos relevantes en productos como el jitomate (22.51%), la papa (20.86%) el tomate verde (18.89%), el limón (25.97%), y los plátanos (10.79%). En contraste, bienes como el huevo (-1.84%), el pollo (-2.63%), el gas LP (-1.29%), entre otros, contribuyeron a atenuar parte de estas presiones. La magnitud del ajuste sugiere la presencia de choques de oferta de corto plazo, característicos de estos productos, que a menudo amplifican la volatilidad del índice no subyacente.

En conjunto, los resultados de febrero sugieren que la convergencia hacia la meta del 3% permanece lejana y sujeta a importantes fuentes de incertidumbre. La persistencia de presiones dentro de la subyacente, el repunte del componente no subyacente y la interacción entre factores estacionales, choques de oferta y ajustes impositivos delinean un entorno donde el avance hacia el objetivo inflacionario podría ser más lento e irregular de lo previsto. En este contexto, la lectura para la postura de política monetaria se vuelve más compleja, pues las autoridades deben evaluar una combinación de riesgos al alza y señales mixtas que aún no permiten anticipar una consolidación firme hacia niveles compatibles con el objetivo del banco central. ■

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).