

Flash Inflación México

Inflación: el punto más bajo probablemente quedó atrás

General: observada: -0.19% m/m (BBVAe: -0.10%; consenso: -0.13%)

Subyacente: observada: 0.29% m/m (BBVAe: 0.34%; consenso: 0.36%)

- La inflación general cayó más de lo esperado en abril: una inflación subyacente menor a la anticipada y una brusca caída en los precios de frutas y verduras en la segunda quincena estuvieron detrás de la sorpresa
- ¿Qué sigue? Anticipamos que la tasa anual de inflación se mantendrá cercana al 3.5% en mayo y luego subirá gradualmente hacia el 4.0% en los siguientes meses, antes de descender hacia el 3.7% al final del año

La inflación general disminuyó 0.19% m/m en abril. Este descenso mensual fue mayor al anticipado (BBVAe: -0.10%, consenso: -0.13%). En términos anuales, la inflación general se redujo a 3.50% desde el 3.76% en marzo. La sorpresa vino tanto de una inflación subyacente menor a la prevista, liderada por una fuerte reducción en los precios del componente de otros servicios en la segunda mitad del mes (-0.53% q/q), como de una inesperada brusca caída en los precios de las frutas y verduras en la segunda quincena (-3.26% q/q). La inflación subyacente aumentó 0.29% m/m, un poco por debajo de nuestra previsión (BBVAe: 0.34%, consenso: 0.36%). En términos anuales, aumentó a 3.11% desde 2.89% en marzo.

La inflación subyacente fue menor a la anticipada. La inflación de las mercancías aumentó 0.23% m/m, exactamente en línea con nuestro pronóstico. Por componentes, el de los alimentos aumentó 0.30% m/m (BBVAe: 0.29%), mientras que el de otras mercancías subió 0.18% m/m (BBVAe: 0.19%). La sorpresa a la baja en los precios subyacentes se vio impulsada por una caída mayor a la prevista en los precios de componente de otros precios en la segunda mitad del mes (-0.53% q/q frente a BBVAe: -0.18% q/q). Este componente aumentó 0.62% m/m (BBVAe: 0.80 %). Los otros dos componentes del subíndice de servicios aumentaron exactamente en línea con nuestras previsiones. El de educación (colegiaturas) subió 0.02% m/m (BBVAe: 0.02%), mientras que el de vivienda aumentó 0.16% m/m (BBVAe: 0.16%). Con todo, la inflación subyacente sigue reflejando la ausencia de presiones de demanda. El dato de hoy además sugiere que las presiones observadas en el componente de otros servicios durante la primera quincena fueron temporales y simplemente reflejaban el efecto estacional de la Semana Santa sobre los precios del transporte aéreo y los servicios turísticos. Prevemos que la inflación subyacente se mantendrá ligeramente por encima del 3.0 % en los próximos meses antes de aumentar ligeramente en la segunda mitas del año (3.2% en promedio).

La inflación no subyacente se hundió más de lo esperado. La inflación no subyacente disminuyó 1.67% m/m (BBVAe: -1.55%; consenso: -1.75%). Los precios energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron 2.00% m/m (BBVAe: -1.93%). Dentro de este componente, los precios energéticos disminuyeron exactamente en línea con nuestro pronóstico (-3.14% m/m). La sorpresa a la baja fue impulsada por una caída mayor a la esperada en los precios de frutas y hortalizas (-5.47% m/m frente a BBVAe: -3.56%).

Valoración: anticipamos que la tasa anual de inflación se mantendrá cercana al 3.5% en mayo y luego subirá gradualmente hacia el 4.0% en los siguientes meses, antes de descender hacia el 3.7% al final del año. Por su parte, prevemos que la inflación subyacente se mantendrá ligeramente por encima del 3.0 % en los próximos meses antes de aumentar ligeramente en la segunda mitas del año (3.2% en promedio), si como se espera la economía se fortalece.

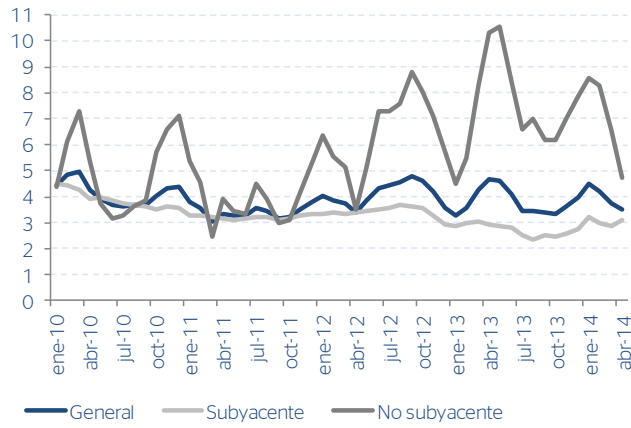
Tabla 1

Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación				
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	abr-14	BBVAe	consenso	abr-14	mar-14
INPC	-0.19	-0.10	-0.13	3.50	3.76
Subyacente	0.29	0.34	0.36	3.11	2.89
No Subyacente	-1.67	-1.55	-1.75	4.75	6.54

Gráfica 1

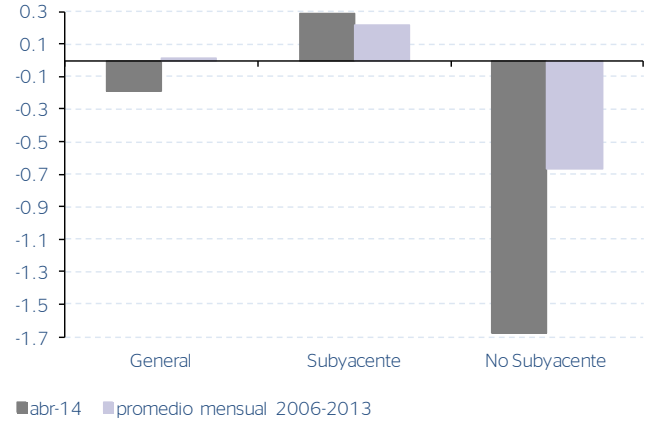
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

Inflación General y Componentes (Var. % m/m)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@bbva.com



Avenida Universidad 1200, Colonia Xoco, México DF, CP 03339 | www.bbvaresearch.com

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.