

# Flash Inflación México

## La inflación permanece bajo control

General: observada: -0.37% m/m (BBVAe: -0.37%; consenso: -0.36%)

Subyacente: observada: 0.06% m/m (BBVAe: 0.11%; consenso: 0.11%)

- La inflación general disminuyó en línea con las expectativas mientras que la subyacente sorprendió a la baja
- ¿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 0.37% q/q en la primera quincena de mayo. El dato estuvo exactamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: -0.37%; consenso: -0.36%). En términos anuales, la inflación general disminuyó a 3.44% desde 3.47% en la segunda quincena de abril. La inflación subyacente aumentó 0.06% q/q, ligeramente por debajo de las expectativas (BBVAe: 0.11%; consenso: 0.11%). La sorpresa fue impulsada principalmente por el componente subyacente de otros servicios, que cayó un poco más de lo esperado (-0.14% q/q), y en menor medida por un aumento menor de lo esperado en el componente de otras mercancías (0.02% q/q). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo hasta el 2.97% desde el 3.11% en la segunda quincena de abril.

**La inflación no subyacente disminuyó como se anticipaba.** La inflación no subyacente disminuyó 1.72% q/q (BBVAe: -2.02%; consenso: -1.97%). Los precios energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron 3.20% q/q, favorecidos por la reducción estacional de las tarifas eléctricas (-22.7% q/q) y el descenso de 1.25% q/q en los precios de las frutas y verduras, impulsado a la baja por las caídas significativas en los precios del jitomate, el limón y la cebolla, que en conjunto contribuyeron con -0.09 pp a la disminución de -0.37% q/q que registró el índice general. La disminución en el componente no subyacente se vio parcialmente compensado por el aumento del 1.93% q/q de los precios pecuarios.

**La inflación subyacente fue menor a la anticipada. Estábamos esperando una inflación subyacente baja por la reducción estacional de los servicios turísticos y tarifas aéreas después de las vacaciones de Semana Santa.** Sin embargo, una reducción mayor de lo esperada en estos precios (que ya habían caído en la segunda quincena de abril por la misma razón) está detrás de la sorpresa a la baja en el índice subyacente. El componente subyacente de servicios disminuyó 0.01% q/q, mientras que el componente subyacente de mercancías subió 0.13% q/q, dato que sigue reflejando la ausencia de presiones de demanda. Ahora anticipamos que la inflación subyacente aumente 0.07% m/ml en mayo (0.13% previo) y, por lo tanto, la tasa anual permanecerá cerca de 3.0% tanto en mayo y junio, antes de aumentar ligeramente a partir de julio (BBVAe: 3.2% de media en la segunda mitad del año).

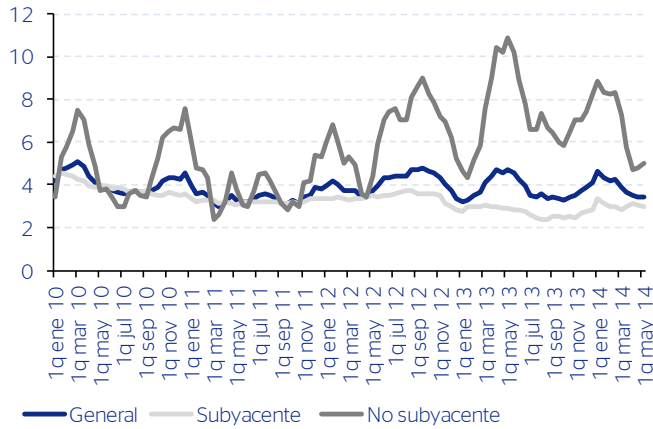
**Valoración: A causa de efectos base, esperamos que la inflación general anual empiece a subir gradualmente a en junio. Anticipamos que la tasa anual será ligeramente mayor al 4.0% a partir de julio, en línea con las perspectivas de Banxico, que reconoció ayer en su Informe de Inflación la probabilidad de que la inflación se ubique por encima de ese nivel durante algunos meses de la segunda mitad del año. No obstante, esperamos que la inflación descienda hasta 3.7% a finales de año. El panorama de la inflación sigue siendo compatible con una pausa monetaria prolongada.**

Tabla 1  
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación					
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q may 2014	BBVAe	Consenso	1q may 2014	BBVAe	Consenso
INPC	-0.37	-0.37	-0.36	3.44	3.44	3.45
Subyacente	0.06	0.11	0.11	2.97	3.02	3.02
No Subyacente	-1.72	-2.02	-1.97	5.02	4.70	4.75

Gráfica 1

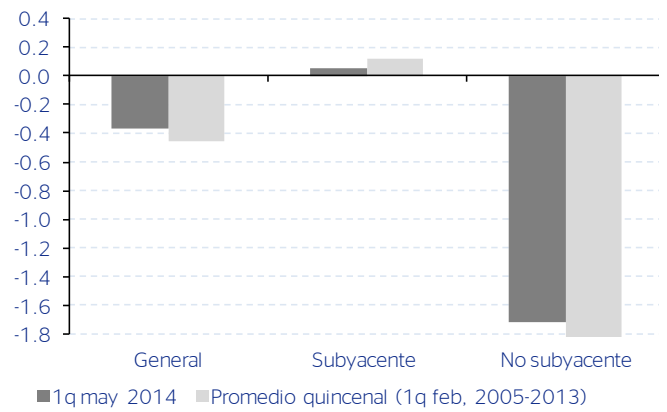
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador  
[javier.amadord@bbva.com](mailto:javier.amadord@bbva.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.