

Flash Inflación México

Las perspectivas de inflación siguen siendo favorables

General: observada: -0.32% m/m (BBVAe: -0.30%; consenso: -0.36%)

Subyacente: observada: 0.09% m/m (BBVAe: 0.06%; consenso: 0.06%)

- La disminución mensual de la inflación general estuvo prácticamente en línea con nuestra previsión mientras que el aumento mensual de la subyacente sorprendió ligeramente al alza
- **¿Qué sigue? Anticipamos que la tasa anual de subirá gradualmente a niveles ligeramente por encima de 4.0% a partir de julio, antes de descender hacia el 3.7% al final del año**

La inflación general disminuyó 0.32% m/m en mayo. Este dato estuvo prácticamente en línea con nuestro pronóstico y un poco por arriba de las expectativas del mercado (BBVAe: -0.30%; consenso: -0.36%). En términos anuales, la inflación general subió a 3.51% desde 3.50% en abril. La inflación subyacente aumentó 0.09% m/m en mayo, por encima de las expectativas del mercado (BBVAe y consenso: 0.06%). La sorpresa provinieron de los precios de las mercancías bienes básicos que aumentaron 0.28% m/m en mayo (BBVAe: 0.18%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo hasta 3.0% desde 3.11% en abril, lo que confirma la ausencia de presiones de demanda.

El descenso de la inflación no subyacente, impulsado a la baja por la reducción estacional de las tarifas eléctricas, estuvo prácticamente en línea con nuestras previsiones. Los precios de los productos pecuarios se aceleraron como esperábamos, compensando parte de la disminución. La inflación no subyacente disminuyó 1.64% m/m en mayo (BBVAe: -1.50%; consenso: -1.75%). La desaceleración se debió principalmente a la reducción estacional de las tarifas eléctricas. Los precios energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno se redujeron un 3.06% m/m (BBVAe: -2.84%) empujados hacia abajo por una reducción de 4.94% m/m de los precios energéticos (BBVAe: -4.85%) debido a la reducción estacional de las tarifas eléctricas (-22.7% m/m). Los precios más volátiles, los agropecuarios, aumentaron 0.79% m/m, más o menos en línea con nuestras previsiones (BBVAe: 0.66%). Los precios de frutas y verduras disminuyeron 3.68% m/m (BBVAe: -3.13%), mientras que los pecuarios subieron 3.22% m/m (BBVAe: 3.40%). Esperamos que las presiones en los precios pecuarios continúen en junio.

La inflación subyacente fue ligeramente mayor a la anticipada, impulsada al alza por los precios de las mercancías. Anticipábamos una inflación subyacente ligeramente inferior por la reducción estacional de los servicios turísticos y tarifas aéreas después de las vacaciones de Semana Santa y un aumento moderado en los precios de las mercancías. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó 0.09% m/m en mayo, por encima de las expectativas del mercado (BBVAe y consenso: 0.06%) impulsado al alza principalmente por los precios de las mercancías que aumentaron 0.28% m/m (BBVAe: 0.18%). Las presiones provinieron principalmente de los precios subyacentes de los alimentos que se incrementaron 0.47% m/m (BBVAe: 0.37%). Los servicios disminuyeron 0.06% m/m (BBVAe: -0.04%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo a 3.0% desde 3.11% en abril, lo que confirma la ausencia de presiones de demanda. Seguimos esperando que la tasa anual se mantendrá cercana a 3.0% en junio, antes de aumentar ligeramente a partir de julio (BBVAe: 3.16% de media en la segunda mitad del año), si como se espera que la economía se fortalece.

Valoración: A causa de efectos base, anticipamos que la inflación general anual empezará a subir gradualmente en junio (a 3.8-3.9%) hasta niveles ligeramente por encima del 4.0% de julio a octubre, antes de disminuir a 3.7% al cierre del año. La inflación subyacente debe permanecer bajo control el resto del año, pero es probable que se acelere ligeramente en la segunda mitad, si como se espera la economía se fortalece.

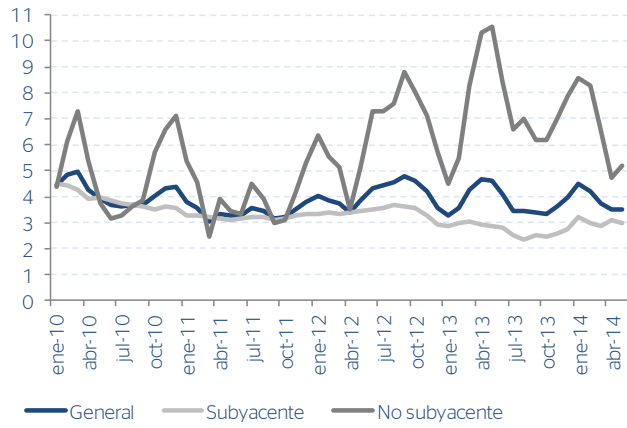
Tabla 1

Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación				
	may-14	Var. % m/m		Var. % a/a	
		BBVAe	consenso	may-14	abr-14
INPC	-0.32	-0.30	-0.36	3.51	3.50
Subyacente	0.09	0.06	0.06	3.00	3.11
No Subyacente	-1.64	-1.49	-1.75	5.19	4.75

Gráfica 1

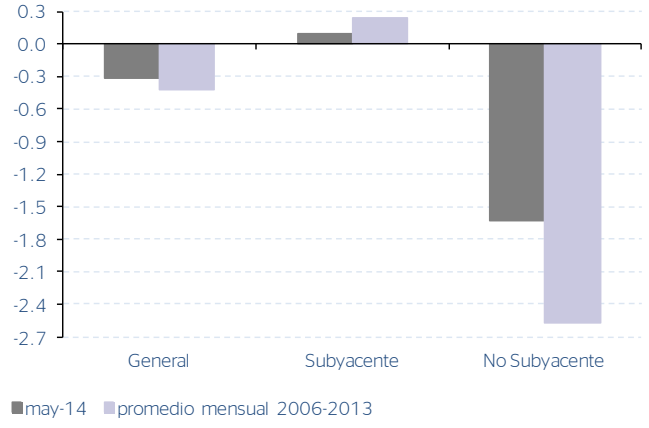
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@bbva.com



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