

## Análisis Macroeconómico

# Fuerte inflación impulsada por la temporada de vacaciones de verano

Javier Amador Díaz

**General: observada: 0.20% m/m (BBVAe: 0.22%; consenso: 0.16%)****Subyacente: observada: 0.14% m/m (BBVAe: 0.15%; consenso: 0.10%)**

- Tanto la inflación general como la subyacente estuvieron prácticamente en línea con nuestras previsiones, sorprendiendo al consenso al alza
- La inflación anual rondará el 4.0% entre julio y septiembre, debido a efectos de base, antes de disminuir a 3.7% al cierre del año

Tanto la inflación general como la subyacente aumentaron prácticamente en línea con nuestras previsiones, sorprendiendo al mercado al alza. La inflación general aumentó 0.20% q/q en la primera quincena de julio (BBVAe: 0.22%; consenso: 0.16%). La tasa anual se aceleró a 4.0% (BBVAe: 4.02%; consenso: 3.96%). La inflación subyacente fue 0.14% q/q, aumento casi idéntico a nuestro pronóstico (BBVAe: 0.15%, consenso: 0.10%). Este dato sorprendió al mercado y fue impulsado como esperábamos por la temporada de vacaciones de verano: los servicios turísticos y tarifas de transporte aéreo tuvieron fuertes aumentos. En términos anuales, la inflación subyacente se aceleró a 3.20% (BBVAe: 3.21%, consenso: 3.16%) desde 3.09% en la quincena anterior.

**La inflación no subyacente fue impulsada por fuertes incrementos en los precios de las frutas y verduras.** La inflación no subyacente fue 0.38% q/q, sobre todo impulsada por un fuerte incremento en los precios de las frutas y verduras (2.1% q/q) como nuestro monitoreo de precios sugería. Este aumento fue parcialmente compensado por una caída significativa en los precios del pollo y el huevo, que disminuyeron 1.8% q/q y 1.7% q/q, respectivamente.

**El aumento de la inflación subyacente fue prácticamente idéntico a nuestro pronóstico, impulsado principalmente por la fuerte inflación de los servicios.** El aumento del componente de servicios (0.28% q/q) fue impulsado por el ajuste estacional de los precios de los servicios turísticos (8.57% q/q) y tarifas de transporte aéreo (10.15% q/q), tal como esperábamos. Por el contrario, los descuentos de temporada de verano están detrás de la deflación de las mercancías (-0.02% q/q) que compensaron parcialmente la fuerte inflación de los servicios. En términos anuales, la inflación subyacente se aceleró hasta el 3.2% desde el 3.09% en la quincena anterior.

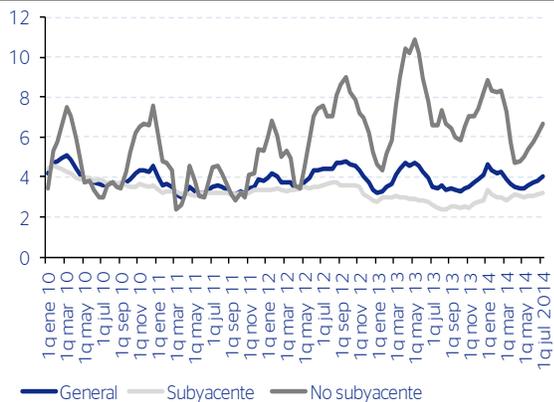
**Valoración: Como esperábamos, debido a la estacionalidad de la inflación subyacente y por efectos base en la inflación general, la tasa anual de esta última continuó acelerándose, alcanzando el límite superior del rango de variabilidad de la meta de inflación de Banxico en la primera quincena de julio. Anticipamos que la inflación se mantenga ligeramente por encima del 4.0% en promedio entre julio y septiembre, antes de disminuir a 3.7% a finales de año. La inflación subyacente debe permanecer bajo control el resto del año, pero es probable que se acelere ligeramente en la segunda mitad del año (a 3.28% frente a la media de 3.05% en la primera mitad del año), si como se espera que la economía se recupere.**

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

Inflación						
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q jul 2014	BBVAe	Consenso	1q jul 2014	BBVAe	Consenso
INPC	0.20	0.22	0.16	4.00	4.02	3.96
Subyacente	0.14	0.15	0.10	3.20	3.16	3.21
No Subyacente	0.38	0.46	0.37	6.68	6.76	6.66

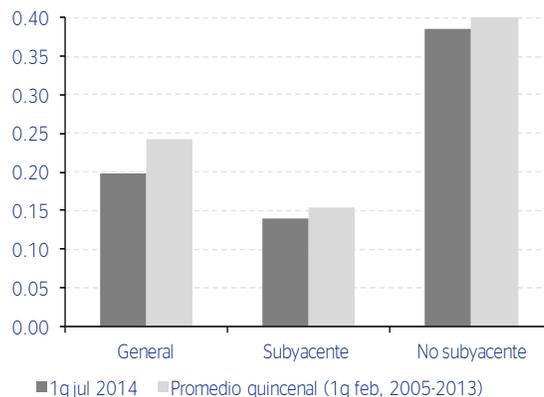
Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 1  
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2  
Inflación General y Componentes (Var. % q/q)



Fuente: BBVA Research, INEGI

**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.