

## Análisis Macroeconómico

# La inflación anual está en una tendencia a la baja y las perspectivas siguen siendo favorables

Javier Amador Díaz

**General: observada: 0.81% m/m (BBVAe: 0.80%; consenso: 0.82%)****Subyacente: observada: 0.16% m/m (BBVAe: 0.15%; consenso: 0.17%)**

- **El dato de hoy confirma que la inflación general está en una tendencia a la baja y que la subyacente permanece estable**
- **En un contexto de holgura en la economía y debilidad de la demanda interna, el traspaso de la depreciación del peso a la inflación sería limitado**

La inflación general aumentó 0.81% m/m en noviembre. El dato estuvo en línea con las expectativas (BBVAe: 0.80%; consenso: 0.82%). En términos anuales, la inflación disminuyó a 4.17% desde 4.30% en octubre. La inflación subyacente fue 0.16% m/m, también en línea con las expectativas (BBVAe: 0.15%; consenso: 0.17%). La inflación subyacente en la segunda quincena del mes fue 0.0% q/q, con los precios de otras mercancías disminuyendo 0.09% q/q. En términos anuales, la inflación subyacente se mantiene estable en 3.3%. Este informe está en línea con nuestro pronóstico de cierre de año recientemente revisado a 4.0%.

**La inflación subyacente se mantiene estable.** La baja inflación subyacente continúa reflejando la ausencia de presiones de demanda. Seguimos anticipando que la inflación subyacente anual cerrará el año en 3.3% y que se ubicará en niveles por debajo de 3.0% durante 1T15 y cercanos a 3.0% en 2T15. Aunque los riesgos de traspaso de la reciente depreciación de peso han aumentado por la persistencia en la debilidad de la moneda, nuestros modelos sugieren que el traspaso ha ido disminuyendo en los últimos años y ahora es muy limitado. Además, la demanda interna sigue siendo bastante débil.

**La inflación no subyacente fue impulsada por el aumento estacional de los precios de la electricidad; continúan las presiones sobre los precios de la carne de res.** La inflación no subyacente fue 2.83% m/m (BBVAe: 2.86%), impulsada al alza por el aumento estacional de los precios de la electricidad (24.8% m/m), que contribuyeron con 0.55 puntos porcentuales al aumento de la inflación mensual. Los precios de las frutas y verduras aumentaron en línea con nuestras expectativas (2.89% m/m; BBVAe: 2.82%), impulsados al alza por los fuertes aumentos en los precios del jitomate y el limón (20.7% y 19.0% m/m, respectivamente). Aunque las presiones sobre los precios de la carne de res continuaron incluso en la segunda quincena del mes (2.1% m/m), fueron parcialmente compensados por la disminución en los precios del pollo y la carne de cerdo (-0.8% y -1.1% m/m, respectivamente).

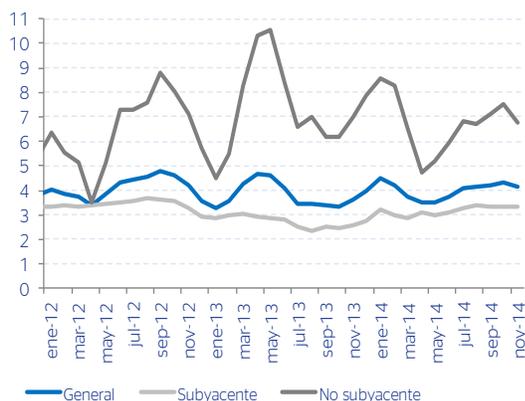
**Valoración: El dato de hoy confirma que la inflación anual está en una tendencia a la baja y apoya nuestra previsión de cierre de año en 4.0%. Anticipamos que la inflación anual disminuirá a 3.6% en enero del próximo año. Aunque los riesgos al alza han aumentado por la fuerte depreciación del peso, las perspectivas siguen siendo favorables considerando que el traspaso a inflación debería permanecer contenido en un contexto de debilidad de la demanda interna.**

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

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	nov-14	BBVAe	consenso	nov-14	oct-14
INPC	0.81	0.80	0.82	4.17	4.30
Subyacente	0.16	0.15	0.17	3.34	3.32
No Subyacente	2.83	2.94	2.96	6.78	7.51

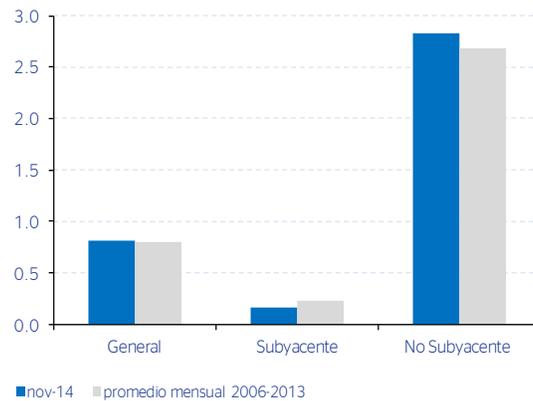
Fuente: BBVA Research, INEGI

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

**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.