

## Análisis Macroeconómico

# La inflación anual disminuyó por segundo mes consecutivo y mostrará una fuerte desaceleración en enero

Javier Amador Diaz

**General: observada: 0.49% m/m (BBVAe: 0.52%; consenso: 0.51%)****Subyacente: observada: 0.23% m/m (BBVAe: 0.26%; consenso: 0.26%)**

- **Anticipamos que la inflación anual mostrará una fuerte desaceleración en enero (a 3.6% a/a) y prevemos que cerrará el 2015 en 3.3%**
- **En un contexto de holgura en la economía y debilidad de la demanda interna, el traspaso de la depreciación del peso a la inflación será limitado. . Prevemos que la inflación subyacente disminuirá a 2.7% en enero y se mantendrá por debajo de 3.0% la mayor parte del año**

La inflación general aumentó 0.49% m/m en diciembre. Este dato se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas (BBVAe: 0.52%; consenso: 0.51%). En términos anuales, la inflación disminuyó por segundo mes consecutivo a 4.08% desde 4.17% en noviembre. La inflación subyacente fue 0.23% m/m, también ligeramente por debajo de las expectativas (BBVAe: 0.26%; consenso: 0.26%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo a 3.24% desde 3.34% en noviembre. En un contexto de debilidad de la demanda, no hay indicios de presiones sobre los precios.

**La inflación subyacente se mantiene baja y estable.** La baja inflación subyacente continúa reflejando la ausencia de presiones de demanda. Prevemos que la inflación subyacente anual se desacelerará hasta 2.7% en enero, que se mantendrá por debajo de 3.0% durante la mayor parte del año, que promediará 2.8% en 2015 y que cerrará este año en 3.0%. 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 débil.

**La caída de la inflación general habría sido aún mayor en los últimos dos meses de 2014, como habíamos anticipado, si no hubiera sido por el fuerte aumento observado de los precios agropecuarios.**

La inflación no subyacente fue 1.28% m/m en diciembre (BBVAe: 1.38%), impulsada por el fuerte aumento de los precios de las frutas y verduras (6.56% m/m) —principalmente por el aumento mensual de 41.1% en los precios del jitomate—, y las persistentes presiones en los precios de la carne que se incrementaron un 2.0% m/m adicional en diciembre. Los precios agropecuarios subieron 5.0% en los dos últimos meses del año.

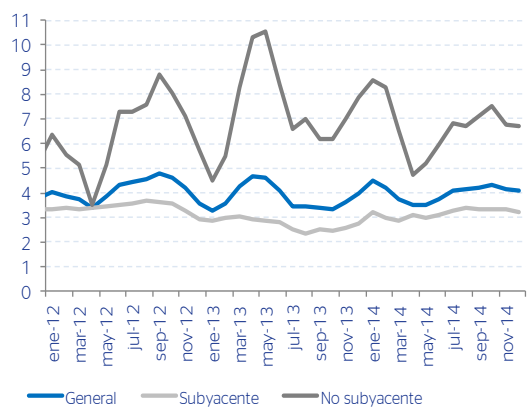
**Valoración: El dato de hoy confirma que la inflación anual está en una tendencia a la baja. Anticipamos que la inflación anual mostrará una fuerte desaceleración en enero. Aunque los riesgos al alza han aumentado por la fuerte depreciación del peso, las perspectivas siguen siendo favorables considerando 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	
	dic-14	BBVAe	consenso	dic-14	nov-14
INPC	0.49	0.52	0.51	4.08	4.17
Subyacente	0.23	0.26	0.26	3.24	3.34
No Subyacente	1.28	1.38	1.33	6.70	6.78

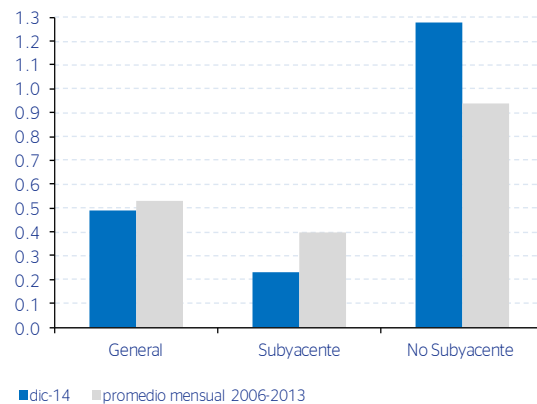
Fuente: BBVA Research, INEGI

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.