

Análisis Macroeconómico

Anticipamos que la inflación anual se mantendrá cerca de 3.0% durante todo el año

Javier Amador Diaz

General: observada: -0.09% m/m (BBVAe: -0.08%; consenso: -0.07%)**Subyacente: observada: -0.03% m/m (BBVAe: 0.02%; consenso: 0.02%)**

- **El dato de hoy apoya nuestra previsión de inflación anual para cierre de año (2.9%)**
- **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**

La inflación general disminuyó 0.09% m/m en enero. Este dato se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas (BBVAe: -0.08%; consenso: -0.07%). En términos anuales, la inflación descendió por tercer mes consecutivo para ubicarse en 3.07% frente a 4.08% al cierre de 2014. La inflación subyacente fue -0.03% m/m, sorprendiendo a la baja (BBVAe: 0.02%; consenso: 0.02%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo a 2.34% desde 3.24% en diciembre. El dato de hoy apoya nuestra previsión de inflación anual para cierre de año (BBVAe: 2.9%; consenso: 3.1%) y nuestra expectativa de que se mantendrá cerca de 3.0% durante todo el año.

La inflación subyacente continúa reflejando la ausencia de presiones de demanda; no hay signos de traspaso de la depreciación del peso a la inflación. El componente de mercancías aumentó 0.22% m/m (BBVAe: 0.23%), ya que en la segunda quincena los precios de este componente disminuyeron -0.05% q/q. La continua debilidad del peso no evitó la caída estacional en los precios del subíndice de otras mercancías por el inicio de las rebajas de invierno. Así pues, esto sugiere que las presiones sobre la demanda permanecen ausentes y que no se han producido hasta ahora efectos de traspaso del tipo de cambio a la inflación, probablemente debido a que la demanda interna permanece débil. La fuente de la sorpresa bajista se originó en el componente de servicios que mostró una disminución de -0.24% m/m (BBVAe: -0.15%), debido a que los precios de la telefonía disminuyeron un poco más de lo que esperábamos. El dato de hoy apoya nuestro pronóstico para la inflación subyacente al cierre de año (BBVAe: 2.8%; consenso: 2.9%).

La inflación no subyacente fue favorecida por la deflación de los precios energéticos y por una fuerte disminución de los precios de frutas y verduras; continúan las presiones sobre los precios pecuarios. La inflación no subyacente fue -0.27% m/m (BBVAe: -0.42%), empujada hacia abajo por la disminución de las tarifas de electricidad (-2.05% m/m) y los precios del gas natural (-8.42% m/m), que en conjunto contribuyeron con -0.08 pp a la deflación mensual. Los precios de las frutas y verduras disminuyeron ligeramente menos de lo que esperábamos (-5.33% m/m; BBVAe: -5.90%), impulsados a la baja principalmente por la fuerte disminución del precio del jitomate (-38.70% m/m) que contribuyó con -0.24 pp a la caída de la inflación durante enero. Por el contrario, los precios pecuarios se incrementaron 1.77% m/m (BBVAe: 1.61%). Las presiones sobre los precios de la carne de res continuaron (1.78% m/m), mientras que los precios de los huevos y el pollo aumentaron más de lo que nuestro monitoreo de precios sugería (4.70% y 1.91% m/m, respectivamente). Sin

más aumentos en los precios de la gasolina para el resto del año, la inflación anual no subyacente debería acercarse gradualmente al nivel de la inflación general anual.

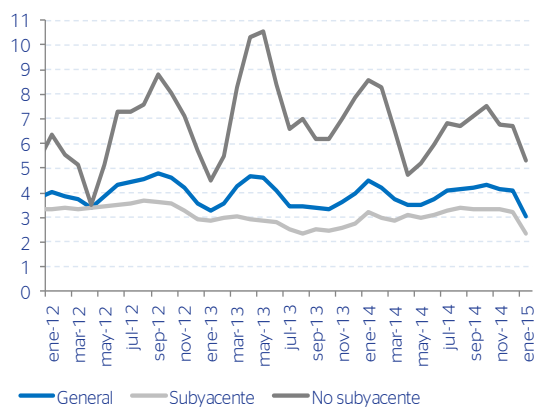
Valoración: El dato de hoy respalda nuestra previsión de que la inflación anual se mantendrá cerca de la meta del Banco de México (3.0%) durante la mayor parte del año, antes de disminuir a 2.9% al cierre de 2015. Aunque existen algunos riesgos debido al reciente aumento del tipo de cambio, las perspectivas 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	
	ene-15	BBVAe	consenso	ene-15	dic-14
INPC	-0.09	-0.08	-0.07	3.07	4.08
Subyacente	-0.03	0.02	0.02	2.34	3.24
No Subyacente	-0.27	-0.42	-0.37	5.34	6.70

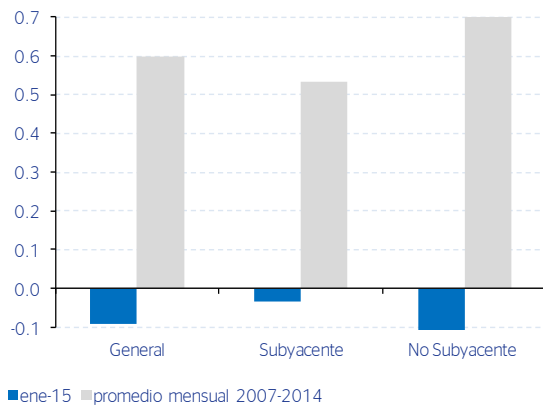
Fuente: BBVA Research, INEGI

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.