

Flash Inflación México

Inflación quincenal de febrero: La inflación aumenta al continuar el rebote de las tarifas de telefonía móvil.

General: Observada: 0.24% q/q vs. BBVA: 0.20% q/q Consenso: 0.17% q/q
Subyacente: Observada: 0.24% q/q vs. BBVA: 0.06% q/q Consenso: 0.17% q/q

- La inflación anual aumento por primera vez en cuatro meses, tal y como lo anticipaban tanto el Banco Central como el mercado.
- La inflación subyacente llegó 2.97% a/a, debido a que la menor inflación de las mercancías no alcanzó a compensar completamente el alza en la de los servicios, provocada por los mayores precios de la telefonía móvil debido al fin de los descuentos de fin de año.
- El balance de riesgos inflacionarios se mantiene favorable al seguir la inflación de las mercancías y los pecuarios con una tendencia bajista. Sin embargo las tarifas fijadas por los gobiernos locales continúan siendo un riesgo al alza dada la debilidad en las finanzas públicas locales. Los precios de la telefonía móvil continúan aumentando debido al fin de la temporada de descuentos, sin embargo no esperamos que presionen a la inflación en los próximos meses ya que las ofertas agresivas sugieren un cambio en el comportamiento de sus precios. Tal y como se esperaba la inflación está aumentando, sin embargo esperamos que este incremento sea transitorio al mantenerse favorables sus fundamentales, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de que se mantendrá por debajo de 4% todo el año.

En la primera quincena de febrero la inflación aumento 0.24% m/m, resultando mayor a lo esperado por BBVA Research y el mercado, anualmente aumentó de 3.25% a/a en enero a 3.47% a/a. La inflación subyacente aumentó también 0.24% q/q, aumentando ligeramente hasta 2.97% en términos anuales (2.88% en enero). La inflación no subyacente aumentó de 4.5% el mes pasado a 5.14%.

La inflación subyacente alcanzó 2.97% al no ser la caída en la inflación de las mercancías, suficiente para compensar el aumento de la de los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.17% q/q, a su interior continuaron diluyéndose las presiones previas, provocando que su tasa anual pasará de 5.2% a/a en enero a 4.67% a/a. Sus dos componentes alimentos procesados y resto de las mercancías se mantienen con tendencia a la baja gracias a la estabilidad en los precios de los granos, la apreciación del peso y una demanda aún débil. Los precios de los servicios aumentaron de 1.6% a/a en enero a 2.15% a/a al aumentar la inflación del transporte aéreo y a que las caídas observadas en los precios de la telefonía móvil se están revirtiendo por el fin de la temporada de rebajas de fin de año. Los precios de las mercancías mantienen una clara tendencia a la baja, la cual continuará en los próximos meses de no darse nuevos choques de oferta, esto compensará los aumentos que se observen en los precios de los servicios los cuales consideramos serán moderados, sentando las bases para que la inflación subyacente se mantenga controlada todo el año.

La inflación no subyacente aumentó gracias a mayores precios agrícolas y tarifas de los gobiernos locales. La inflación de los productos agropecuarios aumentó de 5.5% en enero a 6.8% a/a, gracias a un aumento de los precios de las frutas y verduras impulsada por los mayores precios del tomate verde, la cebolla y las papas. Los productos pecuarios se mantienen con tendencia a la baja debido al desvanecimiento de las presiones que los afectaban. Debemos destacar que se esperan afectaciones marginales por el nuevo brote de influenza aviar en Guanajuato, debido a que este estado produce solamente el 3.2% del huevo a nivel nacional. Los precios públicos alcanzaron a 4.2% a/a (3.9% a/a en enero) al seguir acelerándose la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales. La inflación no subyacente aumentará en los próximos meses debido a que la

normalización los mercados pecuarios y la menor inflación de la electricidad, podrían no compensar completamente los mayores incrementos en los precios de la gasolina y la aceleración en los precios de las tarifas fijadas por los gobiernos locales. Como de costumbre los precios agrícolas provocarán las mayores oscilaciones en la inflación no subyacente durante el año, pero no esperamos presiones extraordinarias en este subíndice.

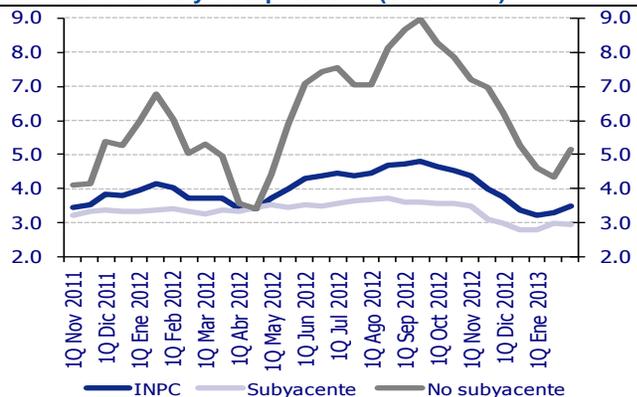
Valoración: El balance de riesgos inflacionarios se mantiene favorable al seguir la inflación de las mercancías y los pecuarios con una tendencia bajista. Sin embargo las tarifas fijadas por los gobiernos locales continúan siendo un riesgo al alza, dada la debilidad en las finanzas públicas locales. Los precios de la telefonía móvil continúan aumentando debido al fin de la temporada de descuentos, sin embargo no esperamos que presionen a la inflación en los próximos meses, ya que las ofertas agresivas sugieren un cambio en el comportamiento de sus precios. Tal y como se esperaba la inflación está aumentando, sin embargo esperamos que este incremento sea transitorio al mantenerse favorables sus fundamentales, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de que se mantendrá por debajo de 4% todo el año.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Feb 2013	Consenso	BBVA Research	1Q Feb 2013	Consenso	BBVA Research
INPC	0.24	0.17	0.20	3.47	3.40	3.43
Subyacente	0.24	0.17	0.06	2.96	2.88	2.77
No Subyacente	0.22	0.17	0.66	5.14	5.08	5.60

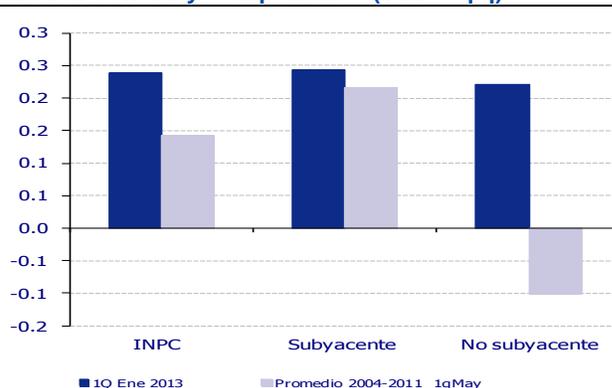
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com

BBVA RESEARCH



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.