

Flash Inflación México

Inflación de la 1QAbr: La inflación general sigue aumentando gracias a persistentes choques de oferta, mientras la subyacente se mantiene en 3%

General: Observada: -0.09% q/q vs. BBVA: -0.12% q/q Consenso: -0.09% q/q

Subyacente: Observada: 0.05% q/q vs. BBVA: 0.05% m/m Consenso: 0.08% m/m

- **La inflación anual sigue acelerándose gracias a choques de oferta dentro de su componente no subyacente como son las afectaciones sufridas en la producción de pollo y de algunas frutas. Además en la primera mitad de abril aumentos los precios del transporte urbano también contribuyeron al alza**
- **La inflación subyacente se mantiene en 3.0% a/a, debido a que la menor inflación de las mercancías compensa el alza en la de los servicios**
- **En el corto plazo la inflación continúa siendo vulnerable a choques de oferta en su componente no subyacente, los cuales podrían complicar su convergencia por debajo de 4%. Sin embargo de normalizarse pronto la producción en dichos mercados, los fundamentales favorables como un Peso fortalecido, menores precios de las materias primas en el mundo y la amplia disponibilidad de recursos en la economía deben prevalecer, lo que permitiría que la inflación comience a descender en los próximos meses, y cierre el año en torno a 3.8%**

En la 1Q Abril la inflación bajó -0.09% q/q, línea con nuestro pronóstico (-0.12 q/q) y el del mercado (-0.09% q/q), sin embargo es importante destacar que pocos participantes del mercado además de BBVA Research se acercaron al resultado puntual, lo cual queda patente por la alta dispersión del pronóstico del mercado de 0.15%. Anualmente pasó de 4.25% a/a en marzo a 4.72% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.05% q/q en línea con nuestro escenario y ligeramente inferior al del mercado (0.08% q/q), manteniéndose estable en torno a 3.0% a/a.. La inflación no subyacente aumentó de 8.3% a/a en marzo a 10.4% a/a gracias a la persistencia de los choques de oferta que la han afectado recientemente.

La inflación subyacente se mantuvo en 3.0% debido a que la caída en la inflación de las mercancías compensó el aumento de la de los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.14% q/q, al seguir desvaneciéndose los efectos de las presiones de meses previos, provocando que su tasa anual pasara de 3.8% a/a en marzo a 3.7% a/a. Su componente de alimentos procesados se mantuvo estable en 4.6% anual como en meses previos. Por su parte la inflación del resto de las mercancías bajó de 3.2% a 3.0% gracias al fortalecimiento del peso y a una demanda aún débil. Los precios de los servicios aumentaron de 2.35% a/a en marzo a 2.4% a/a, gracias a que la inflación del resto de los servicios aumentó de 0.3% a/a en enero a 2.1% a/a, esta aceleración se debe al fin de las promociones invernales en los precios de la telefonía, los cuales deberían estabilizarse finalmente en los próximos meses. Los fundamentales positivos como un peso más fuerte, menores precios de las materias primas en el mundo una demanda doméstica aún débil, provocarán que la inflación subyacente se mantenga estable en torno a 3% en los próximos meses, debido a que la menor inflación de las mercancías compensará aumentos en la de los servicios, sin embargo podría repuntar ligeramente al cierre de 2013 si las ofertas observadas en la telefonía móvil en 2012 no se repiten este año.

La inflación no subyacente aumentó gracias a aceleraciones en la inflación de todos sus componentes. La inflación de los productos agropecuarios aumentó de 14.3% en marzo a 17.5% a/a, gracias a un efecto estadístico desfavorable y a fuertes incrementos en los precios del tomate verde, pollo y chile. Algunos de estos choques han son causados por interrupciones inusuales de la demanda como el nuevo brote de fiebre aviar en Guanajuato, sin embargo la producción podría normalizarse en los próximos meses. Los precios públicos alcanzaron 6.5% a/a (5.0% a/a en marzo) al acelerarse la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales de 3.4% en marzo a

6.0%, gracias a aumentos en los precios del transporte urbano en el D.F. Los precios de la energía aumentaron de 5.9% a 6.6% a/a debido a presiones en el precio del gas doméstico. La inflación no subyacente seguirá aumentando en los próximos meses debido a que la normalización de los mercados agropecuarios aún tomará tiempo, los precios de la gasolina podrían seguir subiendo, y podría seguir aumentando la inflación de los precios fijados por gobiernos locales. Por lo anterior, esperamos que la inflación no subyacente se reduzca consistentemente hasta la segunda parte del año.

Valoración: En el corto plazo la inflación continúa siendo vulnerable a choques de oferta en su componente no subyacente, los cuales podrían complicar su convergencia por debajo de 4%. Sin embargo de normalizarse pronto la producción en dichos mercados, los fundamentales favorables como un Peso fortalecido, menores precios de las materias primas en el mundo y la amplia disponibilidad de recursos en la economía deben prevalecer, lo que permitiría que la inflación comience a descender en los próximos meses, y cierre el año en torno a 3.8%

Tabla 1

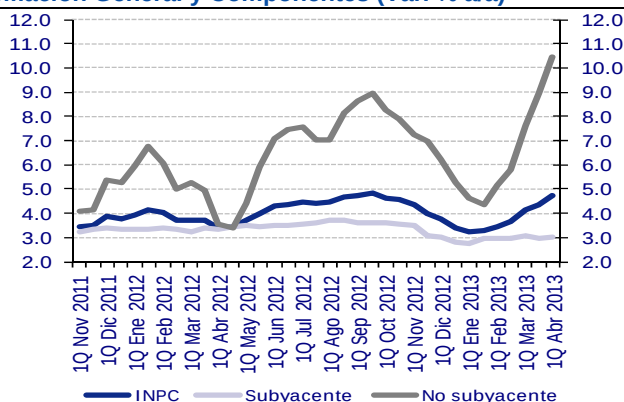
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Abr 2013	Consenso	BBVA Research	1Q Abr 2013	Consenso	BBVA Research
INPC	-0.09	-0.09	-0.12	4.72	4.72	4.69
Subyacente	0.05	0.08	0.05	3.00	3.03	3.00
No Subyacente	-0.56	-0.67	-0.70	10.44	10.31	10.28

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

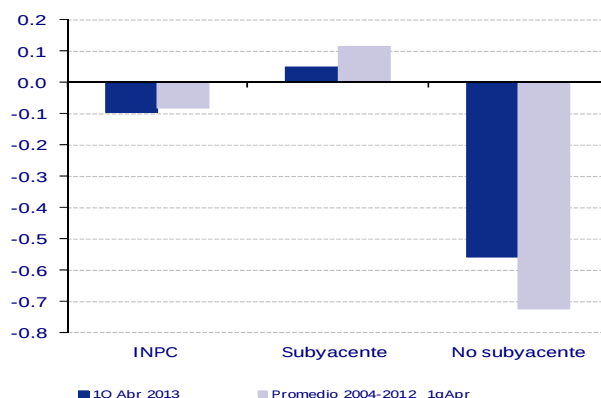
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfico 2

Inflación General y Componentes (Var. % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com



| 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.