

Flash Inflación México

Inflación de noviembre

General: Observada: 0.93% m/m (BBVAe: 0.90%; consenso: 0.91%)

Subyacente: Observada: 0.14% q/q (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.16%)

- La inflación general fue impulsada al alza por las presiones de los precios agrícolas y el aumento estacional de las tarifas eléctricas...
- ... mientras que la inflación subyacente estuvo en línea con nuestra expectativa favorecida por la deflación del componente de mercancías

La inflación general estuvo en línea con lo anticipado, al aumentar 0.93% m/m en noviembre (BBVAe: 0.90%; consenso: 0.91%). La inflación anual aumentó a 3.62% desde 3.36% en octubre. Por su parte, la inflación subyacente fue 0.14% m/m, exactamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.16%). Como era de esperar, esta lectura positiva se debió principalmente a la caída de los precios de las mercancías (-0.02% m/m) que se materializó en la segunda quincena del mes (-0.06% q/q) debido a los descuentos por el "Buen Fin" que marcan el inicio de las ventas navideñas. En términos anuales, la inflación subyacente aumentó a 2.56% del 2.48% observado en octubre.

La inflación no subyacente fue ligeramente mayor a lo que anticipábamos por presiones adicionales en los precios agrícolas durante la segunda quincena del mes. La inflación no subyacente aumentó 3.54% m/m, ligeramente por encima de nuestra previsión (3.41%), alcanzando 7.02% en términos anuales. El componente de energía aumentó 5.96% m/m, en línea con nuestras previsiones, impulsado principalmente por el incremento mensual de 22.6% en las tarifas eléctricas (las tarifas de verano terminaron en 10 ciudades). Después de la importante sorpresa al alza en los precios agrícolas durante la primera quincena del mes (2.34% q/q), este componente nos volvió a sorprender al alza y aumentó 0.52% q/q en la segunda quincena (no esperábamos un incremento adicional).

La inflación subyacente aumentó exactamente en línea con nuestra previsión, favorecida por la deflación del componente de mercancías. La inflación subyacente fue 0.14% m/m, exactamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.16%). Como era de esperar, esta lectura positiva se debió principalmente a la caída de los precios de las mercancías (-0.02% m/m) que se materializó en la segunda quincena del mes (-0.06% q/q) debido a los descuentos por el "Buen Fin" que marcan el inicio de las ventas navideñas. En términos anuales, la inflación subyacente aumentó a 2.56% del 2.48% observado en octubre. Los precios del componente de "otros servicios" continuaron mostrando una aceleración al aumentar 0.45% m/m tras subir 0.48% m/m en octubre. Los elevados incrementos mensuales del componente subyacente de servicios en los últimos dos meses han sido impulsados principalmente por los aumentos en las tarifas de telefonía móvil pero no obstante también sugieren que la reciente mejora en la actividad económica podría estar anticipando un aumento gradual de los precios subyacentes. Teniendo en cuenta que los grandes descuentos en tarifas de telefonía móvil observados a finales de 2012 no se están repitiendo este año, la inflación subyacente anual podría estar por encima de nuestro pronóstico de cierre de año de 2.62%, probablemente ligeramente por arriba de 2.7%.

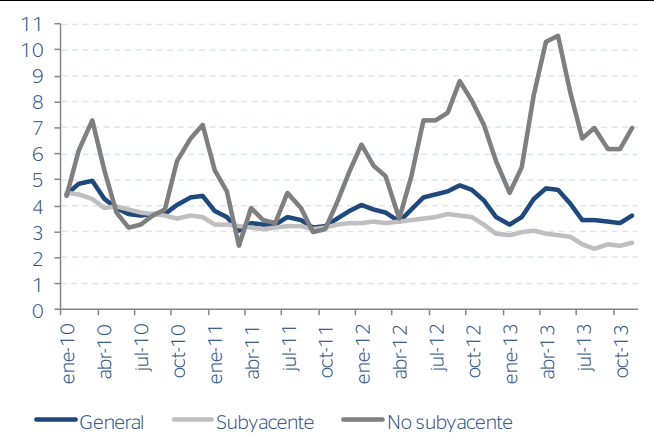
Valoración: hemos ajustado nuestro pronóstico de inflación general de fin de año a 3.73% de 3.60% para incorporar el recientemente anunciado aumento en los precios del metro (de 3 a 5 pesos por viaje), pero posibles presiones adicionales en los precios agrícolas sesgarían más al alza la inflación de diciembre y el cierre de año. En enero, el choque fiscal hará subir la inflación hasta el 4.2%. Por su parte, tenemos un leve sesgo al alza en nuestro pronóstico de cierre de año de la inflación subyacente de 2.62%. Con todo, las perspectivas para la inflación son consistentes con la decisión de Banxico de mantener las tasas sin cambios en el futuro previsible.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	nov-13	consenso	BBVAe	nov-13	oct-13
INPC	0.93	0.92	0.90	3.62	3.36
Subyacente	0.14	0.16	0.14	2.56	2.48
No Subyacente	3.54	3.43	3.41	7.02	6.18

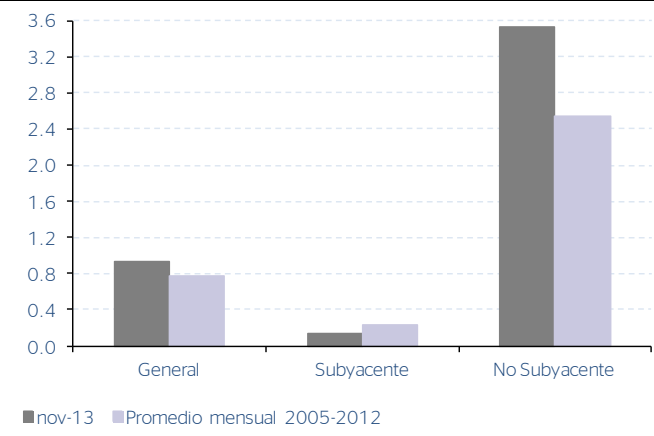
Fuente: BBVA Research, INEGI

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

Javier Amador
javier.amadord@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.