Flash Inflación México

La inflación regresó al intervalo de tolerancia de Banxico en marzo

General: observada: 0.27% m/m (BBVAe: 0.27%; consenso: 0.30%)
Subyacente: observada: 0.21% m/m (BBVAe: 0.18%; consenso: 0.19%)

- **La inflación general regresó al intervalo de tolerancia de Banxico de 3.0% +/- 1 pp como preveíamos, mientras que la inflación subyacente está cercana a su nivel de cierre de 2013**
- **Anticipamos que la inflación general anual disminuirá en abril antes de empezar a acelerarse a partir de junio conforme comiencen a reflejarse efectos base desfavorables**

La inflación general aumentó 0.27% m/m en marzo, exactamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.27%, consenso: 0.30%). En términos anuales, la inflación general se desaceleró a 3.76% de 4.23 en febrero y 3.89% en la primera quincena de marzo. La inflación subyacente aumentó 0.21% m/m, ligeramente por encima de las expectativas (BBVAe: 0.18%, consenso: 0.19%). La sorpresa al alza en los precios subyacentes se debió a un aumento mayor al anticipado en los precios de otros servicios (0.37% m/m; BBVAe: 0.23%), que fueron empujados al alza por un aumento mensual de 0.57% en los servicios relacionados con los alimentos (i.e., loncherías, fondas, torterías y taquerías) y un aumento de 5.77% m/m en los precios del transporte aéreo. En términos anuales, la inflación subyacente se redujo hasta el 2.89% desde 2.98% en febrero.

La inflación no subyacente tuvo un aumento cercano al que preveíamos, sorprendiendo al consenso a la baja. La inflación no subyacente aumentó 0.46% m/m, cerca de nuestra previsión (BBVAe: 0.57%; consenso 0.66%). El componente no subyacente fue impulsado al alza por el incremento mensual de 0.42% de los precios de las frutas y verduras, empujado por el fuerte aumento del precio del limón: 41.2% m/m. Este incremento fue parcialmente compensado por la caída en los precios del jitomate (-14.3% m/m), de la cebolla (-6.1% m/m) y del frijol (-5.6% m/m). Los precios de la carne de res aumentaron significativamente en marzo (1.92% m/m) y nuestro monitoreo de precios apunta a incrementos adicionales en abril. Los precios energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno subieron 0.31% m/m, empujados al alza por la inflación mensual de 0.56% de los energéticos (BBVAe: 0.59%).

La inflación subyacente fue ligeramente mayor a la esperada, pero sigue beneficiándose de la holgura en la economía. La inflación subyacente aumentó 0.21% m/m, ligeramente por encima de las expectativas (BBVAe: 0.18%, consenso: 0.19%). La sorpresa al alza en los precios subyacentes se debió a un aumento mayor al anticipado en los precios de otros servicios (0.37% m/m; BBVAe: 0.23%), que fueron empujados al alza por un aumento mensual de 0.57% en los servicios relacionados con los alimentos (i.e., loncherías, fondas, torterías y taquerías) y un aumento de 5.77% m/m en los precios del transporte aéreo. Este aumento se adelantó a las vacaciones de Semana Santa, probablemente debido a que las empresas intentaron tomar ventaja de la mayor demanda por el fin de semana largo en la segunda quincena de marzo. Todos los demás componentes de los precios subyacentes se mantuvieron bajos y se comportaron como esperábamos. Los precios de las mercancías aumentaron 0.18% m/m (BBVAe: 0.17%), con los precios de los alimentos aumentando 0.11% m/m (BBVAe: 0.08 %) y los de las otras mercancías subiendo 0.24% m/m (BBVAe: 0.23%). Los otros subíndices del componente subyacente de servicios básicos también aumentaron en línea con nuestras expectativas: los precios de los servicios de vivienda se subieron 0.18% m/m (BBVAe: 0.19%), mientras que los precios de los servicios de educación (colegiaturas) subieron un 0.02% m/m (BBVAe: 0.01%). Con todo, los precios subyacentes no muestran ningún signo de presiones de demanda. Esperamos que los precios subyacentes se mantengan moderados, pero es probable que la inflación subyacente anual se sitúe en torno a 3.0 % en los próximos tres meses antes de aumentar ligeramente en la segunda mitad del año (3.2% en promedio).

Valoración: el informe de hoy confirma que la inflación se ha comportado en el primer trimestre como anticipábamos, aumentando transitoriamente en enero y regresando al intervalo de tolerancia de Banxico de 3.0% +/- 1 pp en marzo. Prevemos que la inflación anual disminuya aún más a 3.67% en abril con el inicio de los subsidios estacionales a la electricidad que se mantenga cerca de ese nivel en mayo, antes de comenzar a acelerarse en junio a partir de junio conforme comiencen a reflejarse efectos base desfavorables. Anticipamos que la inflación anual romperá el intervalo de tolerancia de Banxico en julio y permanecerá por encima del umbral del 4.0% hasta octubre, antes de comenzar a disminuir en noviembre y cerrar el año dentro del intervalo de tolerancia de Banxico. Por su parte, anticipamos que la inflación subyacente se mantendrá en torno a 3.0% en 2T14 antes de empezar a aumentar ligeramente durante la segunda mitad del año, si como se espera la economía se fortalece.

Tabla 1

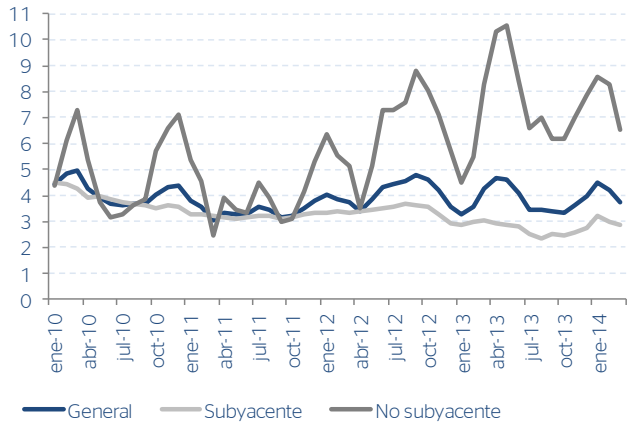
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	mar-14	BBVAe	consenso	mar-14	feb-14
INPC	0.27	0.27	0.30	3.76	4.23
Subyacente	0.21	0.18	0.19	2.89	2.98
No Subyacente	0.46	0.57	0.66	6.54	8.28

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 1

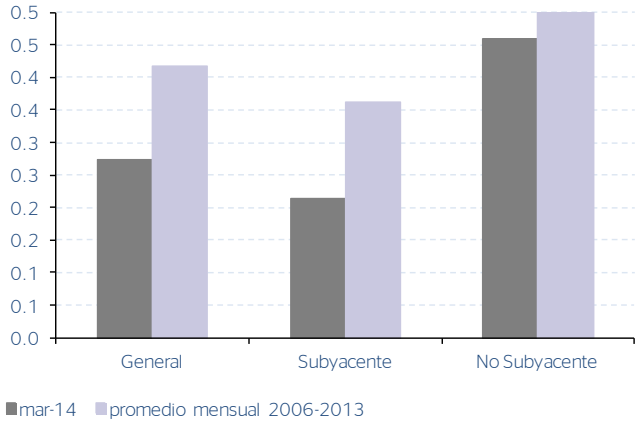
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



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.