Flash Inflación México

Inflación de Noviembre: Caída mayor a la esperada gracias a los precios de la telefonía móvil

General: Observada: 0.68% m/m vs. BBVA: 0.75% m/m Consenso: 0.84% m/m
Subyacente: Observada: 0.05% m/m vs. BBVA: 0.23% m/m Consenso: 0.25% m/m

- **La inflación bajó fuertemente en noviembre gracias a una intensa caída de la inflación subyacente provocada por precios de la telefonía móvil menores a lo esperado.**
- **Tal y como esperaba Banxico, la inflación está bajando en el 4T12 y podría cerrar el año por debajo de 4%.**
- **La inflación se mantiene en una senda decreciente confirmando que la reciente alza se debió primordialmente a precios volátiles. Sin embargo algunos riesgos persisten. Entre ellos destaca un repunte en los precios agrícolas, una depreciación cambiaria, la persistencia de los altos precios pecuarios y un aumento mayor a lo esperado de las tarifas públicas a inicios del año. Estos factores podrían mantener la inflación cerca de 4% en el primer semestre de 2013.**

La inflación bajó de 4.6% en octubre a 4.2% a/a en noviembre. La inflación subyacente bajó de 3.6%a 3.3% a/a gracias a la aguda reducción de la inflación de servicios de 2.2% a 1.7% a/a. La inflación no subyacente cayó de 8.1% a 7.1% a/a. A diferencia de la reducción experimentada por la inflación en octubre, en noviembre la reducción fue en mayor medida resultado de una menor inflación subyacente.

La inflación subyacente se redujo de 3.6% a/a en octubre a 3.3% a/a resultado de la desaceleración de los precios de los servicios, en contraste, los precios de las mercancías se mantienen altos y estables en 5.2% desde agosto. Los precios de las mercancías aumentaron 0.38% m/m, al aumentar más de lo esperado sus dos componentes –alimentos procesados y resto de las mercancías- en respuesta a los altos precios de los granos en el mundo y la debilidad del peso que encarece las importaciones. Los precios de los servicios cayeron -0.23% m/m alcanzando una tasa anual de 1.7% a/a, la menor de la historia. Sus componentes de vivienda y educación se mantienen sin presiones en 2.0% a/a y 4.5% a/a, respectivamente. El componente del resto de los servicios sigue comportándose favorablemente, alcanzando una inflación de 0.56% a/a, la más baja de la historia. Este buen desempeño se debe a una mayor competencia y regulación en el mercado de telecomunicaciones, lo que provoca que sus precios bajen. Los servicios de telefonía móvil han sido los que encabezan estas caídas en los últimos meses y en noviembre cayeron fuertemente -18.5% a/a. La inflación subyacente se mantiene contenida por la holgura en la economía, pues al mantenerse el desempleo elevado evita que el consumo presione los precios, la mayor competencia en las telecomunicaciones podría llevar la inflación en este componente cerca de 3% a/a en algunos periodos de 2013. Adicionalmente, la reducción en los precios por el programa de descuentos “Buen Fin” parece haber tenido un efecto a la baja este mes. Sin embargo, los precios de las mercancías siguen presionados pues hasta ahora los choques que los afectan han probado ser persistentes.

La inflación no subyacente volvió a bajar en términos anuales al seguir cayendo la inflación de los productos pecuarios y la energía, y a una oportuna caída de los precios de frutas y verduras en noviembre. La inflación de los productos agropecuarios bajó de 15.4% en octubre a 13.0% a/a, gracias a una fuerte caída en el precio del jitomate y precios de los productos avícolas ligeramente menores, sin embargo los productos de res se encuentran presionados por los altos precios de los granos y podrían provocar que la reducción de la inflación de este componente sea más lenta. Los precios públicos se mantuvieron estables en 3.9% a/a debido a que aunque los precios de la energía continuaron bajando (de 6% en octubre a 5.8% a/a), la inflación de las tarifas fijadas por gobiernos locales ha aumentado en los últimos dos meses, sin embargo este aumento ha sido moderado y su nivel de inflación anual se mantiene en únicamente 0.5% a/a. La inflación no subyacente continua bajando al seguir diluyéndose los choques de oferta. Sin embargo algunos riesgos persisten. Nuevos choques de oferta pueden llegar a presentarse, y los precios públicos aumentar más de lo esperado en la

primera mitad de 2013.

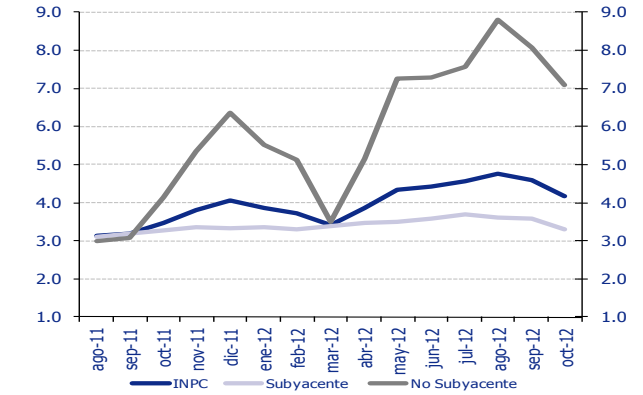
Valoración: La inflación se mantiene en una senda decreciente como lo esperaba el Banco Central, confirmando que la reciente alza se debió primordialmente a precios volátiles. Sin embargo, algunos riesgos persisten. Los precios agrícolas podrían repuntar en los próximos meses, el peso depreciarse en un escenario de volatilidad global, los precios pecuarios mantenerse altos, y las tarifas públicas aumentar más de lo esperado a inicios del año. Estos factores podrían mantener la inflación cerca de 4% en el primer semestre de 2013.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	nov-12	Consenso	BBVA Research	oct-12	nov-12
INPC	0.68	0.84	0.75	4.60	4.18
Subyacente	0.05	0.25	0.23	3.58	3.30
No Subyacente	2.73	2.79	2.47	8.07	7.09

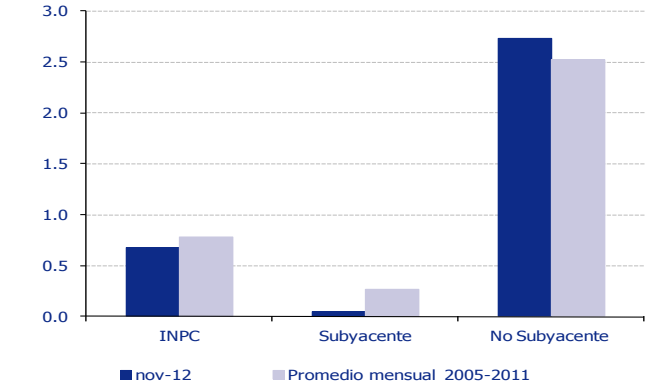
Fuente: BBVA Research

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

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.