

# Flash Inflación México

## Inflación 1Q Diciembre: La inflación cae debajo de 4% tal y como esperaba Banxico

**General: Observada: 0.27% q/q vs. BBVA: 0.70% q/q Consenso: 0.39% q/q**  
**Subyacente: Observada: 0.26% q/q vs. BBVA: 0.68% q/q Consenso: 0.32% q/q**

- **La inflación cayó debajo de 4% a/a gracias a menores presiones no subyacentes y algunas tendencias positivas en la subyacente.**
- **La inflación subyacente quedó en 3% a/a, primordialmente por la baja inflación del componente de servicios y menores presiones en alimentos procesados.**
- **La inflación se ha comportado como esperaba el Banco Central, al seguir diluyéndose los choques que la afectaron previamente y la muy intensa contribución a la baja de los precios de las telecomunicaciones. El balance de riesgos inflacionarios ha mejorado sustancialmente, sin embargo los precios públicos y agropecuarios aún podrían mostrar presiones a inicios de 2013.**

La inflación de la 1Q de diciembre bajó de 4.2% en noviembre a 3.8% a/a . La inflación subyacente bajó de 3.3% a 3.0% a/a gracias a la aguda reducción de la inflación de servicios de 1.7% a 1.3% a/a. La inflación no subyacente cayó de 7.1% a 6.2% a/a. Como se esperaba la inflación subyacente fue la que contribuyó primordialmente al aumento quincenal de la inflación.

**La inflación cayó a 3.0% a/a, al seguir bajando la inflación de los servicios y las presiones en los alimentos procesados parecen ir desvaneciéndose gradualmente.** Los precios de las mercancías aumentaron 0.35% q/q, menos de lo esperado debido a menores presiones en los precios de los alimentos procesados gracias a que los precios de los granos se mantienen estables aunque a niveles muy altos. La inflación del resto de las mercancías alcanzó 4.2% a/a y ha aumentado de manera continua desde noviembre de 2011, a consecuencia de la debilidad del peso y la continua recuperación de la economía. Los precios de los servicios aumentaron 0.18% q/q alcanzando una tasa anual de 1.3% a/a, la menor de la historia. Sus componentes de vivienda y educación se mantienen sin presiones en 2.1% 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. Los precios de las telecomunicaciones, particularmente los de la telefonía celular son la causa principal de este desempeño positivo provocado por mayor competencia en el sector. La inflación subyacente se mantendrá contenida por la holgura en la economía, al mantenerse el desempleo alto evita que el consumo presione los precios, la mayor competencia en las telecomunicaciones ya ha llevado la inflación a 3% a/a por lo que la inflación subyacente se ha convertido en un ancla para que la inflación general se mantenga dentro del rango de Banxico. Pese a lo anterior los precios de las mercancías siguen presionados, y los choques que los afectan han probado ser muy persistentes.

**La inflación no subyacente sigue cayendo gracias al continuo desvanecimiento de los choques que la han afectado.** La inflación de los productos agropecuarios bajó de 13.0% en noviembre a 10.4% a/a, gracias a fuertes caídas en los precios de algunas frutas y verduras como papaya, chiles y cebolla y estabilidad en los precios de los productos avícolas, sin embargo los productos de res siguen presionados por los altos precios de los granos y frenarán la reducción de la inflación de este componente. Los precios públicos se mantuvieron estables en 3.9% a/a debido a que los precios de la energía y las tarifas fijadas por gobiernos locales se mantuvieron estables en 5.8% a/a y 0.5% a/a. La inflación no subyacente sigue bajando al seguir diluyéndose los choques de oferta, sin embargo algunos riesgos persisten. al no poder descartarse nuevos choques de oferta y/o aumentos mayores a lo esperado de los precios públicos a inicios de 2013.

**Valoración: La inflación se ha comportado como esperaba el Banco Central, al seguir diluyéndose los choques que la afectaron previamente y la muy intensa contribución a la baja de los precios de las telecomunicaciones. El balance de riesgos inflacionarios ha mejorado sustancialmente, sin embargo los precios públicos y agropecuarios aún podrían mostrar presiones a inicios de 2013.**

Tabla 1

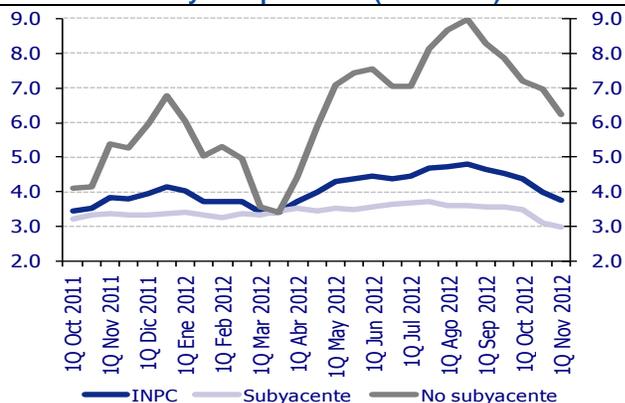
**Inflación (Var. % m/m y a/a)**

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Dic 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Dic 2012	Consenso	BBVA Research
<b>INPC</b>	<b>0.27</b>	<b>0.39</b>	<b>0.70</b>	<b>3.76</b>	<b>3.88</b>	<b>4.20</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.26</b>	<b>0.32</b>	<b>0.68</b>	<b>3.00</b>	<b>3.07</b>	<b>3.44</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.32</b>	<b>0.62</b>	<b>0.77</b>	<b>6.22</b>	<b>6.54</b>	<b>6.69</b>

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

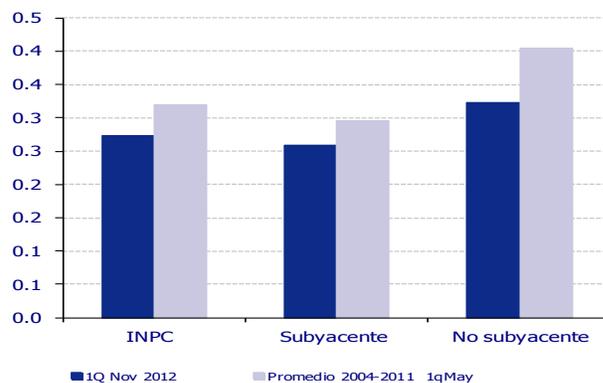
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



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.