

# Flash Inflación México

## Inflación en Diciembre: La inflación alcanza 3.6% y cierra el año en línea con la expectativa de Banxico

General: Observada: 0.23% m/m vs. BBVA: 0.20% m/m Consenso: 0.34% m/m

Subyacente: Observada: 0.12% m/m vs. BBVA: 0.11% m/m Consenso: 0.22% m/m

- La inflación cayó a 3.6% a/a gracias a menores presiones no subyacentes y algunas tendencias positivas en la subyacente
- La inflación subyacente llegó 2.9% 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, dado que los choques que la afectaron previamente siguen desvaneciéndose y a que las caídas en los precios de las telecomunicaciones han empujado la inflación subyacente por debajo de 3%. 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 diciembre bajó de 4.2% en noviembre a 3.6% a/a. La inflación subyacente bajó de 3.3% a 2.9% a/a gracias a la aguda reducción de la inflación de servicios de 1.7% a 1.2% a/a. La inflación no subyacente cayó de 7.1% a 5.4% a/a.

**La inflación subyacente cayó a 2.9% a/a, al seguir bajando la inflación de los servicios y a que las presiones en los alimentos procesados parecen desvanecerse.** Los precios de las mercancías aumentaron 0.46% m/m al seguir diluyéndose las presiones en los precios de los alimentos procesados cuya inflación bajó de 6.7% a/a en noviembre a 6.1% a/a. La inflación del resto de las mercancías parece estabilizarse en torno a 4.1% a/a aunque ha aumentado de manera continua desde noviembre de 2011, a consecuencia de la debilidad del peso y la continua aunque lenta recuperación del consumo. Los precios de los servicios bajaron -0.17% m/m alcanzando una tasa anual de 1.2% 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 -0.72% 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 al contribuir -0.16% a la inflación mensual, gracias a la mayor competencia en el sector. La inflación subyacente se mantendrá contenida por la holgura en la economía, (pues al mantenerse alto el desempleo, evitando que el consumo presione los precios), la estabilidad que se observa en los mercados globales de granos y la mayor fortaleza del peso. La mayor competencia en las telecomunicaciones ya ha llevado la inflación subyacente a 2.9% a/a provocando que se convierta en un ancla para que la inflación general se mantenga dentro del rango de Banxico al menos en el corto plazo.

**La inflación no subyacente sigue cayendo al continuar diluyéndose los choques que la afectaron previamente.** La inflación de los productos agropecuarios bajó de 13.0% en noviembre a 9.2% a/a, gracias a la relativa estabilidad en los precios de las frutas y verduras, así como por la estabilidad en los precios de los productos avícolas y porcinos. Sin embargo los productos bovinos siguen presionados debido a que los precios de los granos se han mantenido altos por muchos meses. Los precios públicos han caído de 5.2% a/a en agosto a 3.8% a/a en diciembre al moderarse la inflación de los energéticos de 8.3% a/a a 5.6% a/a en el mismo periodo. Las tarifas fijadas por los gobiernos locales se mantuvieron estables en torno a 0.5% a/a sin embargo su inflación repuntará a inicios del 2013, pues algunos gobiernos locales han aumentado impuestos como el de la tenencia de automóviles. 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, dado que los choques que la afectaron previamente siguen desvaneciéndose y a que las caídas en los precios de las telecomunicaciones han empujado la inflación subyacente por debajo de 3%. 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

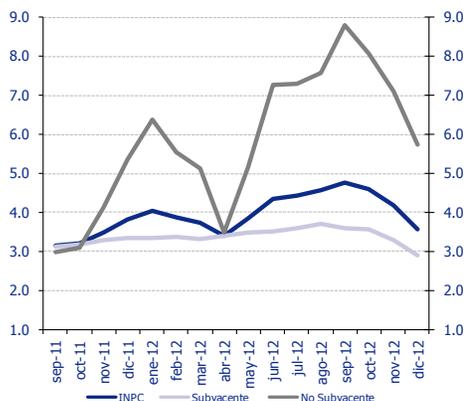
**Inflación (Var. % m/m y a/a)**

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	dic-12	Consenso	BBVA Research	nov-12	dic-12
<b>INPC</b>	<b>0.23</b>	<b>0.34</b>	<b>0.20</b>	4.18	<b>3.57</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.12</b>	<b>0.22</b>	<b>0.11</b>	3.30	<b>2.90</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.58</b>	<b>0.74</b>	<b>0.50</b>	7.09	<b>5.74</b>

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

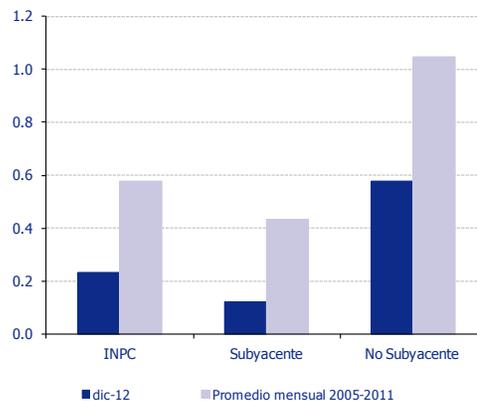
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



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.