

Flash Inflación México

Inflación 1Q Enero: La inflación vuelve a caer gracias a una sorpresa a la baja en precios no subyacentes

General: Observada: 0.15% q/q vs. BBVA: 0.39% q/q Consenso: 0.32% q/q
Subyacente: Observada: 0.18% q/q vs. BBVA: 0.25% q/q Consenso: 0.23% m/m

- **La inflación cayó a 3.2% a/a gracias a una inflación no subyacente menor a la esperada y el desempeño favorable del componente subyacente**
- **La inflación subyacente llegó 2.8% a/a, primordialmente por la baja inflación de las mercancías, sin embargo la inflación de los servicios parece haber tocado su mínimo en diciembre.**
- **El balance de riesgos inflacionarios ha mejorado gracias a la estabilización de los precios de las materias primas tanto local como globalmente, la apreciación del peso y a la holgura en la economía que evita que la demanda presione los precios. Pese a que no podemos descartar nuevos choques de oferta, en este momento el mayor riesgo al alza en la inflación proviene de posibles aumentos en los precios de las tarifas fijadas por los gobiernos locales las cuales aún no se materializan. Por lo anterior consideramos que la inflación se mantendrá controlada todo el año.**

En la primera quincena de enero la inflación aumento 0.15% q/q, resultando menor a lo esperado por BBVA Research y el mercado, bajando de 3.6% a/a en Diciembre a 3.2% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.18% q/q, también inferior a lo esperado, con lo que alcanzo 2.8% a/a desde 2.9% en Diciembre. La inflación no subyacente bajó de 5.75% el mes pasado a 4.6%, contribuyendo de manera primordial al buen desempeño a inicios del año.

La inflación subyacente cayó a 2.8% a/a, pero en esta ocasión la bajada en la inflación de las mercancías fue la principal causa, pues los precios de los servicios parecen haber alcanzado su inflación mínima en diciembre. Los precios de las mercancías aumentaron 0.17% q/q al seguir diluyéndose las presiones en los precios de los alimentos procesados cuya inflación bajó de 6.1% a/a en diciembre a 5.4% a/a. La inflación del resto de las mercancías bajó a 3.9% a/a tras mantenerse estable en torno a 4.1% a/a los últimos dos meses, gracias a una demanda que permanece débil y a la reciente apreciación del peso. Los precios de los servicios aumentaron de 1.15% a/a en Diciembre a 1.3% a/a al aumentar la inflación de la educación superior y los restaurantes, y al haberse detenido las fuertes bajas en los precios de la telefonía celular observada en los últimos meses. Los precios de las mercancías mantienen su tendencia a la baja, la cual continuará en los próximos meses de no darse nuevos choques de oferta, esto compensará los aumentos que se observen en los precios de los servicios los cuales consideramos serán moderados, sentando las bases para que la inflación subyacente se mantenga bajo control todo el año.

La inflación no subyacente sigue cayendo al continuar diluyéndose los choques que la afectaron en 2012. La inflación de los productos agropecuarios bajó de 9.2% en diciembre a 6.0% a/a, gracias a una fuerte caída en los precios de las frutas y verduras, así como por la estabilidad en los precios de los productos pecuarios. Los precios públicos se mantuvieron estables en 3.8% a/a al compensar la menor inflación en las tarifas fijadas por los gobiernos locales el aumento en los precios de los energéticos. La inflación no subyacente debe permanecer controlada en los próximos meses al seguir normalizándose los mercados pecuarios, lo que compensará los mayores incrementos en los precios de la gasolina y la aceleración en los precios de las tarifas fijadas por los gobiernos locales. Los precios agrícolas provocarán las mayores oscilaciones en la inflación no subyacente durante el año, pero no esperamos presiones extraordinarias en este subíndice.

Valoración: El balance de riesgos inflacionarios ha mejorado gracias a la estabilización de los precios de las materias primas tanto local como globalmente, la apreciación del peso y a la holgura en la economía

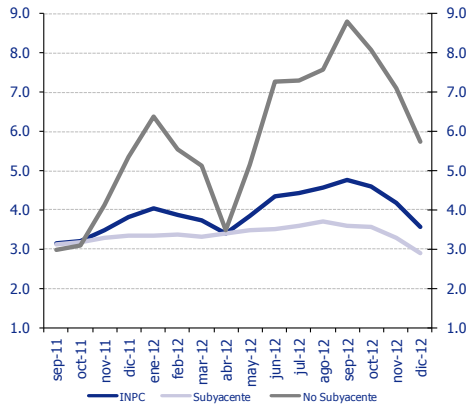
que evita que la demanda presione los precios. Pese a que no podemos descartar nuevos choques de oferta, en este momento el mayor riesgo al alza en la inflación proviene de posibles aumentos en los precios de las tarifas fijadas por los gobiernos locales la cuales aún no se materializan. Por lo anterior consideramos que la inflación se mantendrá controlada todo el año.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Ene 2013	Consenso	BBVA Research	1Q Ene 2013	Consenso	BBVA Research
INPC	0.15	0.32	0.39	3.21	3.38	3.45
Subyacente	0.18	0.23	0.25	2.78	2.83	2.85
No Subyacente	0.08	0.62	0.85	4.61	5.17	5.41

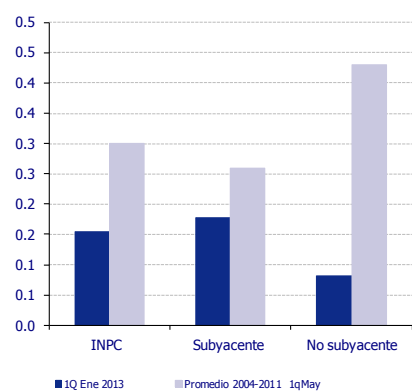
Fuente: BBVA Research

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.bbvaresearch.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.