

Flash Inflación México

Inflación de Enero: La inflación mensual sorprende al alza gracias a la telefonía móvil; sin embargo la inflación continúa bajando anualmente.

General: Observada: 0.40% m/m vs. BBVA: 0.26% m/m Consenso: 0.30% m/m

Subyacente: Observada: 0.42% m/m vs. BBVA: 0.21% m/m Consenso: 0.29% m/m

- **La inflación cayó a 3.25% a/a gracias a una inflación no subyacente menor a la esperada y el desempeño favorable de las mercancías subyacentes.**
- **La inflación subyacente llegó 2.9% a/a, primordialmente por la baja inflación de las mercancías, sin embargo la inflación de los servicios aumentó fuertemente tras haber alcanzado su mínimo en diciembre.**
- **El balance de riesgos inflacionarios se mantiene favorable al seguir moderándose la inflación de las mercancías y seguir los precios agropecuarios con una tendencia favorable. Sin embargo las tarifas fijadas por los gobiernos locales continúan siendo un riesgo al alza dada la debilidad en las finanzas públicas locales. No esperamos que los precios de la telefonía móvil generen presiones al alza en la inflación, debido a que las ofertas más agresivas sugieren un cambio en el comportamiento de sus precios; sin embargo su patrón estacional continúa siendo incierto. Pese a la sorpresa negativa en la segunda parte de enero, la inflación del mes resultó favorable, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de una inflación controlada en 2013.**

En la primera quincena de enero la inflación aumento 0.40% m/m, resultando mayor a lo esperado por BBVA Research y el mercado, anualmente bajó de 3.6% a/a en Diciembre a 3.25% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.42% q/q, también encima a lo esperado, anualmente se mantuvo estable en 2.9% como en Diciembre. La inflación no subyacente bajó de 5.75% el mes pasado a 4.5%.

La inflación subyacente se mantuvo estable en 2.9% a/a al compensarse la menor inflación en mercancías con una mayor inflación en los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.24% m/m al seguir diluyéndose las presiones en los precios de los alimentos procesados cuya inflación bajó de 6.1% a/a en diciembre a 5.2% a/a. La inflación del resto de las mercancías bajó a 3.7% a/a tras ubicarse encima de 4.0% a/a los últimos cinco meses, gracias a una demanda que permanece débil y a la reciente apreciación del peso. Los precios de los servicios aumentaron de 1.2% a/a en Diciembre a 1.6% a/a al aumentar la inflación de la educación superior y los restaurantes, y al haberse revertido parcialmente las fuertes bajas en los precios de la telefonía celular al finalizar la temporada de ofertas de fin de año. 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 controlada 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 5.5% a/a, gracias a una fuerte caída en los precios de las frutas y verduras impulsada por los menores precios del jitomate, así como por menores precios de los productos pecuarios debido al desvanecimiento de las presiones que los afectaban. Los precios públicos se aumentaron ligeramente a 3.9% a/a al acelerarse ligeramente la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales en Enero. 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 se mantiene favorable al seguir moderándose los precios de las mercancías y seguir los precios agropecuarios con una tendencia favorable. Sin embargo las tarifas fijadas por los gobiernos locales continúan siendo un riesgo al alza dada la debilidad en las finanzas públicas locales. No esperamos que los precios de la telefonía móvil generen presiones al alza en la inflación, debido a que las ofertas más agresivas sugieren un cambio en el comportamiento de sus precios; sin embargo su patrón estacional continúa siendo incierto. Pese a la sorpresa negativa en la segunda parte de enero, la inflación del mes resultó favorable, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de una inflación controlada en 2013.

Tabla 1

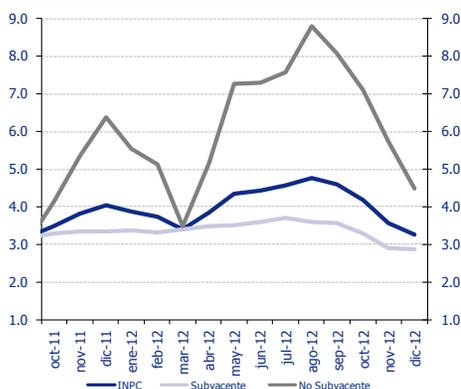
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	ene-13	Consenso	BBVA Research	dic-12	ene-13
INPC	0.40	0.30	0.26	3.57	3.25
Subyacente	0.42	0.29	0.21	2.90	2.88
No Subyacente	0.33	0.33	0.42	5.74	4.47

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

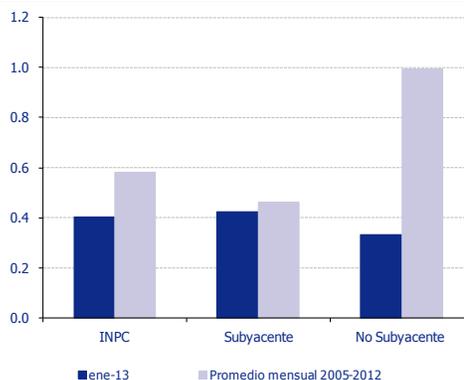
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



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.