

Flash Inflación México

Inflación en febrero: La inflación aumentó tal y como se anticipaba; pero su balance de riesgos se mantiene favorable

General: Observada: 0.49% m/m vs. BBVA: 0.58% m/m Consenso: 0.52% m/m

Subyacente: Observada: 0.51% m/m vs. BBVA: 0.53% m/m Consenso: 0.52% m/m

- La inflación anual aumento por primera vez en cuatro meses, tal y como lo anticipaban tanto el Banco Central como el mercado.
- La inflación subyacente llegó 2.96% a/a, debido a que la menor inflación de las mercancías no alcanzó a compensar completamente el alza en la de los servicios, provocada por los mayores precios de la telefonía móvil debido al fin de los descuentos de fin de año.
- El balance de riesgos inflacionarios se mantiene favorable debido a que la inflación de las mercancías y los pecuarios sigue bajando. Las tarifas fijadas por los gobiernos locales siguen siendo un riesgo al alza dada la debilidad en las finanzas públicas locales. Los precios de la telefonía móvil aumentaron debido al fin de la temporada de descuentos, sin embargo no esperamos que presionen la inflación al alza en los próximos meses, ya que incluso su inflación bajó ligeramente en la segunda quincena de febrero. Tal y como se esperaba la inflación está aumentando, sin embargo este incremento será transitorio al seguir siendo favorables sus fundamentales, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de que se mantendrá por debajo de 4% todo el año.

En febrero la inflación aumento 0.49% m/m, resultando menor a lo esperado por BBVA Research y en línea con el mercado, anualmente aumentó de 3.25% a/a en enero a 3.55% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.51% m/m, acelerándose ligeramente hasta 2.96% en términos anuales (2.88% en enero). La inflación no subyacente aumentó de 4.5% a/a el mes pasado a 5.5% a/a.

La inflación subyacente alcanzó 2.96% dado que la caída en la inflación de las mercancías, no alcanzó a compensar el aumento de la de los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.15% m/m, a su interior continuaron diluyéndose las presiones de meses previos, provocando que su tasa anual pasará de 4.4% a/a en enero a 3.9% a/a, ubicándose por debajo de 4% por primera vez en 22 meses. Sus dos componentes alimentos procesados y resto de las mercancías se mantienen con tendencia a la baja gracias a la estabilidad en los precios de los granos, la apreciación del peso y una demanda aún débil. Los precios de los servicios aumentaron de 1.6% a/a en enero a 2.2% a/a, debido a una ligera aceleración de los precios de la vivienda de 2% a/a en octubre a 2.1% a/a y a que la inflación del resto de los servicios aumentó de 0.3% a/a en enero a 1.7% a/a, esta aceleración se debió al fin de las promociones navideñas en los precios de la telefonía, sin embargo no esperamos que estos precios aumenten más de momento, pues incluso bajaron ligeramente en la segunda quincena del mes. Los precios de las mercancías siguen bajando, lo 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 serán moderados, sentando las bases para que la inflación subyacente se mantenga controlada todo el año.

La inflación no subyacente aumentó gracias a mayores precios agrícolas y tarifas de los gobiernos locales. La inflación de los productos agropecuarios aumentó de 5.5% en enero a 7.5% a/a, esto se debe en gran medida a un efecto estadístico desfavorable en la inflación de las frutas y verduras y incrementos en los precios del tomate verde, la cebolla y las papas. Los productos pecuarios se mantienen con tendencia a la baja debido al desvanecimiento de las presiones que los afectaban. Debemos destacar que se las afectaciones por el nuevo brote de influenza aviar en Guanajuato, no han provocado presiones significativas, debido a que este estado

produce solamente el 3.2% del huevo a nivel nacional. Los precios públicos alcanzaron a 4.4% a/a (3.9% a/a en enero) al seguir acelerándose la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales, particularmente el servicio de agua. La inflación no subyacente aumentará en los próximos meses debido a que la normalización los mercados pecuarios y la menor inflación de la electricidad, podrían no compensar completamente los mayores incrementos en los precios de la gasolina y la aceleración en los precios de las tarifas fijadas por los gobiernos locales. Como de costumbre los precios agrícolas provocarán las mayores oscilaciones en la inflación no subyacente durante el año, pero no esperamos presiones extraordinarias en este subíndice.

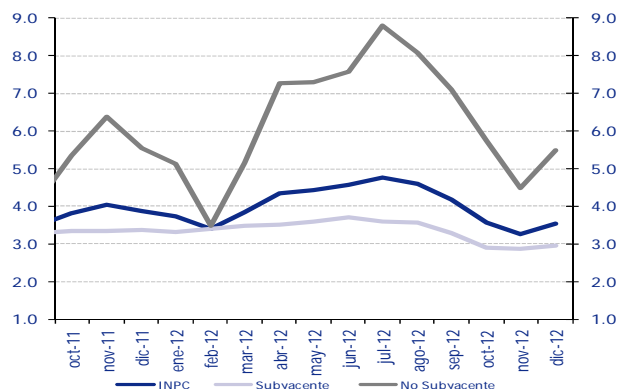
Valoración: El balance de riesgos inflacionarios se mantiene favorable debido a que la inflación de las mercancías y los pecuarios sigue bajando. Las tarifas fijadas por los gobiernos locales siguen siendo un riesgo al alza dada la debilidad en las finanzas públicas locales. Los precios de la telefonía móvil aumentaron debido al fin de la temporada de descuentos, sin embargo no esperamos que presionen la inflación al alza en los próximos meses, ya que incluso su inflación bajó ligeramente en la segunda quincena de febrero. Tal y como se esperaba la inflación está aumentando, sin embargo este incremento será transitorio al seguir siendo favorables sus fundamentales, por lo que mantenemos nuestra perspectiva de que se mantendrá por debajo de 4% todo el año.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	feb-13	Consenso	BBVA Research	ene-13	feb-13
INPC	0.49	0.52	0.58	3.25	3.55
Subyacente	0.51	0.52	0.53	2.88	2.96
No Subyacente	0.44	0.52	0.74	4.47	5.47

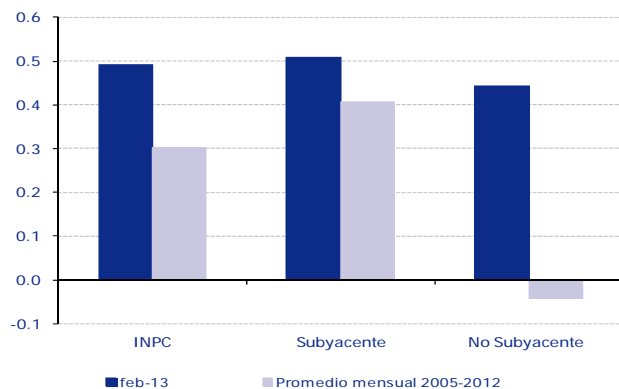
Fuente: BBVA Research

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

BBVA RESEARCH



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.