

Flash Inflación México

Inflación en marzo: los choques de oferta empujan la inflación al alza; sin embargo la inflación subyacente permanece baja.

General: Observada: 0.73% m/m vs. BBVA: 0.67% m/m Consenso: 0.68% m/m

Subyacente: Observada: 0.30% m/m vs. BBVA: 0.34% m/m Consenso: 0.35% m/m

- La inflación se aceleró más de lo esperado al agudizarse los choques de oferta que afectan al componente no subyacente, como son las distorsiones de la producción en los mercados avícolas y de algunas frutas. No obstante, se espera que estas interrupciones en la producción sean de corta duración.
- La inflación subyacente alcanzó 3.02% a/a, debido a que la menor inflación de las mercancías no alcanzó a compensar completamente el alza en la de los servicios.
- El balance de riesgos inflacionarios se mantiene estable debido a que la inflación de las mercancías sigue cayendo y la de los servicios se acerca a su máximo. Las tarifas fijadas por los gobiernos locales siguen siendo un riesgo al alza pues se espera sigan aumentando dada la debilidad en las finanzas públicas locales y los aumentos recién anunciados al transporte urbano. Los choques a los precios agropecuarios se agudizaron en marzo, sin embargo, algunos de ellos se deben a interrupciones menores de la oferta por lo que consideramos serán de corta duración. Como se esperaba la inflación está aumentando, pero como sus fundamentales siguen siendo favorables, consideramos que la inflación caerá debajo de 4% en el verano y que permanecerá bajo ese umbral el resto del año.

En marzo la inflación aumentó 0.73% m/m, resultando mayor a lo esperado por BBVA Research y el mercado, anualmente pasó de 3.55% a/a en febrero a 4.25% a/a en marzo. La inflación subyacente aumentó 0.30% m/m, acelerándose ligeramente hasta 3.02% a/a (2.96% en febrero). La inflación no subyacente aumentó de 5.5% a/a el mes pasado a 8.3% a/a.

La inflación subyacente alcanzó 3.02% debido a 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 0.21% m/m, al seguir desvaneciéndose los efectos de las presiones de meses previos, provocando que su tasa anual pasara de 3.9% a/a en febrero a 3.8% a/a. Su componente de alimentos procesados se mantuvo estable en 4.6% anual, mismo nivel que el mes previo. Por su parte la inflación del resto de las mercancías bajó de 3.3% a 3.2% gracias al fortalecimiento del peso y a una demanda aún débil. Los precios de los servicios aumentaron de 2.2% a/a en febrero a 2.35% a/a, gracias a que la inflación del resto de los servicios aumentó de 0.3% a/a en enero a 2.0% a/a en marzo. Esta aceleración se debe al fin de las promociones invernales en los precios de la telefonía, los cuales deberían estabilizarse en los próximos meses. Los precios de las mercancías siguen bajando, lo cual continuará en los próximos meses si el peso se mantiene fuerte y no hay nuevos choques que eleven los precios de los granos de nuevo; esto compensará algunos aumentos 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 aceleraciones en la inflación de todos sus componentes. La inflación de los productos agropecuarios aumentó de 7.5% en febrero a 14.3% a/a, gracias a un efecto estadístico desfavorable y a fuertes incrementos en los precios del tomate verde, tomate rojo, huevo, pollo y limón. Algunos de estos choques han sido causados por interrupciones inusuales de la demanda como el nuevo brote de fiebre aviar en Guanajuato ó la plaga de Dragón Amarillo en Colima, la cual afecta la producción de limón. Los precios públicos alcanzaron 5.0% a/a (4.4% a/a en febrero) al seguir acelerándose la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales, al buscar estas entidades aumentar sus ingresos. La inflación no subyacente seguirá

aumentando en los próximos meses debido a que la normalización de los mercados agropecuarios aún tomará tiempo, los precios de la gasolina podrían seguir subiendo, y seguirá aumentando la inflación de los precios fijados por gobiernos locales. Por lo anterior, esperamos que la inflación no subyacente se reduzca hasta la segunda parte del año.

Valoración: El balance de riesgos inflacionarios se mantiene estable debido a que la inflación de las mercancías sigue cayendo y la de los servicios se acerca a su máximo. Las tarifas fijadas por los gobiernos locales siguen siendo un riesgo al alza pues se espera sigan aumentando dada la debilidad en las finanzas públicas locales y los aumentos recién anunciados al transporte urbano. Los choques a los precios agropecuarios se agudizaron en marzo, sin embargo, algunos de ellos se deben a interrupciones menores de la oferta por lo que consideramos serán de corta duración. Como se esperaba la inflación está aumentando, pero como sus fundamentales siguen siendo favorables, consideramos que la inflación caerá debajo de 4% en el verano y que permanecerá bajo ese umbral el resto del año.

Tabla 1

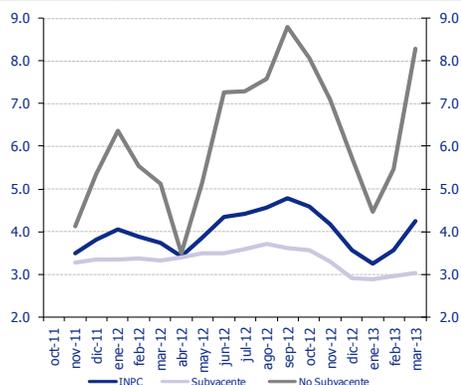
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	m/m % Change			y/y % Change	
	mar-13	Consensus	BBVA Research	feb-13	mar-13
CPI	0.73	0.68	0.67	3.55	4.25
Core	0.30	0.35	0.34	2.96	3.02
Non Core	2.11	1.77	1.76	5.47	8.29

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

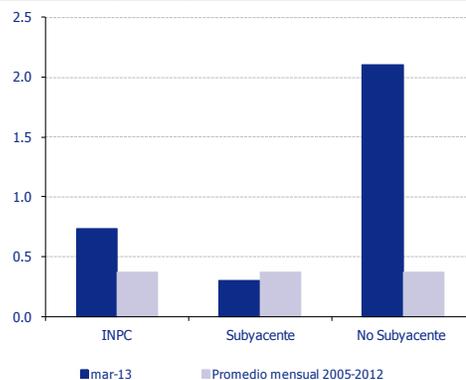
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



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.