

Flash Inflación México

Inflación en Abril: La inflación general alcanza su máximo, mientras la subyacente cae debajo de 3% otra vez

General: Observada: 0.07% m/m vs. BBVA: 0.13% m/m Consenso: 0.10% m/m

Subyacente: Observada: 0.08% m/m vs. BBVA: 0.04% m/m Consenso: 0.08% m/m

- **La inflación anual siguió acelerándose impulsada solamente por choques de oferta no subyacentes como son las afectaciones en la producción de pollo y de algunas frutas y verduras. Además en abril los aumentos en los precios del transporte urbano también impulsaron al alza la inflación no subyacente**
- **La inflación subyacente cayó por debajo de 3.0% a/a, debido a que la inflación de las mercancías sigue bajando y la de los servicios se mantiene estable**
- **En el corto plazo la inflación continúa siendo vulnerable a choques de oferta al interior del componente no subyacente, los cuales podrían retrasar su convergencia por debajo de 4% en los próximos meses. Sin embargo si la producción en dichos mercados se normaliza pronto y los fundamentales favorables como un peso fortalecido, menores precios de las materias primas en el mundo y la amplia disponibilidad de recursos en la economía prevalecen, la inflación descenderá rápidamente en los próximos meses, y cerrará el año bien por debajo de 4%**

En Abril la inflación subió 0.07% m/m en línea con nuestro pronóstico (0.13 m/m) y el del mercado (0.1% m/m), anualmente pasó de 4.25% a/a en marzo a 4.65% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.08% m/m en línea con nuestro escenario y el consenso del mercado, anualmente bajó de 3% a/a en marzo a 2.95% a/a. La inflación no subyacente aumentó de 8.3% a/a en marzo a 10.3% a/a gracias a la persistencia de los choques de oferta que la han afectado recientemente.

La inflación subyacente cayó debajo de 3.0% gracias a la caída en la inflación de las mercancías que compensó el muy ligero aumento de la de los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.14% m/m, al seguir desvaneciéndose las presiones que la afectaron el año pasado, provocando que su tasa anual pasara de 3.8% a/a en marzo a 3.6% a/a. Su componente de alimentos procesados bajó de 4.6% a/a en el mes previo a 4.5% a/a. Por su parte, la inflación del resto de las mercancías bajó de 3.2% a/a a 2.95% a/a, gracias al fortalecimiento del peso y a una demanda aún débil. Los precios de los servicios se mantuvieron estables en torno a 2.35% a/a como en marzo. Sus componentes de educación y vivienda se mantuvieron en torno a 4.57% a/a y 2.10% a/a respectivamente. Mientras tanto su componente de otros servicios parece haberse estabilizado por fin en torno a 2% tras el fuerte repunte experimentado en el primer trimestre, el cual se dio después de alcanzar su inflación mínima histórica en diciembre de 2012 (-0.72% a/a). Este aumento se dio por el fin de las promociones de fin de año en la telefonía celular, cuyos precios parecen haberse estabilizado al fin. Fundamentales favorables como un peso fortalecido, menores precios de los granos en el mundo y la persistente holgura en la economía continuaran favoreciendo una inflación subyacente baja.

La inflación no subyacente aumentó gracias a aceleraciones en los precios de todos sus componentes. La inflación de los productos agropecuarios aumentó de 14.3% a/a en marzo a 17.2% a/a, gracias a un efecto estadístico desfavorable y a fuertes incrementos en los precios del tomate verde, huevo, pollo y limones. Algunos de estos choques son causados por interrupciones inusuales de la oferta como el nuevo brote de fiebre aviar en Guanajuato, sin embargo la producción debe empezar a normalizarse en los próximos meses. Los precios públicos alcanzaron 6.5% a/a (5.0% a/a en marzo) al acelerarse la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales de 3.4% a/a en marzo a 6.3% a/a, gracias a los aumentos en los precios del transporte urbano en el D.F. Los precios de la energía aumentaron de 5.9% a 6.5% a/a debido a presiones en el precio del gas doméstico. La inflación no subyacente podría seguir aumentando en los próximos meses si la normalización en los mercados agropecuarios no se materializa pronto, los precios de la gasolina siguen subiendo, y vuelve a aumentar la

inflación de los precios fijados por gobiernos locales. Sin embargo lo más probable es que esta empiece a reducirse en el corto plazo.

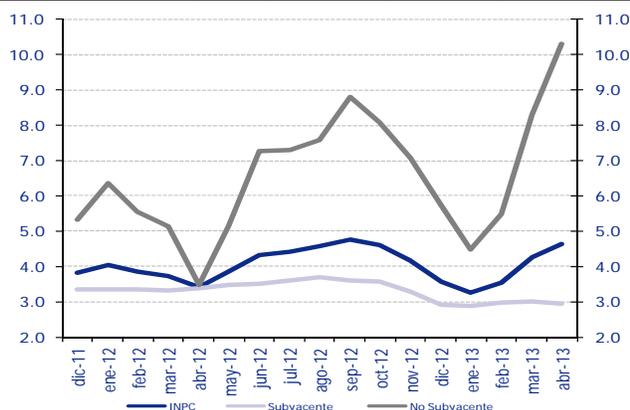
Valoración: En el corto plazo la inflación continúa siendo vulnerable a choques de oferta al interior del componente no subyacente, los cuales podrían retrasar su convergencia por debajo de 4% en los próximos meses. Sin embargo si la producción en dichos mercados se normaliza pronto y los fundamentales favorables como un peso fortalecido, menores precios de las materias primas en el mundo y la amplia disponibilidad de recursos en la economía prevalecen, la inflación descenderá rápidamente en los próximos meses, y cerrará el año bien por debajo de 4%.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	abr-13	Consenso	BBVA Research	mar-13	abr-13
INPC	0.07	0.10	0.13	4.25	4.65
Subyacente	0.08	0.10	0.04	3.02	2.95
No Subyacente	0.00	0.10	0.43	8.29	10.32

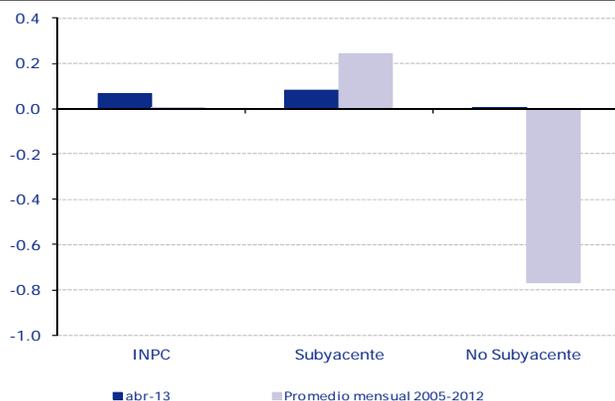
Fuente: BBVA Research

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.