

Flash Inflación México

Inflación de la 1QJul: sorpresa a la baja de la mano de una inflación subyacente muy baja.

General: Observada: 0.0% q/q vs. BBVA: 0.23% q/q Consenso: 0.15% q/q

Subyacente: Observada: 0.04% q/q vs. BBVA: 0.16% q/q Consenso: 0.15% q/q

- La inflación se ubica debajo de 4.0% por primera vez desde marzo al seguir diluyéndose los choques de oferta.
- La inflación subyacente alcanza un nuevo mínimo histórico al continuar moderándose la inflación de las mercancías en consistencia con la actividad.
- La inflación ya se ubica claramente dentro del rango de Banxico, muy en línea con su pronóstico. Consideramos que la inflación cerrará el año cerca de 3.3%. Sin embargo, en ausencia de nuevos choques de oferta, dada la holgura en la economía, y en caso de materializarse promociones agresivas en los precios de los servicios, la inflación podría ser menor a nuestro estimado al cierre del año.

La inflación de la primera quincena de junio fue de 0.0% q/q por debajo de nuestro pronóstico y del consenso del mercado, en términos anuales bajó de 4.1% a/a en mayo a 3.5% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.04% q/q, también por debajo de nuestro estimado y el consenso del mercado; anualmente cayó de 2.8% a/a en junio a 2.6% a/a. La inflación no subyacente cayó -0.12% q/q, moderándose en términos anuales de 8.4% a/a en junio a 6.6% a/a.

La inflación subyacente sigue debajo de 3.0% gracias a la continua moderación de su componente de mercancías. La inflación de las mercancías bajó -0.06% q/q, provocando que su tasa anual pasara de 3.1% a/a en junio a 2.8% a/a. Su componente de alimentos procesados bajó de 3.9% a/a en el mes previo a 3.6% a/a. Mientras tanto, la inflación del resto de las mercancías bajó de 2.5% a/a en mayo a 2.4% a/a. Este buen desempeño del precio de las mercancías se debe a una demanda local aún débil, los menores precios de los granos en el mundo y un peso fortalecido durante la mayor parte del año. La inflación de los servicios bajó de 2.5% a/a en junio a 2.4% a/a, esto se debe a ofertas inesperadas en las tarifas aéreas y la telefonía móvil que compensaron los aumentos estacionales en los precios de los servicios turísticos. Los buenos fundamentales como son los menores precios internacionales de los granos y la persistente holgura económica seguirán favoreciendo una baja inflación subyacente, sin embargo la reciente depreciación del peso podría compensar parcialmente presiones bajistas sobre la inflación subyacente, provocadas por un menor crecimiento económico.

La inflación no subyacente bajó gracias a caídas en los precios de las frutas y verduras y los productos pecuarios. La inflación de los agrícolas bajó de -1.2% a/a en junio a -6.4% a/a, gracias a los menores precios en bienes con un peso relevante en la canasta del consumo como son el tomate, el tomate verde y los chiles secos, y por un efecto base favorable. La inflación de los pecuarios bajó de 15.4% a/a en junio a 10.9% a/a debido a que los mercados avícolas siguen normalizándose tras el reciente brote de gripe aviar, por primera vez los precios del pollo registraron una caída durante la quincena. Los precios de la energía bajaron de 8.4% a/a en junio a 8.3% a/a gracias a que la moderación en los precios de la electricidad compensó las inflaciones de las gasolinas y el gas, las cuales siguen aumentando debido a que el gobierno ha subsidiado estos productos menos este año para reducir el costo fiscal de los años previos. Finalmente, la inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales pasó de 7.1% a/a en junio a 7.3% a/a gracias a los aumentos en los precios del transporte público y la debilidad de las finanzas subnacionales. Los precios agrícolas y particularmente los pecuarios seguirán cayendo moderadamente en las próximas semanas, y, gracias a un efecto base muy favorable, la inflación no subyacente bajará de forma aguda en los próximos meses. Sin embargo los precios públicos seguirán siendo un riesgo alcista dados los menores subsidios a la energía y la debilidad financiera de los gobiernos locales.

Valoración: La inflación ya se ubica claramente dentro del rango alrededor del objetivo de Banxico, y en línea con su pronóstico. Consideramos que la inflación cerrará el año cerca de 3.3%. Sin embargo, en ausencia de nuevos choques de oferta, dada la holgura en la economía, y en caso de materializarse promociones agresivas en los precios de los servicios, la inflación podría ser incluso menor al cierre del año.

Tabla 1

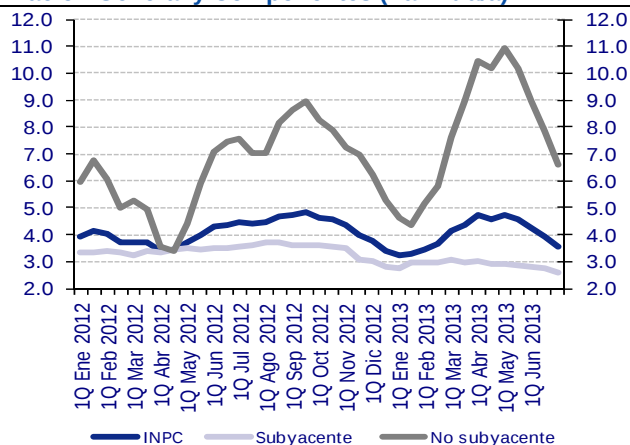
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Jul 2013	Consenso	BBVA Research	1Q Jul 2013	Consenso	BBVA Research
INPC	0.00	0.15	0.23	3.53	3.68	3.77
Subyacente	0.04	0.15	0.16	2.57	2.69	2.70
No Subyacente	-0.12	0.15	0.47	6.62	6.91	7.25

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

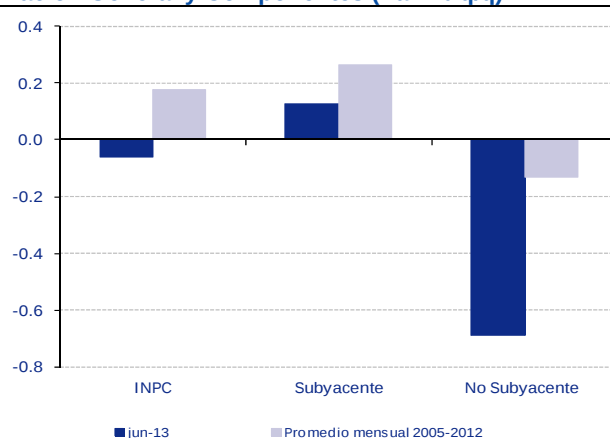
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfico 2

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



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.