

Flash Inflación México

Inflación de la primera quincena de agosto: no hay signos de presiones de demanda en la inflación

General: Observada: 0.26% q/q vs. BBVA: 0.14% q/q Consenso: 0.16% q/q

Subyacente: Observada: 0.10% q/q vs. BBVA: 0.15% q/q Consenso: 0.12% q/q

- La inflación no subyacente sorprendió al alza, pero la inflación subyacente se mantiene baja
- En nuestra opinión, considerando que la inflación subyacente está bajo control, que la inflación general está muy por debajo del límite superior del rango objetivo de Banxico, y que la debilidad económica en la primera mitad del año fue más intensa de lo esperado, Banxico podría recortar la tasa de interés de referencia en la próxima reunión (6 de septiembre). Sin embargo, teniendo en cuenta que la Reserva Federal empezará a reducir pronto su ritmo de compra de activos, no podemos descartar que Banxico se incline por mantener la pausa monetaria

La inflación general sorprendió al alza al aumentar 0.26% en la primera quincena de agosto, por encima de nuestra previsión y la del consenso (BBVA Research: 0.14%, consenso: 0.16%). En términos anuales repuntó a 3.54% desde 3.42% en la segunda quincena julio. La sorpresa al alza fue resultado de aumentos más fuertes de los anticipados en los precios agropecuarios (1.35% q/q), impulsados por el fuerte incremento observado en el componente de frutas y verduras (3.68% q/q). En contraste, la inflación subyacente sorprendió ligeramente a la baja, al aumentar 0.10% q/q (BBVA Research: 0.15%, consenso: 0.12%). En términos anuales, disminuyó a 2.38% de 2.44% en la segunda quincena de julio, un nuevo mínimo histórico.

La inflación no subyacente aumentó mucho más de lo anticipado. La inflación no subyacente fue 0.78% q/q, aumentando en términos anuales a 7.34% desde 6.58% en la segunda quincena de julio e interrumpiendo la tendencia bajista que se había observado durante las últimas cinco quincenas. Esperábamos sólo un ligero aumento de este subíndice (0.11% q/q) porque anticipábamos que una disminución significativa en los precios del pollo compensaría parcialmente otros incrementos. Si bien se observó este descenso esperado (-1.08%) y hubo caídas en otros precios que ayudaron (p.e. -1.01% en los precios de telefonía móvil), los fuertes incrementos observados en los precios del tomate y del huevo (12.15% q/q y 1.95% q/q, respectivamente) anularon su efecto favorable en la inflación.

La inflación subyacente se mantiene baja. La inflación subyacente aumentó 0.10% q/q, un poco por debajo de las expectativas (BBVA Research: 0.15%, el consenso: 0.12%). Con el final de las rebajas de verano, el subíndice de mercancías repuntó como anticipábamos (0.25% q/q), después haber caído durante tres quincenas consecutivas (-0.09% q/q en promedio). Además, habíamos incorporado el aumento estacional de las colegiaturas (1.63% q/q para la universidad y 1.61% q/q para la preparatoria). Sin embargo, el subíndice servicios se redujo inesperadamente (-0.02% q/q), impulsado por importantes reducciones de precios de los servicios turísticos en paquete (-6.2% q/q) y los precios del transporte aéreo (-11.9% q/q). En términos anuales, la inflación subyacente mantuvo su tendencia de baja y disminuyó a un nuevo mínimo histórico de 2.38%, desde 2.44% en la segunda quincena de julio.

Valoración: No hay signos de presiones de demanda en la inflación. En nuestra opinión, considerando que la inflación subyacente está bajo control, que la inflación general está muy por debajo del límite superior del rango objetivo de Banxico, y que la debilidad económica en la primera mitad del año fue más intensa de lo esperado, Banxico podría recortar la tasa de interés de referencia en la próxima reunión (6 de septiembre). Sin embargo, teniendo en cuenta que la Reserva Federal empezará a reducir pronto su ritmo de compra de activos, no podemos descartar que Banxico se incline por mantener la pausa monetaria.

Tabla 1

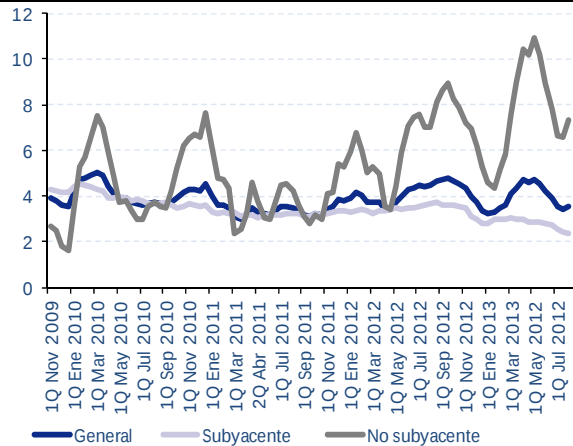
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación (Var. % q/q y a/a)					
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Ago 2013	Consenso	BBVA Research	1Q Ago 2013	Consenso	BBVA Research
INPC	0.26	0.16	0.14	3.54	3.44	3.42
Subyacente	0.10	0.12	0.15	2.38	2.40	2.43
No Subyacente	0.78	0.30	0.11	7.34	6.83	6.62

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfico 1

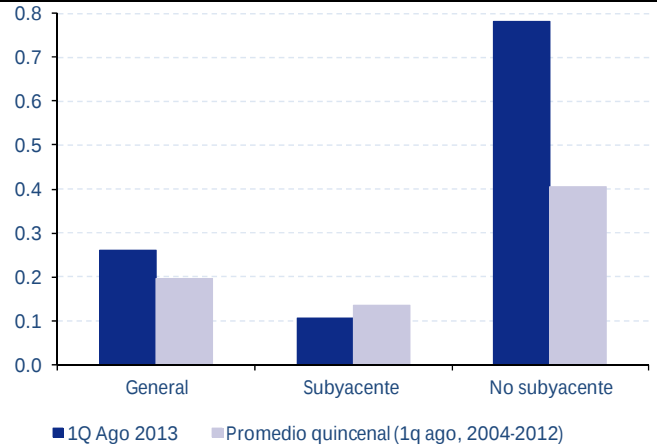
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfico 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@bbva.com



Avenida Universidad 1200, Colonia Xoco, México DF, CP 03339 | www.bbvarresearch.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.