

Flash Inflación México

Inflación de diciembre

General: Observada: 0.57% m/m (BBVAe: 0.47%; consenso: 0.52%)

Subyacente: Observada: 0.33% q/q (BBVAe: 0.30%; consenso: 0.35%)

- La inflación general cerró el año en 3.97%, apenas por debajo del límite superior del rango de variabilidad del objetivo de Banxico
- La inflación subyacente se aceleró un poco al cierre del año por la tendencia alcista del componente de servicios pero cerró en 2.8%

La inflación general fue más alta a la anticipada, aumentando 0.57% m/m en diciembre (BBVAe: 0.47%; consenso: 0.52%). La inflación anual cerró el año en 3.97% (aumentando desde 3.62% a/a en noviembre), apenas por debajo del límite superior del rango de variabilidad del objetivo de Banxico. La inflación subyacente se situó en 0.33% m/m, por debajo de las expectativas del consenso, pero un poco por arriba de nuestra previsión (BBVAe: 0.30%; consenso: 0.35%), lo que equivale a una inflación anual de 2.78% (aumentando desde 2.56% a/a en noviembre). Como se anticipaba, la inflación fue impulsada al alza por las presiones de los precios agropecuarios, algo más fuerte que las previstas en la segunda quincena del mes de diciembre. Por otra parte, tanto el componente de mercancías como el de servicios registraron importantes aumentos en diciembre, de 0.36% m/m y 0.30% m/m, respectivamente.

La inflación no subyacente fue mayor a la prevista, impulsada al alza por las presiones de los precios agropecuarios que continuaron en la segunda quincena del mes. La inflación no subyacente aumentó 1.35% m/m, por encima de nuestro pronóstico (1.03% m/m), alcanzando 7.84% en términos anuales. A pesar de que el impacto sobre la inflación del aumento de las tarifas del metro en la Ciudad de México fue menor al esperado con una incidencia mensual de 0.06 puntos porcentuales (pp), los precios agropecuarios aumentaron más de lo esperado. El impacto del jitomate, el pollo y la carne sobre la inflación mensual fue de 0.18 pp, ya que los precios del tomate, de aves de corral y de la carne aumentaron 27% m/m, 2.3% m/m y 0.8% m/m, respectivamente.

La inflación subyacente se aceleró un poco al cierre del año. La inflación subyacente fue 0.33% m/m, por debajo de las expectativas del consenso, pero un poco por arriba de nuestra previsión (BBVAe: 0.30%; consenso: 0.35%), lo que equivale a una inflación anual de 2.78% (aumentando desde 2.56% a/a en noviembre). Este dato fue impulsado al alza tanto por el componente de bienes como por el de servicios, que registraron importantes aumentos en diciembre, de 0.36% m/m y 0.30% m/m, respectivamente. Los precios del subíndice "otros servicios" continuaron mostrando aceleración al aumentar 0.55% m/m en diciembre después de haber registrado un incremento mensual promedio de 0.46% m/m durante octubre-noviembre, a pesar de una disminución del 2.3% m/m en las tarifas de telefonía móvil. En términos anuales, el componente de servicios se incrementó de 2.5% a/a en octubre a 3.5% en diciembre. Esta tendencia al alza se vio parcialmente compensada por la tendencia a la baja en el componente de mercancías a finales de año, con su inflación anual disminuyendo de 2.4% a/a en octubre a 1.9% a/a en diciembre.

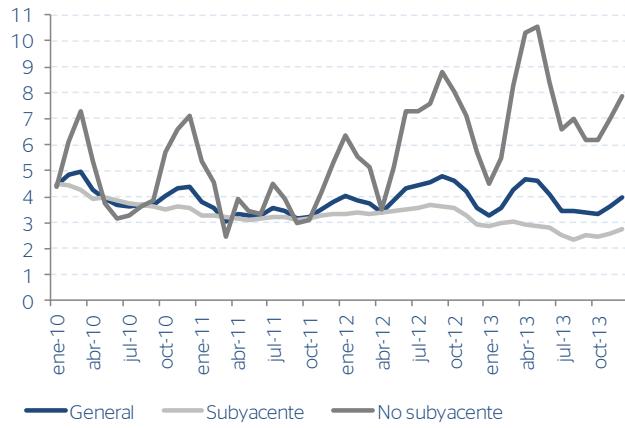
Valoración: la inflación anual se acelerará significativamente en enero a alrededor de 4.5% por el choque fiscal derivado de la reforma fiscal y permanecerá por encima del límite superior del rango de variabilidad de Banxico en febrero, antes de disminuir a niveles dentro del rango en marzo, esto en ausencia de choques de oferta adicionales. Por lo tanto, considerando que los efectos sobre la inflación del choque fiscal serán de naturaleza temporal y dada la holgura en la economía resultado de la desaceleración en 2013, seguimos esperando que Banxico mantendrá la pausa monetaria por un período prolongado de tiempo.

Tabla 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación					
	dic-13	Var. % m/m			Var. % a/a	
		consenso	BBVAe		dic-13	nov-13
INPC	0.57	0.52	0.47	3.97	3.62	
Subyacente	0.33	0.35	0.30	2.78	2.56	
No Subyacente	1.35	1.08	1.03	7.84	7.02	

Gráfica 1

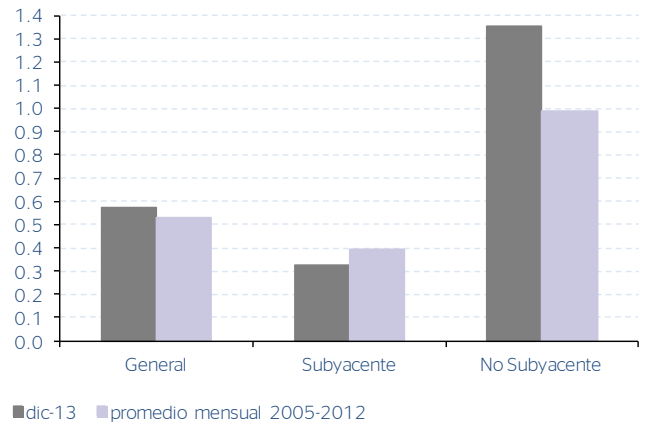
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@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.