Flash Inflación México

La inflación está en una tendencia descendente como se esperaba tras el aumento transitorio en enero

General: Observada: 0.25% m/m (BBVAe: 0.25%; consenso: 0.23%)
Subyacente: Observada: 0.28% m/m (BBVAe: 0.27%; consenso: 0.28%)

- **La inflación general inició la convergencia con su meta como se anticipaba mientras que la subyacente se mantiene baja**
- **El informe de hoy confirma la condición transitoria de choque fiscal de enero y muestra que la inflación continúa beneficiándose de la holgura en la economía**

La inflación general aumentó 0.25% m/m en febrero, exactamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.25%, consenso: 0.23%), impulsada al alza como esperábamos por un aumento en los precios de frutas y verduras en la segunda quincena del mes (0.98% q/q), aumento que compensó parcialmente la fuerte caída observada en la primera quincena. En términos anuales, la inflación general se desaceleró a 4.23% desde 4.48 en enero. La inflación subyacente aumentó 0.28% m/m, en línea con las expectativas (BBVAe: 0.27%, consenso: 0.28%), impulsada al alza principalmente por el aumento de los precios de otros servicios (0.63% m/m; BBVAe: 0.56%), que fueron a su vez empujados al alza por un aumento mensual de 1.7% de las tarifas de telefonía móvil. Como esperábamos, la inflación subyacente continúa beneficiándose de la holgura en la economía: los precios de las otras mercancías no aumentaron (0.00% m/m; BBVAe: 0.02%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo hasta el 2.98% desde el 3.21% en enero. El informe de la inflación de hoy por lo tanto muestra que la inflación general entró en una tendencia a la baja y confirma el efecto transitorio sobre los precios de los nuevos impuestos. Asimismo, los datos ponen de manifiesto la ausencia de efectos de segunda ronda. Prevemos que tanto la inflación general como la subyacente se reducirán algo más en marzo en términos anuales.

La inflación no subyacente aumentó como esperábamos en la segunda quincena, impulsada al alza por los precios de las frutas y verduras. La inflación no subyacente aumentó 0.17% m/m, en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.18%; consenso 0.07%). El componente no subyacente fue impulsado al alza como esperábamos por un aumento en los precios de frutas y verduras en la segunda quincena del mes (0,98% q/q) que compensó parcialmente la fuerte caída observada en la primera quincena. Este incremento se debió principalmente al fuerte aumento de los precios de los limones, que aumentaron 68% m/m. El incremento mensual los precios de frutas y verduras estuvo en línea con nuestras previsiones (-2.13% intermensual; BBVAe: -2.09%). Los precios administrados y concertados aumentaron 0.68% m/m, principalmente por el incremento de 0.87% en los precios energéticos.

La inflación subyacente continúa beneficiándose de la holgura en la economía. La inflación subyacente aumentó 0.28% m/m, en línea con las expectativas (BBVAe: 0.27%, consenso: 0.28%), impulsada al alza principalmente por el aumento de los precios de otros servicios (0.63% m/m; BBVAe: 0.56%), que fueron a su vez empujados al alza por un aumento mensual de 1.7% de las tarifas de telefonía móvil. Como esperábamos, la inflación subyacente continúa beneficiándose de la holgura en la economía: los precios de las otras mercancías no aumentaron (0.00% m/m; BBVAe: 0.02%). El aumento de los otros componentes de la inflación subyacente estuvo también en línea con nuestras expectativas y por lo tanto dichos componentes no muestran ningún signo de presiones de demanda: los precios de los alimentos procesados subieron 0.28% m/m (BBVAe: 0.30% m/m), los de vivienda se incrementaron un 0.24% m/m (BBVAe: 0.21%), mientras que los de educación lo hicieron un 0.30% m/m (BBVAe: 0.31%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo hasta el 2.98% desde el 3.21% en enero.

Valoración: Los datos de hoy confirman el efecto transitorio sobre los precios de la reforma fiscal y muestran que la inflación sigue beneficiándose de la debilidad económica. Anticipamos que la inflación general mantendrá una tendencia a la baja en los próximos meses y se mantendrá por debajo del umbral de 4,0% hasta mayo, mientras que prevemos que la inflación subyacente permanecerá baja en los próximos meses antes de aumentar ligeramente en el segundo semestre del año, si como se espera la economía se fortalece.

Tabla 1

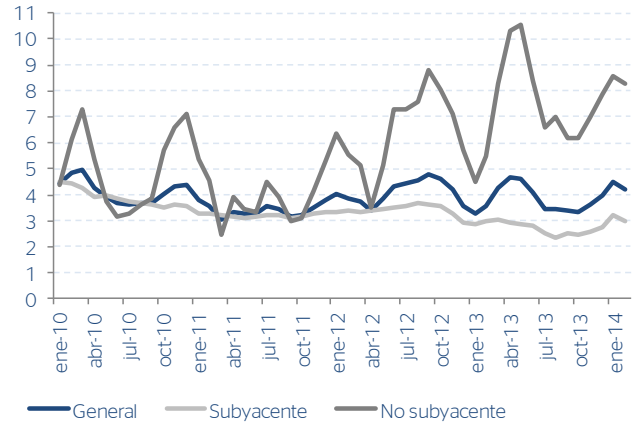
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	Feb-14	BBVAe	consenso	feb-14	ene-14
INPC	0.25	0.25	0.23	4.23	4.48
Subyacente	0.28	0.27	0.28	2.98	3.21
No Subyacente	0.17	0.18	0.07	8.28	8.58

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 1

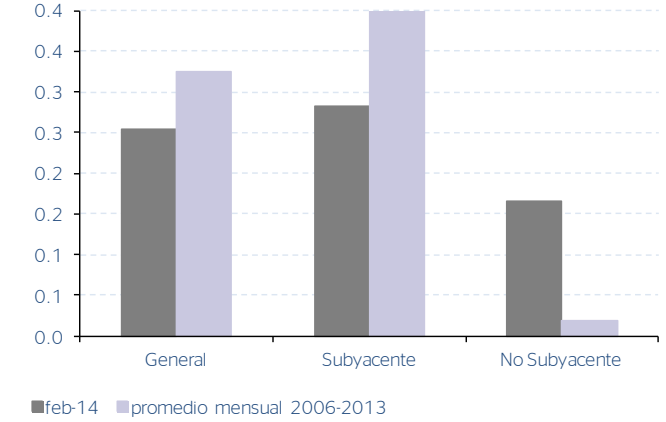
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



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.bbvaresearch.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.