Flash Inflación México

La inflación ha vuelto al intervalo de tolerancia de Banxico

General: Observada: 0.17% q/q (BBVAe: 0.18%; consenso: 0.19%)
Subyacente: Observada: 0.11% q/q (BBVAe: 0.13%; consenso: 0.17%)

- **La inflación general regresó al intervalo de tolerancia de Banxico de 3.0% +/- 1 pp como preveíamos, mientras que la inflación subyacente está cercana a su nivel de cierre de 2013**
- **Anticipamos que la inflación general se mantendrá por debajo de 4.0% en los próximos reportes antes de acelerarse a partir de junio, mientras que la inflación subyacente se mantendrá cercana a 3.0% antes de aumentar ligeramente durante 2S14**

La inflación general aumentó 0.17% q/q en la primera quincena de marzo. Este aumento estuvo en línea con las expectativas y más cerca de nuestra previsión (BBVAe: 0.18%, consenso: 0.19%). En términos anuales, la inflación general se desaceleró a 3.89% desde 4.26% en la segunda quincena de febrero, regresando al intervalo de tolerancia de Banxico de 3.0% +/- 1 pp. La inflación subyacente fue 0.11% q/q, también más cercana a nuestra previsión (BBVAe: 0.13%, consenso: 0.17%). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo a 2.84% desde el 2.90% observado en la segunda quincena de febrero, al seguirse beneficiándose de la holgura en la economía. Como esperábamos, después del aumento transitorio por los nuevos impuestos, la inflación general se ubica por debajo de 4.0% mientras que la subyacente está cerca de su nivel de diciembre de 2013 (2.8%).

La inflación subyacente estuvo prácticamente en línea con nuestro pronóstico, sorprendiendo al consenso a la baja. La inflación subyacente aumentó 0.11% q/q, prácticamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.13%, consenso: 0.17%). Esta lectura se explica tanto por la baja inflación de las mercancías (0.13% q/q) como la de servicios (0.09% q/q). En términos anuales, la inflación subyacente se redujo a 2.84% desde el 2.90% observado en la segunda quincena de febrero (BBVAe: 2.86%; consenso: 2.90%) y ya está cerca de su nivel de cierre de 2013 (2.8%). Los datos más recientes de la inflación subyacente sugieren que sigue beneficiándose de la holgura en la economía, mientras que la descomposición de la inflación subyacente apunta a la ausencia de presiones de demanda.

La inflación no subyacente tuvo un aumento cercano al que preveíamos, sorprendiendo al consenso al alza. La inflación no subyacente aumentó 0.38% q/q, prácticamente línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.35%; consenso 0.26%). El componente no subyacente fue impulsado al alza como esperábamos por el aumento en los precios de las frutas y verduras (0.98% q/q). Como esperábamos, los precios del limón se dispararon (21.6% q/q), aumento que fue parcialmente compensado por la significativa caída en los precios del jitomate (-7.5% q/q). Los precios energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno subieron 0.26% q/q, aumento explicado por el incremento de 0.45% q/q de los energéticos.

Valoración: El informe de hoy confirma que la inflación se ha comportado en el primer trimestre como anticipamos, aumentando transitoriamente en enero y regresando al intervalo de tolerancia de Banxico de 3.0% +/- 1 pp en marzo. Prevemos que la inflación anual se mantendrá por debajo de 4.0% en los próximos reportes antes de aumentar a partir de junio conforme comiencen a reflejarse efectos base desfavorables. La inflación subyacente continuará beneficiándose de la debilidad de la demanda agregada y es probable que se mantenga cerca de 3.0% antes de empezar a aumentar ligeramente durante 2S14, si como se espera la economía se fortalece.

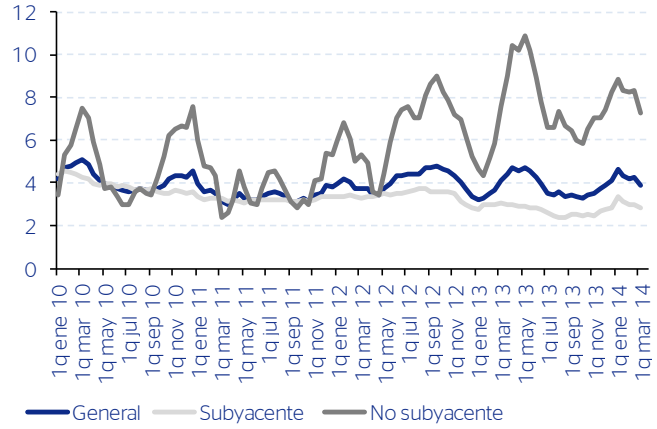
Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

Inflación						
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q mar 2014	BBVAe	Consenso	1q mar 2014	BBVAe	Consenso
INPC	0.17	0.18	0.19	3.89	3.90	3.91
Subyacente	0.11	0.13	0.17	2.84	2.90	2.86
No Subyacente	0.38	0.35	0.26	7.29	7.26	7.16

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 1

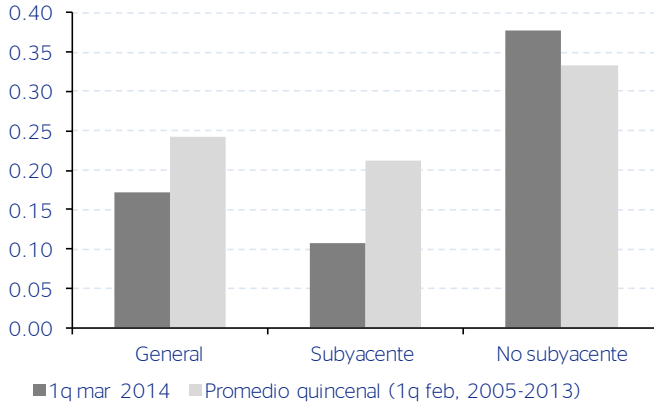
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@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.