

Análisis Macroeconómico

La inflación permanece bajo control

Javier Amador Díaz

General: observada: 0.17% m/m (BBVAe: 0.22%; consenso: 0.20%)**Subyacente: observada: 0.21% m/m (BBVAe: 0.25%; consenso: 0.24%)**

- Tanto la inflación general como la subyacente fueron ligeramente inferiores a lo previsto
- La inflación anual se acelerará en los próximos meses debido a efectos base, antes de disminuir a 3.7% al cierre del año

La inflación general aumentó 0.17% m/m en junio. El número estuvo por debajo de las expectativas (BBVAe: 0.22%; consenso: 0.20%). La inflación anual se aceleró a 3.75% desde 3.51% en mayo. Por su parte, la inflación subyacente aumentó 0.21% m/m, también por debajo de lo anticipado (BBVAe: 0.25%; consenso: 0.24%). En términos anuales, la inflación subyacente aumentó a 3.09% desde 3.00% en mayo, lo que confirma la ausencia de presiones de demanda. La inflación anual se acelerará en los próximos meses debido a efectos base. Anticipamos que la inflación anual se ubicará cerca del límite superior de la meta de inflación en julio-agosto, y un poco encima del rango meta en septiembre-octubre, antes de disminuir a 3.7% a fin de año.

La inflación no subyacente continúa registrando incrementos muy moderados La inflación no subyacente fue 0.04% m/m (BBVAe: 0.10% m/m). El aumento fue impulsado por los precios energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno (0.32% m/m; BBVAe: 0.30% m/m) y el de los productos pecuarios (0.38% m/m; BBVAe: 0.48% m/m). Los precios de frutas y verduras nos sorprendieron a la baja, disminuyendo 1.95% m/m (BBVAe: -1.60% m/m).

La inflación subyacente nos sorprendió ligeramente a la baja, favorecida principalmente por el comportamiento del subíndice de mercancías. Anticipábamos una inflación subyacente algo más alta; sin embargo, aumentó 0.21% m/m, cuatro centésimas por debajo de nuestra previsión. Los precios de las mercancías subieron 0.17% m/m (BBVAe: 0.22% m/m), mientras que los servicios registraron un incremento de 0.25% m/m (BBVAe: 0.27% m/m). Seguimos esperando que la tasa anual se acelere ligeramente hasta el 3.2% a/a en los próximos meses (BBVAe: 3.23% de media en la segunda mitad de 2014), si como se espera la economía se fortalece.

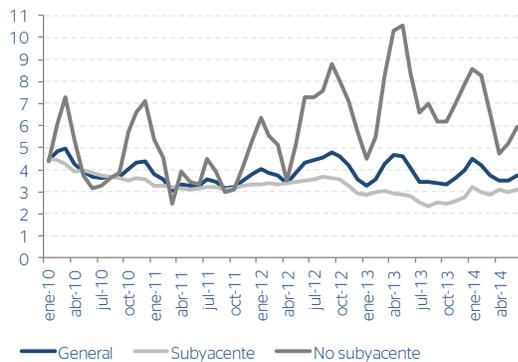
Valoración: A causa de efectos base, esperamos que la inflación general anual continuará acelerándose en los próximos meses. Anticipamos que la inflación anual se ubicará cerca del límite superior de la meta de inflación en julio-agosto, y un poco encima del rango meta en septiembre-octubre, antes de disminuir a 3.7% a fin de año. La inflación subyacente debe permanecer bajo control el resto del año, pero es probable que se acelere ligeramente en H2 2014, si como se espera la economía se fortalece.

Cuadro 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación				
	jun-14	Var. % m/m		Var. % a/a	
		BBVAe	consenso	jun-14	may-14
INPC	0.17	0.22	0.20	3.75	3.51
Subyacente	0.21	0.25	0.24	3.09	3.00
No Subyacente	0.04	0.12	0.07	5.96	5.19

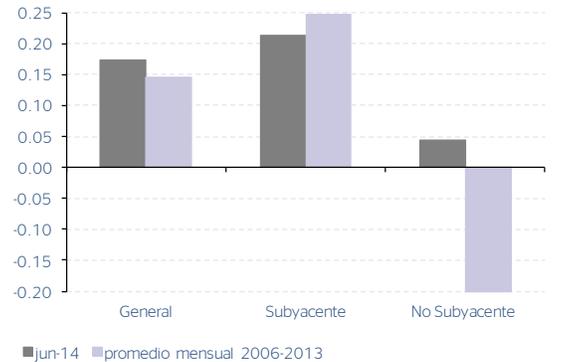
Fuente: BBVA Research, INEGI

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

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.