

Análisis Macroeconómico

Ajustamos nuestro pronóstico de inflación de fin de año de 3.7% a 3.8%

Javier Amador Diaz

General: observada: 0.36% m/m (BBVAe: 0.31%; consenso: 0.31%)**Subyacente: observada: 0.21% m/m (BBVAe: 0.18%; consenso: 0.20%)**

- **La inflación general sorprendió al alza mientras que la inflación subyacente fue ligeramente mayor a la prevista**
- **Ajustamos nuestros pronósticos de fin de año tanto para la inflación general como para la subyacente a 3.8% y 3.4%, desde 3.7% y 3.3%, respectivamente**

La inflación general aumentó 0.36% m/m en agosto. El número estuvo por encima de las expectativas (BBVAe: 0.31%; consenso: 0.31%). La inflación anual se aceleró a 4.15% desde 4.07% en julio. La inflación subyacente aumentó 0.21% m/m, ligeramente por encima de las expectativas del mercado (BBVAe: 0.18%; consenso: 0.20%). En términos anuales, la inflación subyacente aumentó a 3.37% desde el 3.25% en julio. Aunque los precios subyacentes, en particular los precios de los servicios siguen reflejando la ausencia de presiones de demanda, los precios de los alimentos procesados han aumentado a un ritmo más rápido que el año pasado, incluso después de excluir el efecto de los nuevos impuestos en enero. Aunque seguimos esperando que la inflación subyacente se mantenga baja y relativamente estable, revisamos nuestro pronóstico de fin de año hasta el 3.4%, desde el 3.3% anterior.

Como estábamos esperando, la inflación no subyacente empujó al alza la inflación en la segunda mitad del mes. La inflación no subyacente fue 0.83% m/m en agosto (BBVAe: 0.76%) empujada al alza por aumento importante tanto de los precios de frutas y verduras como de los precios pecuarios que se incrementaron 2.11% m/m y 1.87% m/m, respectivamente (BBVAe: 2.01% y 1.53 %, respectivamente). Por su parte, los precios energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron en línea con nuestras expectativas (0.16% m/m; BBVAe: 0.18%).

La inflación subyacente nos sorprendió ligeramente al alza, impulsada principalmente por los precios de otros servicios que disminuyeron menos de lo que esperábamos. Esperábamos una inflación subyacente ligeramente más baja (0.18% m/m); sin embargo, aumentó 0.21% m/m. Los precios del componente de mercancías subieron algo menos de lo que preveíamos (0.45% m/m; BBVAe: 0.49%), mientras que los de los servicios aumentaron 0.02% m/m (BBVAe: -0,07%) debido a que la disminución de los precios de otros servicios fue significativamente más suave que nuestro pronóstico (-0.39% MoM ; BBVAe: -0,57%). Para incorporar esta pequeña sorpresa y las continuas sorpresas al alza en el componente de alimentos procesados a lo largo del año, y aunque seguimos esperando que la inflación subyacente se mantendrá baja y relativamente estable, hemos revisado al alza nuestra previsión de fin de año hasta el 3.4%, desde el 3.3% anterior.

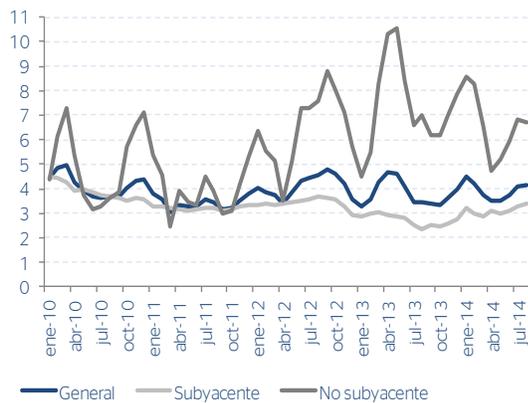
Valoración: Prevedemos que la inflación anual se mantendrá por encima del límite superior del rango de variabilidad de la meta de inflación en los próximos dos meses, antes de disminuir ligeramente en los dos últimos meses del año. Sin embargo, para permitir precios agropecuarios ligeramente mayores en lo que resta del año y considerando nuestra revisión al alza en los precios subyacentes, ajustamos nuestro pronóstico de fin de año del 3.7% al 3.8%.

Cuadro 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	ago-14	BBVAe	consenso	ago-14	jul-14
INPC	0.36	0.31	0.31	4.15	4.07
Subyacente	0.21	0.18	0.20	3.37	3.25
No Subyacente	0.83	0.74	0.67	6.72	6.83

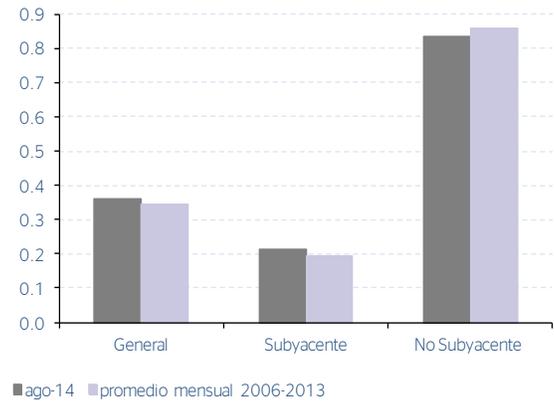
Fuente: BBVA Research, INEGI

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.