

Análisis Macroeconómico

La inflación anual se encuentra en una tendencia a la baja, pero es improbable que termine el año por debajo de 4.0%

Javier Amador Díaz

General: observada: 0.74% q/q (BBVAe: 0.66%; consenso: 0.71%)

Subyacente: observada: 0.13% q/q (BBVAe: 0.11%; consenso: 0.14%)

- **La inflación general nos sorprendió al alza. Revisamos al alza nuestra estimación de fin de año a 4.0%**
- **No obstante, la inflación anual está en una tendencia a la baja y las perspectivas siguen siendo favorables con la ausencia de presiones por el lado de la demanda**

La inflación general aumentó 0.74% q/q en la primera quincena de noviembre. Este dato estuvo por encima de nuestras expectativas (BBVAe: 0.66%; consenso: 0.71%), debido principalmente a los incrementos en los precios pecuarios. A pesar de la sorpresa al alza, la inflación anual disminuyó a 4.16% desde 4.28% en la quincena anterior. La inflación subyacente fue de 0.13% q/q, prácticamente en línea con las expectativas (BBVAe: 0.11%; consenso: 0.14%). En términos anuales, la inflación subyacente se mantiene estable en 3.3%.

La inflación no subyacente fue impulsada al alza por el aumento estacional de precios de la electricidad; las presiones sobre los precios de alimentos perecederos continúan. La inflación no subyacente fue de 2.66% q/q, impulsada al alza por el aumento estacional de precios de la electricidad (24.8% q/q), que contribuyeron con 0.55 puntos porcentuales del aumento de la inflación quincenal. Los precios de las frutas y verduras aumentaron como esperábamos (1.40% q/q). Esperábamos que este aumento fuera parcialmente compensado por un ligero descenso de los precios pecuarios, principalmente porque nuestro monitoreo de precios sugería una caída relevante en los precios del pollo que no se materializó. Además, las presiones sobre los precios de la carne de res continuaron (1.0% q/q) y los precios del huevo tuvieron un fuerte e inesperado aumento (2.36% q/q).

La inflación subyacente fue ligeramente mayor a nuestra previsión; se mantiene estable en términos anuales. La inflación subyacente sigue reflejando la ausencia de presiones de demanda. Seguimos esperando que la inflación subyacente anual se mantendrá estable en 3.3% el resto del año, antes de descender por debajo de 3.0% en enero del próximo año.

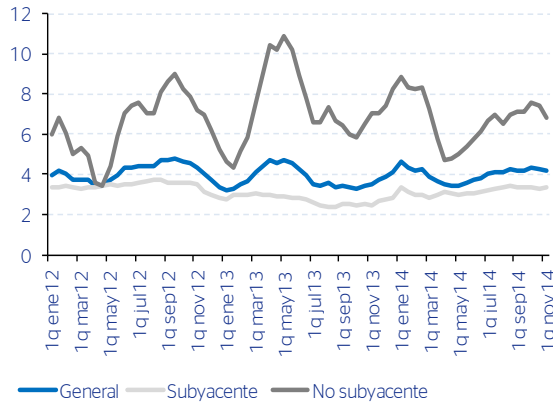
Valoración: Aunque la inflación nos sorprendió al alza, la inflación anual está en una tendencia a la baja. No obstante, el dato de hoy no apoya nuestra previsión de 3.9% al cierre del año. Ahora esperamos que la inflación anual terminará el año en 4.0%, antes de disminuir a 3.6% en enero del próximo año. Aunque es poco probable que la inflación anual se ubique dentro del intervalo de variabilidad del objetivo de Banxico al cierre del año, las perspectivas siguen siendo favorables, ya que queda claro que no existen presiones por el lado de la demanda.

Cuadro 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

Inflación						
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q nov 2014	BBVAe	Consenso	1q nov 2014	BBVAe	Consenso
INPC	0.74	0.66	0.71	4.16	4.08	4.13
Subyacente	0.13	0.11	0.14	3.33	3.31	3.34
No Subyacente	2.66	2.55	2.67	6.79	6.67	6.80

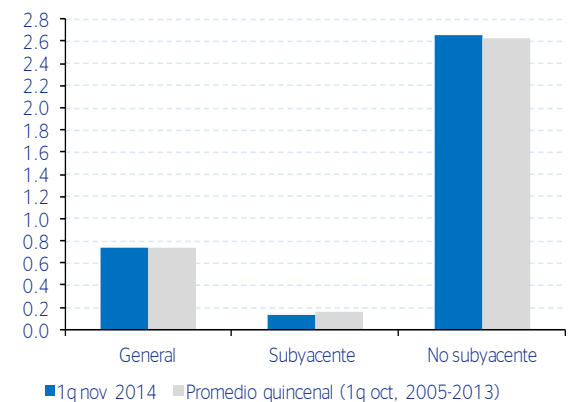
Fuente: BBVA Research, INEGI

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

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.