

Análisis Macroeconómico

Perspectivas de inflación moderada

Javier Amador Diaz

General: observada: -0.26% q/q (BBVAe: -0.22%; consenso: -0.24%)**Subyacente: observada: 0.16% q/q (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.14%)**

- **Los datos hoy apoyan nuestras perspectivas de inflación moderada y nuestros pronósticos de fin de año de 2.8% para la inflación general y de 2.7% para la inflación subyacente**

La inflación general disminuyó 0.26% m/m en abril, cerca de las expectativas del consenso (BBVAe: -0.22%, -0.24%). En términos anuales, la inflación bajó a 3.06% desde 3.14% en marzo. La pequeña sorpresa respecto a nuestro pronóstico provino principalmente de un aumento algo menor de lo esperado en los precios pecuarios. La inflación subyacente fue de 0.16% m/m, prácticamente en línea con las expectativas (BBVAe: 0.14%, consenso: 0.14%). En términos anuales, la inflación subyacente disminuyó a 2.31% desde 2.45% en el mes previo. Los datos hoy apoyan nuestras perspectivas de inflación moderada y nuestros pronósticos de fin de año de 2.8% para la inflación general y de 2.7% para la inflación subyacente. Seguimos creyendo que nuestras previsiones dejan espacio para absorber las posibles presiones relacionadas con la transmisión del mayor tipo de cambio a la inflación y con los posibles choques de oferta en lo que resta del año. Cabe destacar que si nuestras previsiones de inflación para mayo y junio terminan situándose cercanas a los datos que finalmente se observen (-0.33% y 0.18% m/m, respectivamente), la inflación acumulada a junio estará cerca de 0.0% (0.10%), con mucho, el mínimo histórico.

El moderado aumento de la inflación subyacente se explica principalmente por el muy bajo incremento en el precio de los servicios. La inflación subyacente se explica por un bajo aumento de la inflación de los servicios (0.05% m/m), que sin embargo fue un poco más alta de lo que esperábamos (BBVAe: 0.01%). La inflación anual de los servicios se sitúa en el 2.0%, lo que refleja la reducción de los precios de la telefonía por la reforma de telecomunicaciones que entró en vigor a principios del año, pero también por la debilidad de la demanda. Por su parte, la inflación de mercancías estuvo en línea con nuestra expectativa (0.28% m/m, BBVAe: 0.30%). El limitado traspaso del mayor tipo de cambio a la inflación está detrás de la aceleración de la inflación anual del subíndice de otras mercancías que se sitúa en el 2.45% a/a en abril, frente al 1.66% a/a en enero. Es previsible que la inflación subyacente se mantendrá muy por debajo del 3.0% a/a el resto del año, pero también es probable que aumente gradualmente durante todo el año conforme el crecimiento económico se fortalezca.

La caída de los precios de las verduras y el ajuste estacional de las tarifas eléctricas están detrás de la deflación mensual del componente no subyacente. La inflación no subyacente fue -1.51% m/m (BBVAe: -1.41%), empujada hacia abajo por una disminución mensual de 14.1% de las tarifas de electricidad como consecuencia del inicio de las tarifas de temporada cálida en 15 ciudades. Después del alza en marzo, los precios de la gasolina en la frontera deben haber caído para explicar la caída mensual de 0.48% en los precios promedio de la gasolina de bajo octanaje. Las presiones sobre los precios del pollo y la carne de res (2.4% y 0.5% m/m, respectivamente) fueron parcialmente compensadas por la disminución en los precios de la carne de cerdo (-2.1% m/m) y el huevo (-0.5% m/m).

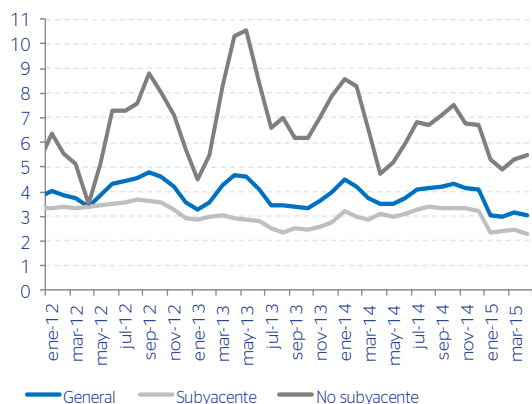
Valoración: El dato de hoy respalda nuestra previsión de que la inflación anual se mantendrá cerca de la meta del Banco de México (3.0%) durante todo el año, y parece confirmar que la inflación subyacente permanecerá baja a pesar de la depreciación del peso en un contexto de debilidad de la demanda interna.

Cuadro 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	abr-15	BBVAe	consenso	abr-15	mar-15
INPC	-0.26	-0.22	-0.24	3.06	3.14
Subyacente	0.16	0.14	0.14	2.31	2.45
No Subyacente	-1.51	-1.41	-1.49	5.46	5.29

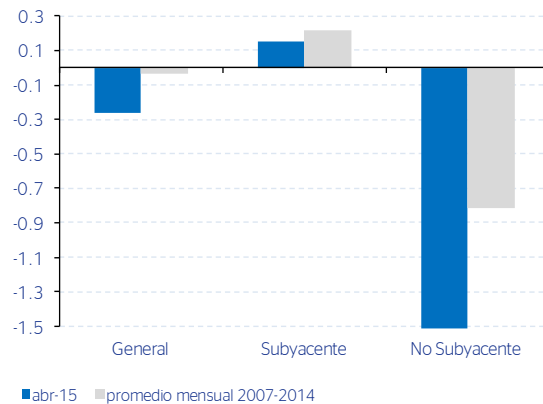
Fuente: BBVA Research, INEGI

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.