

Análisis Macroeconómico

La inflación anual se ubica en niveles mínimos históricos; revisamos a la baja nuestra previsión de fin de año a 2.65%

Javier Amador Diaz

General: observada: -0.50% m/m (BBVAe: -0.42%; consenso: -0.47%)**Subyacente: observada: 0.12% m/m (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.12%)**

- **La inflación anual disminuyó a 2.9% (mínimo histórico); lo más probable es que permanezca por debajo de 3.0% el resto del año**

La inflación general fue -0.50% m/m en mayo, favorecido por una inflación menor a la esperada en la segunda quincena del mes (0.04% q/q). En términos anuales, la inflación se redujo a 2.88% (mínimo histórico) desde 3.06% en abril. La sorpresa respecto a nuestra previsión provino principalmente de una disminución mayor que la esperada en los componentes de frutas y verduras y pecuarios. La inflación subyacente fue de 0.12% m/m, en línea con las expectativas del consenso (BBVAe: 0.14%, consenso: 0.12%). En términos anuales, la inflación subyacente subió ligeramente a 2.33% desde 2.31% en el mes anterior. En comparación con nuestro pronóstico, todos los componentes subyacentes aumentaron en línea con nuestras expectativas, con excepción del de otras mercancías que nos sorprendió a la baja. Tras el dato de hoy anticipamos que la inflación general se mantendrá por debajo de 3.0% el resto del año y revisamos a la baja nuestro pronóstico de fin de año a 2.65% desde 2.75%. Las moderadas presiones sobre la inflación también es probable que se reflejen en una menor inflación subyacente de la que preveíamos anteriormente. Ahora anticipamos que la inflación subyacente cerrará el año en el 2.5% (2.6% anterior). Estas 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 (por ejemplo, la posible reversión de precios de los alimentos perecederos).

El moderado aumento de la inflación subyacente se explica principalmente por el muy bajo incremento en el precio de las mercancías. La inflación subyacente se explica por un moderado aumento de la inflación de mercancías (0.08% m/m), que fue mucho menor de lo que esperábamos (BBVAe: 0.16%). El traspaso del tipo de cambio a la inflación sigue siendo modesto: la inflación anual del componente de otras mercancías se mantuvo estable en mayo (2.44% frente a 2.45% en abril). La inflación subyacente de servicios aumentó en línea con nuestra expectativa (0.13% m/m, BBVAe: 0.14%) y continúa reflejando una débil demanda. La inflación subyacente probablemente se mantendrá por debajo de 2.5% durante el resto del año y no aumentará de forma relevante hasta enero del próximo año debido a los efectos de base y luego retornará gradualmente a su tendencia de largo plazo en la medida que el crecimiento económico se vaya fortaleciendo.

La caída de los precios agropecuarios y el ajuste estacional de las tarifas eléctricas están detrás de la deflación mensual del componente no subyacente. La inflación no subyacente fue -2.40% m/m (BBVAe: -2.27%), empujada hacia abajo por una disminución mensual de 23.3% de las tarifas de electricidad como consecuencia del inicio de las tarifas de temporada cálida en 10 ciudades adicionales a las de los meses previos. La disminución de los precios pecuarios (-1.64% m/m) fue mayor que la que anticipábamos (BBVAe:

-1.18%), debido principalmente a la disminución mayor a la prevista en los precios de los huevos (-12.3% m/m). Los precios de las frutas y verduras también disminuyeron más de lo que descontábamos (-0.84% m/m vs BBVAe: -0.24%), favorecidos por la importante caída de los precios del jitomate (-12.6% m/m).

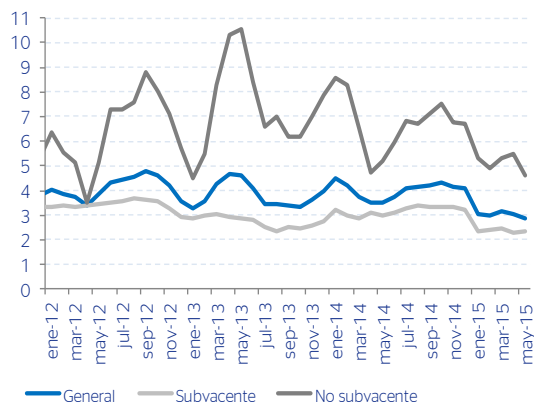
Valoración: El dato de hoy respalda nuestra perspectiva respecto a que la inflación subyacente permanecerá baja a pesar de la depreciación del peso en un contexto de debilidad de la demanda interna.

Cuadro 1
Inflación (Var. % m/m y a/a)

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	may-15	BBVAe	consenso	may-15	abr-15
INPC	-0.50	-0.42	-0.47	2.88	3.06
Subyacente	0.12	0.14	0.12	2.33	2.31
No Subyacente	-2.40	-2.27	-2.42	4.64	5.46

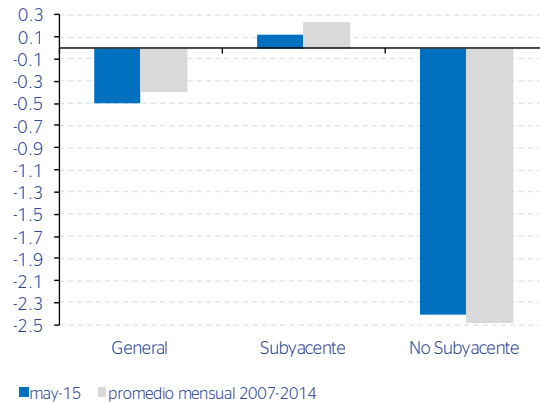
Fuente: BBVA Research, INEGI

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.