

Flash Inflación México

La inflación continúa bajando en julio, y la inflación subyacente toca su mínimo histórico

General: Observada: -0.03% m/m vs. BBVA: -0.08% Consenso: 0.01%
Subyacente: Observada: 0.03% m/m vs. BBVA: 0.04% Consenso: 0.08%

- **La inflación se ubica ya por debajo de 3.5% resultado de la holgura en la economía y la dilución de los choques de oferta en los productos agropecuarios. De manera paralela, la inflación subyacente alcanza un nuevo mínimo histórico de 2.5%**
- **Considerando la holgura en la economía, y en ausencia de nuevos choques de oferta, la inflación podría cerrar el año cerca de 3.3%. De tal manera que la inflación se mantendrá dentro del intervalo de variabilidad del objetivo del banco central el resto del año**

La inflación de julio cayó -0.03%, ligeramente por abajo del consenso (0.01%), y algo menos favorable que nuestro pronóstico (-0.08%). Este es el tercer mes consecutivo con caídas en los precios. En términos anuales, la inflación alcanzó 3.47%, siendo este su primer nivel por debajo de 4.0% desde Febrero. La inflación subyacente en términos mensuales se incrementó 0.03% m/m, por debajo de la expectativa del mercado (0.08%) y en línea con nuestro pronóstico (0.04%). Así, la inflación subyacente anual alcanzó su menor nivel histórico, 2.50%. La inflación no subyacente cayó -0.26% de manera mensual (6.6% a/a), continuando su moderación a medida que los choques de oferta siguen disipándose.

La inflación subyacente continuó con su tendencia a la baja gracias a la moderación del índice de mercancías, que cayó -0.16% m/m (2.64% a/a). Cabe mencionar que el componente de otros servicios mantiene niveles moderados, 2.0% en julio, como consecuencia de incrementos muy modestos en los precios de los servicios turísticos durante la temporada de verano, y una nueva reducción de los precios del servicio de telefonía móvil.

Por otra parte, la inflación no subyacente disminuyó como consecuencia de la reducción en los precios agrícolas y pecuarios que sufrieron previamente de choques de oferta, como son el pollo, el huevo, y el tomate verde; productos que en esta ocasión tuvieron una importante incidencia a la baja.

Valoración y perspectiva: Considerando la holgura en la economía, y de no ocurrir nuevos choques de oferta, la inflación podría cerrar el año cerca de 3.3%. Además, es importante tener en cuenta que la inflación se encuentra ya claramente dentro del intervalo de variabilidad del objetivo del banco central y que los choques de oferta que se presentaron durante el último año no tuvieron efectos de segundo orden sobre la inflación subyacente.

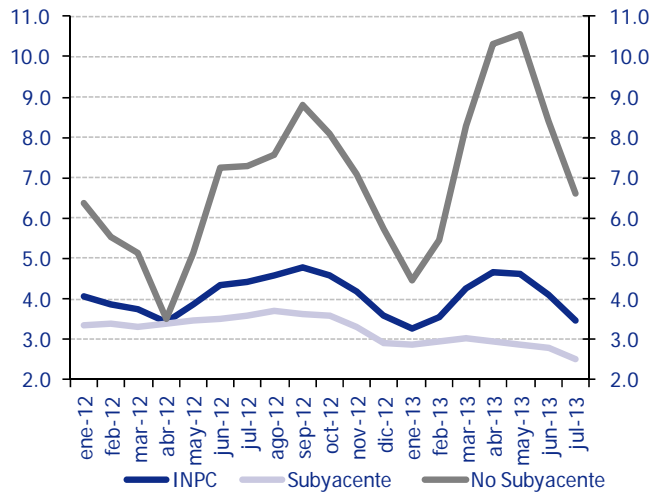
Tabla 1
Inflación

		Var. % m/m			Var. % a/a	
		jul-13	Consenso	BBVA Research	jun-13	jul-13
INPC		-0.03	0.01	-0.08	4.09	3.47
Subyacente		0.03	0.08	0.04	2.79	2.50
No Subyacente		-0.26	-0.22	-0.48	8.39	6.60

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

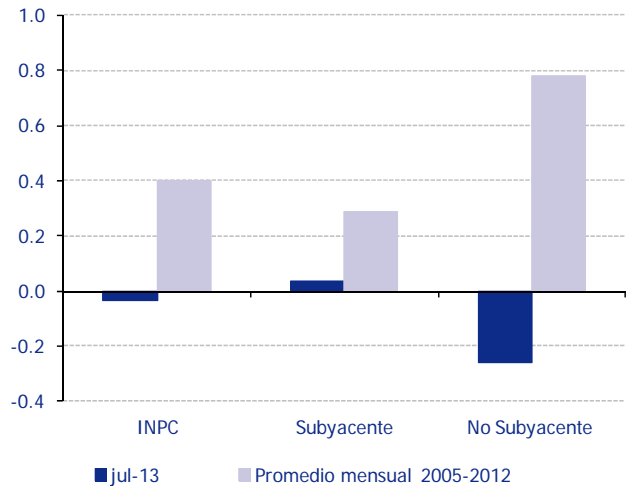
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfico 2

Inflación General y Componentes (Var. % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com



Avenida Universidad 1200, Colonia Xoco, México DF, CP 03339 | www.bbva.com

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.