

Flash Inflación México

La inflación sorprendió a la baja en la primera quincena de febrero

General: Observada: 0.12% q/q (BBVAe: 0.23%; consenso: 0.19%)
Subyacente: Observada: 0.12% q/q (BBVAe: 0.22%; consenso: 0.22%)

- La inflación sorprendió a la baja favorecida por un menor aumento al anticipado del componente subyacente. La inflación no subyacente fue favorecida como se esperaba por la caída de los precios de las frutas y verduras
- El positivo reporte de hoy parece confirmar el carácter transitorio del choque fiscal de enero

La inflación general aumentó 0.12% q/q en la primera quincena de febrero, menos que lo anticipado (BBVAe: 0.23%, consenso: 0.19%). La sorpresa respondió principalmente a un incremento de la inflación subyacente más bajo de lo esperado: 0.12% (BBVAe: 0.22%, consenso: 0.22%). En términos anuales, la inflación general se desaceleró hasta el 4.2% desde el 4.3% observado en la segunda quincena de enero, mientras que la inflación subyacente alcanzó el 3.0%, 0.1 pp menor al nivel observado en la quincena anterior. Por lo tanto, como se esperaba, tras el choque fiscal en enero, la inflación anual ha comenzado a converger con su objetivo. Por otra parte, el positivo reporte de hoy parece confirmar el efecto transitorio sobre los precios de los nuevos impuestos ya que los datos ponen de manifiesto la ausencia de efectos de segunda ronda.

La inflación subyacente sorprendió a la baja, confirmando la ausencia de efectos de segunda ronda. La inflación subyacente fue 0.12% q/q (BBVAe: 0.22%, consenso: 0.22%). En términos anuales, la inflación subyacente alcanzó el 3.0%, 0.1 pp menor al nivel observado en la quincena anterior. La inflación del componente de mercancías fue de 0.12% q/q, mientras que la del componente de servicios fue de 0.14% q/q. Cabe destacar que todos los subíndices dentro del componente subyacente siguen mostrando un comportamiento favorable, lo que refleja la condición transitoria del choque fiscal y los beneficios continuados sobre la inflación derivados de la holgura económica. La inflación de los alimentos procesados fue de sólo 0.07% q/q (frente al 2.03% q/q y 0.41% q/q en las dos quincenas anteriores, respectivamente), mientras que la inflación de otras mercancías fue de 0.12% q/q. Por su parte, la inflación de otros servicios fue de 0.16% q/q (frente al promedio de 0.65% q/q en las dos quincenas anteriores).

La inflación no subyacente fue beneficiada por la caída de los precios agropecuarios, como esperábamos. La inflación no subyacente aumentó 0.12 q/q, un poco por debajo de nuestras expectativas, y llegó a 8.22% en términos anuales. La disminución de 0.60% q/q de los precios agropecuarios, impulsada principalmente por la caída de 1.40% q/q en los precios de frutas y verduras, se vio parcialmente compensada por el aumento de 0.55% q/q de los precios administrados y concertados, explicados principalmente por la inflación de 0.79% q/q de los precios energéticos.

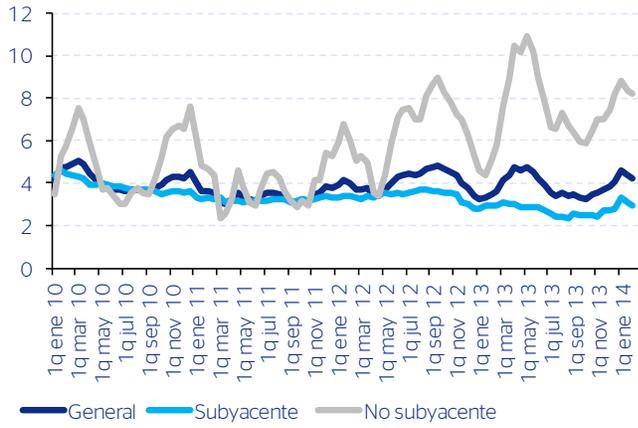
Valoración: El menor aumento al anticipado de los precios subyacentes confirma el efecto transitorio sobre la inflación de la reforma fiscal y sugiere que la inflación sigue beneficiándose de la debilidad económica. Seguimos anticipando que la inflación general seguirá convergiendo con su objetivo en los próximos meses, mientras que la inflación subyacente permanecerá cercana a sus niveles actuales en la primera mitad del año antes de aumentar en la segunda conforme la recuperación económica vaya fortaleciéndose.

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Inflación					
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q ene 2014	BBVAe	Consenso	1q ene 2014	BBVAe	Consenso
INPC	0.68	0.55	0.62	4.63	4.50	4.57
Subyacente	0.69	0.50	0.54	3.33	3.18	3.13
No Subyacente	0.63	0.72	0.89	8.84	8.94	9.13

Gráfica 1

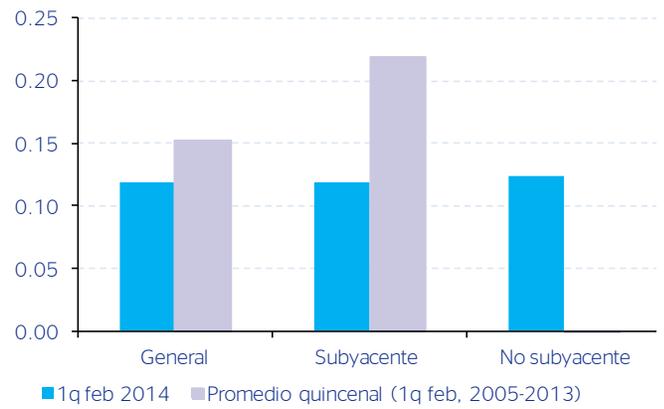
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@bbva.com



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