



Observatorio Inflación

24 de junio de 2009

Inflación quincenal de junio mejor a lo esperado gracias a factores no subyacentes: concertados y agrícolas. La subyacente consolida su tendencia de caída.

- La inflación general de mayo se situó en 0.13% (vs. BBVA 0.22% y mercado 0.18%) y la subyacente en 0.15% (vs. BBVA 0.13% y mercado 0.17%). Con ello, la inflación interanual del periodo se ubicó en 5.74% (vs. 5.98% de mayo), y la subyacente en 5.43% (vs. 5.56% anterior).
- La inflación anual subyacente confirmo su trayectoria de bajada, la cual fue apoyada por alimentos procesados, y los genéricos de servicios de vivienda y "otros servicios". En particular, destacamos la dinámica inflacionaria de alimentos ya que pareciera confirmar su tendencia de bajada para el resto del año (su variación quincenal fue 0.14%, menos de la mitad a la observada un año atrás, 0.37%). Por su parte, los precios de servicios sugieren una moderación vinculada al ciclo de muy bajo crecimiento económico y que se plasma en niveles de inflación quincenal (0.08%) prácticamente a la mitad de lo que suele observarse en la quincena reportada (promedio 2001-08 de 0.15%). En la subyacente, el único genérico que ha mantenido su trayectoria de alza desde inicios de 2008, el mercancías distintas a alimentos, las cuales se han visto afectadas por choques en costos cambiarios adversos.
- Los precios no subyacentes concertados (telefonía) y administrados (energéticos) fueron los que más contribuyeron a la baja en la inflación quincenal. Destaca la contracción quincenal en precios concertados (la sexta quincena en 2009 con disminuciones) lo cual pudiera reflejar un entorno de mayor competencia (en comunicaciones y transportes) y la contracción en el crecimiento económico. En precios agrícolas sigue dominando su volatilidad quincenal, sin embargo su tendencia mensual apunta a una disminución muy ligera.
- Perspectiva: para el mes en su conjunto estimamos una inflación de 0.22% en la general y 0.3% en la subyacente. Por su parte, seguimos considerando que la magnitud de la desaceleración económica deberá hacerse patente en caídas de la inflación anual en lo que resta de 2009. Estimamos que la inflación pudiera cerrar 2009 en 3.8% anual, aunque prevalecen ciertos riesgos alcistas por "otras mercancías", vivienda y volatilidad de precios agropecuarios.

Variaciones Quincenales					Estimado BBVA Bancomer		Consenso mercado	
	prom 1Q de Jun 2001-2008	1Q Jun 2007	1Q Jun 2008	1Q Jun 2009				
INPC	0.10	0.08	0.29	0.13	0.22	0.18		
Subyacente	0.14	0.17	0.23	0.15	0.13	0.17		
Mercancías	0.13	0.17	0.30	0.23				
Alimentos	0.19	0.31	0.37	0.14				
Otras Merc.	0.09	0.06	0.24	0.31				
Servicios	0.15	0.16	0.17	0.08				
Vivienda	0.15	0.08	0.14	0.08				
Educación	0.08	0.16	0.09	0.01				
Otros Serv.	0.17	0.26	0.25	0.10				
No Subyacente	-0.01	-0.15	0.43	0.08				
Agropecuarios	-0.70	-0.83	0.16	0.30				
Agrícolas	-1.82	-2.18	0.20	0.76				
Pecuarios	0.03	-0.02	0.14	0.01				
Públicos	0.32	0.18	0.57	-0.04				
Admon	0.56	0.31	0.83	-0.02				
Concert	0.11	0.05	0.30	-0.06				

Inflación estimada por componentes						
	Var. % mensual			Var. % anual		
	Abr-09	May-09	Jun-09	Abr-09	May-09	Jun-09
INPC	0.35	-0.29	0.22	6.17	5.98	5.77
Subyacente	0.38	0.26	0.30	5.81	5.56	5.41
Mercancías	0.66	0.54	0.41	7.17	7.02	6.95
Alimentos	0.72	0.57	0.30	9.07	8.42	8.01
Otras merc.	0.62	0.52	0.49	5.63	5.89	6.06
Servicios	0.12	-0.01	0.19	4.55	4.20	3.97
Habitación	0.11	0.14	0.15	3.66	3.38	3.23
Educación	0.06	0.10	0.10	5.76	5.77	5.70
Otros serv.	0.16	-0.23	0.27	5.08	4.50	4.10
No subyacente	0.26	-1.79	-0.03	7.18	7.17	6.78
Agropecuarios	2.80	-0.03	-0.11	11.97	13.39	13.58
Agrícolas	6.66	-0.15	-0.42	8.39	13.03	13.69
Pecuarios	0.51	0.04	0.11	14.34	13.62	13.53
Públicos	-1.06	-2.74	0.00	4.77	4.01	3.36
Administrados	-2.60	-4.98	0.20	4.04	2.99	2.35
Concertados	0.58	-0.43	-0.17	5.53	5.03	4.41
			Estimado actual			Estimado actual