

Flash Inflación

México

Inflación 1qFeb 2012: freno temporal en la subida que sorprende al consenso

General: Observada: 0.07% q/q vs. BBVA:0.00% q/q Consenso:0.17% q/q
Subyacente: Observada: 0.26% q/q vs. BBVA:0.18% q/a Consenso:0.18% q/q

- **La inflación se mantuvo estable en torno a 4% a/a, pero retomará a la senda de subida en marzo**
- **El subíndice de mercancías sigue presionado al alza por los alimentos procesados; las tortillas y los cigarrillos fueron los principales contribuyentes al alza**
- **La inflación no subyacente cayó en la quincena gracias a la buena coyuntura de los precios de las frutas y las verduras y a que las subidas en productos pecuarios y energéticos se están agotando**

Durante la primera quincena de febrero la inflación aumentó 0.07% q/q, bien por debajo del consenso del mercado de 0.17% q/q y ligeramente superior a la estimación de BBVA Research de 0.00% q/q. La inflación subyacente aumentó 0.26% q/q superior al estimado del consenso y BBVA Research de 0.18%, q/q, con este resultado se aceleró ligeramente en términos anuales de 3.3% en enero a 3.4% en la primera mitad de febrero.

Al interior de la inflación subyacente prevalecen presiones alcistas en las mercancías y estabilidad próxima a mínimos históricos en los servicios. Las mercancías aumentaron 0.45% q/q impulsadas por un crecimiento de 0.51% q/q de los alimentos, los cuales volvieron a crecer en términos anuales (de 7.2% a/a en enero a 7.5% a/a en la 1q Feb). El mes anterior los precios de los alimentos se desaceleraron debido a un efecto base provocado por la entrada en vigor del IEPS a los cigarrillos en 2011. Los precios de los servicios mantuvieron una tasa anual de 2.3% resultado de la aceleración de precios de la educación compensada por la desaceleración de vivienda y el resto de los servicios.

La inflación no subyacente se redujo en 0.6% q/q por los descensos de precios de frutas y verduras y por la cancelación ó rebajas en el impuesto a la tenencia de autos en diversos lugares del país. Además, las presiones sobre los productos pecuarios y los energéticos parecen estarse agotando, ya que tuvieron aumentos menos intensos a los registrados en las quincenas previas. De esta manera la inflación no subyacente se redujo de 6.4% a/a en enero a 6% en la primera quincena de febrero.

La baja inflación registrada en la primera mitad del mes fue resultado principalmente de factores volátiles, y aunque consideramos que las presiones alcistas que han venido afectando a los precios en los últimos meses se están agotando (salvo aquellas que se presentan en los alimentos procesados reflejo de los altos precios de los granos), también pensamos que la inflación anual retomará una senda alcista en marzo. Ello será resultado, sobre todo, al efecto base que enfrenta hasta el verano tras un 2011 con muy baja inflación en esos meses. Con todo, estimamos que al cierre del año la inflación se ubicará bien por debajo de 4% debido a la ausencia de presiones de demanda, las menores presiones cambiarias y el agotamiento de las subidas de los precios de los granos a nivel mundial.

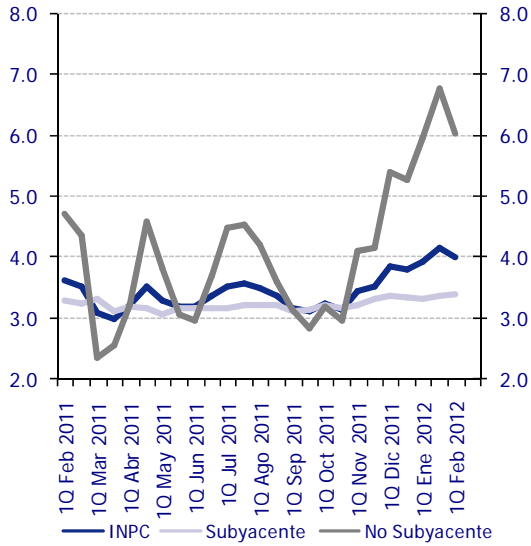
Cuadro 1

Inflación (Variación % a/a y m/m)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Feb 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Feb 2012	Consenso	BBVA Research
INPC	0.07	0.17	0.00	4.01	4.12	3.94
Subyacente	0.26	0.18	0.18	3.40	3.32	3.32
No Subyacente	-0.54	0.14	-0.59	6.04	6.77	5.99

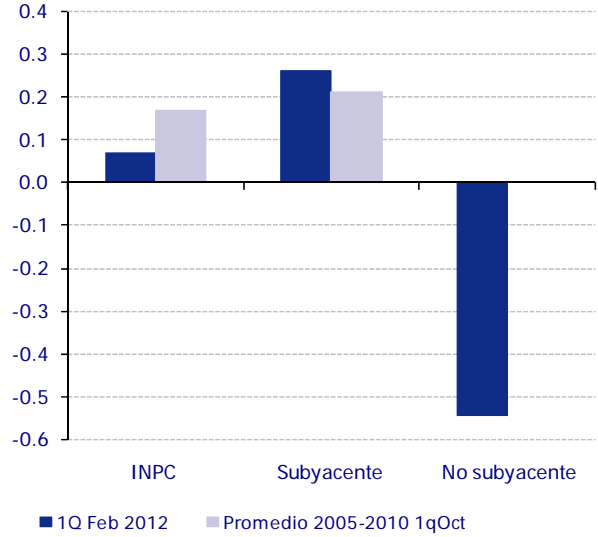
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1
Inflación General y Componentes
(Variación % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
Inflación General y Componentes
(Variación % q/q)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.