

Flash México

Inflación 1Q Mar 2012: sorpresa bajista impulsada por agropecuarios, alimentos procesados y trámites vehiculares.

General: Observada: 0.05% q/q vs. BBVA:0.33% q/q Consenso:0.19% q/q
Subyacente: Observada: 0.43% m/m vs. BBVA:0.29% q/q Consenso:0.22% q/q

- **A la fuerte caída en los precios agrícolas y pecuarios y la eliminación de la tenencia de vehículos se suman aumentos menores a los previstos en los alimentos procesados.**
- **Los precios del resto de las mercancías han superado los efectos de la depreciación registrada a lo largo de la segunda mitad de 2011.**
- **Este resultado mejora la perspectiva de corto plazo de inflación, que reiteramos se mantendrá a final de 2012 por debajo del 4%, pero habrá que estar atentos a los riesgos derivados de las alzas en el petróleo y a que no se reviertan los descensos de los precios de los granos. La inflación subyacente se mantiene bien anclada entre 3.2 y 3.5%.**

Durante la 1Q Mar de 2012 la inflación aumentó 0.05% q/q sorprendiendo a la baja tanto a BBVA Research como al consenso de mercado. La inflación subyacente aumentó 0.16% q/q, también menor a lo esperado. El componente no subyacente fue el de mayor contribución a la sorpresa en la quincena al reducirse -0.33% q/q.

La inflación subyacente se ubicó en 3.26% a/a (3.37% a/a en febrero). A su interior, las mercancías experimentaron una fuerte reducción a tasa anual desde 7.3% en febrero a 6.73% en la actual quincena, debido a que el aumento en los precios de los alimentos procesados (0.13% q/q) resultó mucho menor a lo esperado por las menores presiones en los mercados de los granos. Además el componente del resto de las mercancías ha superado por completo los efectos alcistas derivados de la depreciación del peso en la segunda mitad de 2011. Los servicios continuaron muy acotados gracias a la estabilidad en los precios de la educación y la vivienda y a una nueva reducción de la tasa anual de los precios del resto de los servicios, influida por menores precios en el servicio de internet y aumentos menores a los de 2011 en los precios de los servicios turísticos y el transporte aéreo.

La inflación no subyacente se redujo ligeramente de 5.5% en febrero a 5.3% en la quincena, este resultado se debió a nuevas caídas en los precios de los productos agrícolas (-2.33 q/q), pecuarios (-0.11) y de las tarifas fijadas por los gobiernos locales (-0.34% q/q). Adicionalmente el subíndice de los precios de los energéticos resultó menor a lo esperado gracias a que la reducción observada en los precios de la electricidad compenso el aumento los precios del gas doméstico.

De nueva cuenta, los factores más volátiles de la inflación fueron los principales causantes del aumento moderado de esta durante la quincena. Consideramos que el balance de riesgos se encuentra balanceado pues si bien los efectos alcistas de los precios de los granos y la depreciación del peso parecen estar cerca de desvanecerse, habrá que monitorear los efectos que las alzas en el precio del petróleo pueda tener y su posible contagio a otras materias primas como el maíz. Reiteramos que la inflación al cierre del año se ubicará adentro del rango de variabilidad de Banxico.

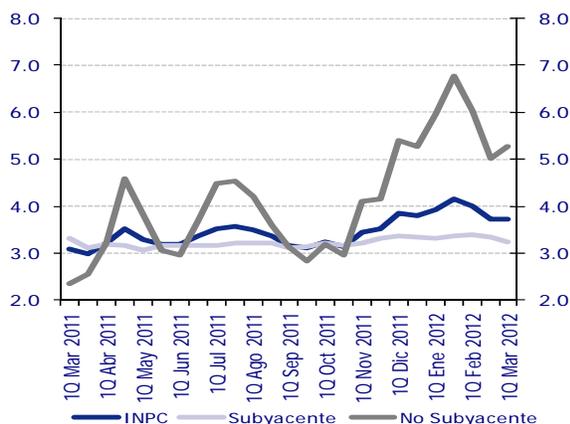
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Mar 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Mar 2012	Consenso	BBVA Research
INPC	0.05	0.17	0.33	3.72	3.85	4.02
Subyacente	0.16	0.19	0.29	3.26	3.28	3.39
No Subyacente	-0.33	0.10	0.46	5.29	5.74	6.12

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

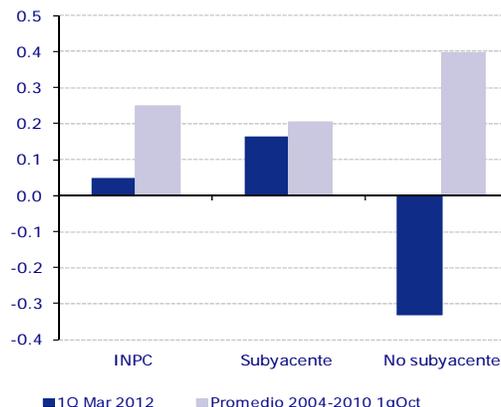
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2

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



Fuente: BBVE Research

Pedro Uriz Borrás
 pedro.uriz2@bbva.com
 +52 55 56 21 77 18



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.