

Flash Inflación México

Inflación Abril 2012: en línea con lo esperado; el subíndice no subyacente continúa siendo el motor de la reducción.

General: Observada: -0.31% m/m vs. BBVA: -0.31% m/m Consenso: -0.34% m/m
Subyacente: Observada: 0.15% m/m vs. BBVA: 0.11% m/m Consenso: 0.12% m/m

- **Se consolidan las caídas en los precios no subyacentes, con tres reducciones mensuales consecutivas. En esta ocasión, la baja inflación se debe principalmente a una reducción en los precios agropecuarios y a menores tarifas eléctricas resultado del esquema de temporada cálida.**
- **La inflación anual alcanza el 3.41%, lo que le da espacio para mantenerse en los próximos meses dentro del rango objetivo de Banxico de 3%+/-1%. No obstante, es importante estar atentos al posible traslado a los precios de los movimientos de volatilidad cada vez más recurrentes de la moneda resultado de la incertidumbre global.**

Durante abril el INPC cayó (-)0.31% m/m, mismo nivel que el esperado por BBVA Research y muy próximo a la perspectiva del consenso del mercado de (-)0.34% m/m. Con esto, la inflación anual se ubicó en 3.41%, nivel inferior a la registrada en marzo de 3.73%. El subíndice subyacente aumentó 0.15% m/m también en línea con el consenso del mercado y BBVA Research. El subíndice no subyacente se consolida como el factor primordial de la baja inflación con tres caídas consecutivas mes a mes en los meses de febrero, marzo y abril.

La inflación subyacente se ubicó en 3.39% a/a, nivel similar al 3.31% en marzo. Esto como resultado de una inflación anual de las mercancías de 4.48%, que se mantiene estable en relación al mes previo consecuencia de un menor crecimiento del precio de los granos en el mundo y un bajo traspaso del tipo de cambio. Además de unos precios de los servicios que prácticamente no tuvieron variación en el periodo (0.01% m/m) y cuya variación anual se mantiene por debajo del 2.5% a/a. La reducción en los precios de los servicios turísticos y la telefonía móvil continúan contribuyendo a este buen desempeño.

La inflación no subyacente sigue registrando caídas, y pasó de 5.12% a/a en marzo a 3.49% en abril. Este comportamiento se explica por la caída en el precio de los productos agropecuarios (-1.07% m/m), reflejo de sus precios internacionales, y de los energéticos (-3.37% m/m) ante la entrada en vigor de las tarifas eléctricas de temporada cálida en varias ciudades.

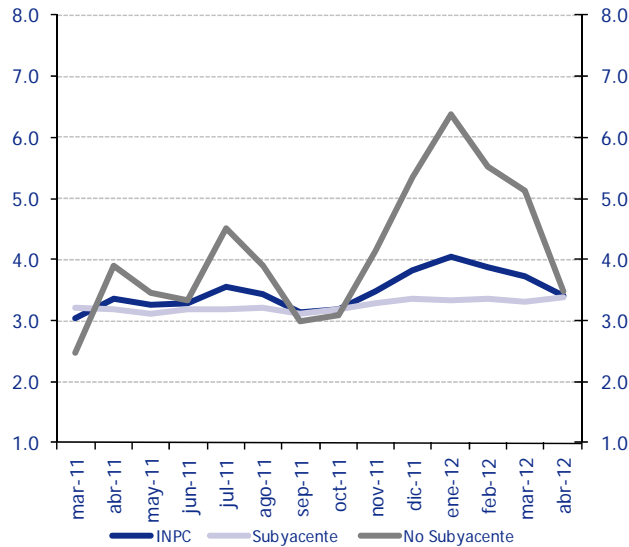
Se consolidan las caídas en los precios no subyacentes, con tres caídas mensuales consecutivas, lo que contribuye significativamente a mantener una baja inflación. La inflación actual de 3.41% genera espacio para que ésta se mantenga dentro del rango objetivo de Banxico de 3%+/-1% en los próximos meses. Mantenemos que los riesgos para la inflación se mantienen balanceados, con los movimientos de volatilidad cada vez más recurrentes de la moneda y un aumento del precio del petróleo como riesgos al alza, y con una posible desaceleración global resultado de la incertidumbre sobre la crisis europea como el principal riesgo a la baja.

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Inflación (Var. % a/a y m/m)				
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	abr-12	Consenso	BBVA Research	mar-12	abr-12
INPC	-0.31	-0.34	-0.31	3.73	3.41
Subyacente	0.15	0.12	0.11	3.31	3.39
No Subyacente	-1.84	-1.86	-1.70	5.12	3.49

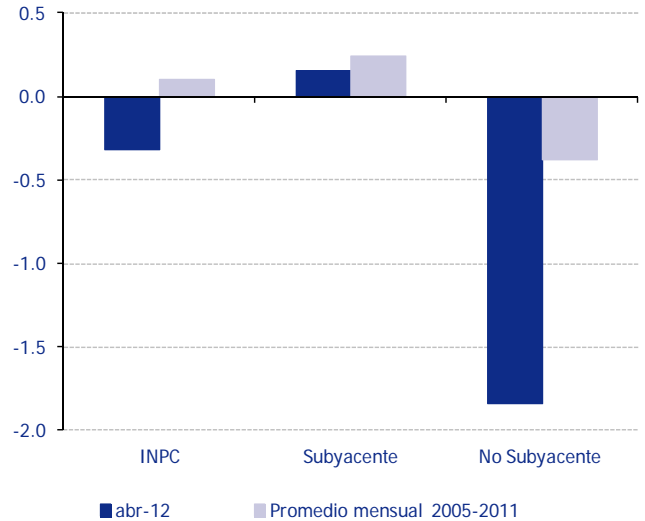
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Inflación General y Componentes (Var. % q/q)



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com
+52 55 56 21 30 95

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.