

Flash Inflación México

Inflación 1qMay2012: repunte anual por productos agrícolas

General: Observada: -0.48% q/q vs. BBVA: -0.62% q/q Consenso: -0.45% m/m
Subyacente: Observada: 0.14% q/q vs. BBVA: 0.03% q/q Consenso: 0.11% q/q

- La inflación cayó 0.48% en la primera quincena de mayo, sin embargo repunta en términos anuales hasta el 3.71% anual.
- La inflación subyacente también aumentó en términos anuales impulsada por los precios de los servicios, que han repuntado de 2.18% a/a en la 2qMar a 2.66% a/a en esta quincena. Este repunte se debe primordialmente al efecto de comparación con un mayo de 2011 especialmente bajo, no existen presiones relevantes de la demanda.
- La inflación cerrará el año por debajo de 4%, aunque la posibilidad de sorpresas alcistas que hagan superar transitoriamente este umbral en próximos meses no debe descartarse.

Durante la 1qMay la inflación se redujo -0.48% q/q, sin embargo en términos anuales repuntó hasta 3.71% desde el 3.41% a/a registrado en abril. La inflación subyacente aumentó 0.14% q/q repuntando también desde 3.39% en abril hasta 3.51% en la primera quincena de mayo. La inflación no subyacente se redujo en -2.55% q/q, sin embargo fue la de mayor incidencia en el repunte anual al pasar de 3.4% en abril a 4.4%.

El repunte observado en la inflación subyacente se debió principalmente al comportamiento de los precios de los servicios, los cuales aumentaron de 2.48% en abril hasta 2.66% en mayo. Este comportamiento se debió a repuntes anuales tanto de los precios de la educación como del componente de resto de servicios, al interior del cual destacan los aumentos en los precios de las fondas y restaurantes. Por su parte los precios de las mercancías aumentaron en menor medida al pasar de 4.48% en abril a 4.53% en la quincena actual. **Los precios de las mercancías se han estabilizado en torno a 4.5% desde marzo, sin embargo habrá que estar atentos a presiones que puedan surgir por causa del tipo de cambio y/o los precios de los granos en el mundo.** Reiteramos que **la inflación subyacente no está siendo afectada por presiones de demanda.**

La inflación no subyacente repuntó debido al aumento que durante la quincena experimentaron los precios agrícolas, que al comparar en términos anuales supone pasar de 0.86% a/a en abril a 3.61% en la quincena. Aunque el comportamiento bajista de los precios agrícolas está interrumpiéndose, los aumentos que experimentarán estos productos serán previsiblemente moderados dada la información de precios mayoristas en mercados locales. Los precios administrados continuaron reduciéndose anualmente durante la quincena al pasar de 5% en abril a 4.87%, sin embargo al interior de los precios de los energéticos existen presiones alcistas causadas por el precio del gas doméstico. La inflación no subyacente ha absorbido diversos choques de oferta desde 2011, si bien consideramos que no experimentará aumentos tan importantes, en el corto plazo, la acumulación de dichos choques provoca que experimente rigidez para reducirse, lo cual se acentuara durante el verano.

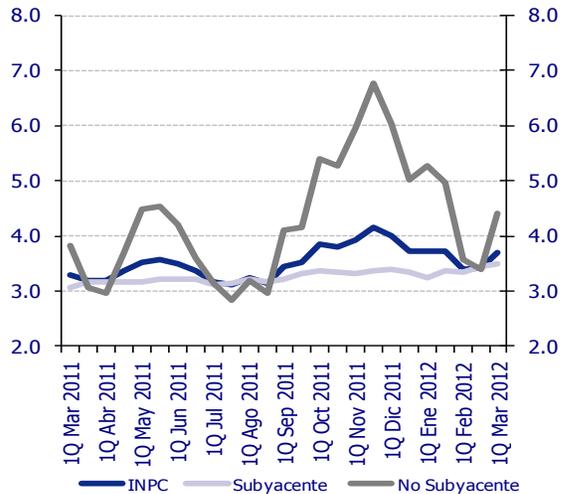
El aumento experimentado en tasa anual por la inflación durante la quincena era previsible, tanto por los dos últimos meses sorprendentemente buenos como por la comparación frente a un 2011 con inflaciones mensuales relativamente bajas. Consideramos que los fundamentales de la inflación continúan siendo consistentes con que cierre el año por debajo de 4%. Sin embargo, dados los diversos choques externos que se están dando sobre la cotización del peso, de darse además sorpresas alcistas en los próximos meses en los componentes menos subyacentes de los precios, no se puede descartar la posibilidad de que la inflación pudiera ubicarse transitoriamente por encima de ese umbral en algún mes del tercer trimestre del año.

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

Inflación (Var. % q/q y a/a)						
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q May 2012	Consenso	BBVA Research	1Q May 2012	Consenso	BBVA Research
INPC	-0.48	-0.45	-0.62	3.71	3.74	3.56
Subyacente	0.14	0.11	0.03	3.51	3.47	3.39
No Subyacente	-2.55	-2.30	-2.76	4.41	4.68	4.18

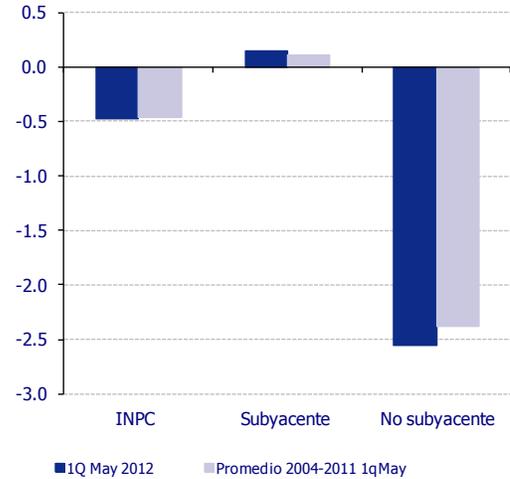
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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 | 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.