

Flash Inflación México

La inflación toca en junio su nivel más alto desde 2010, 4.34% anual. Efecto base y transitoriedad de choques de oferta permitirán cerrar 2012 por debajo del 4%.

General: Observada: 0.46% m/m vs. BBVA: 0.43% m/m Consenso: 0.42% m/m
Subyacente: Observada: 0.22% m/m vs. BBVA: 0.21% m/m Consenso: 0.21% m/m

- **El INPC aumentó 0.46% impulsado por un nuevo repunte de la inflación no subyacente resultado de los incrementos de las frutas y verduras (7.84% m/m) y en menor medida de energéticos (0.76% m/m) como el gas doméstico y la gasolina.**
- **Consideramos que la inflación cerrará el año por debajo de 4.0% por el favorable efecto de comparación y la ausencia de presiones de demanda. Entre julio y octubre se ubicará por encima de dicho nivel.**
- **No obstante, es necesario estar atentos al precio de los productos avícolas y del maíz dado que el reciente brote de gripe aviar en Jalisco y la sequía en EEUU, respectivamente, podrían generar presiones transitorias en estos mercados.**

En junio el INPC se mantuvo en línea con las expectativas de BBVA Research y del mercado, y aumentó 0.43% m/m, llevando la tasa anual hasta 4.34% desde el 3.85% observado en mayo. El componente subyacente aumentó 0.22% m/m y se ubicó en términos anuales en 3.50%, prácticamente sin cambio respecto al mes pasado. La inflación no subyacente aumentó 1.30% m/m con lo que su aceleración a tasa anual continuó al pasar de 5.15% en mayo a 7.84% en junio.

La inflación subyacente se mantiene estable en 3.50% en términos anuales. Sin embargo, los precios de los alimentos continúan siendo factor de presión, aunque se han compensado a la baja por los precios de los servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.36% m/m, con lo que su tasa anual repuntó ligeramente de 4.50% en mayo a 4.66%. Esto en gran medida fue resultado del incremento en los alimentos procesados, entre los que destaca el precio de la tortilla (1.14% m/m). El resto de las mercancías aumentó ligeramente a tasa anual aunque se mantienen contenidas en 3.29%, lo que es consistente con un crecimiento económico moderado que limita a los productores para incrementar en forma relevante los precios tanto por depreciación cambiaria como por demanda. La falta de presiones de demanda se observa también en el comportamiento de los precios de los servicios, el 42% de la cesta del INPC, que se encuentran en 2.54% anual, donde la reducción en el precio de los servicios de telefonía móvil sigue contribuyendo a la baja.

La inflación no subyacente continúa repuntando a tasa anual y ya se sitúa en 7.26%. El repunte de este componente continua siendo resultado del incremento en precios de las frutas y las verduras (12.75% a/a) y de los energéticos (7.87% a/a). Los energéticos se aceleran resultado de los aumentos mensuales del precio del gas L.P. (0.72% m/m) y la gasolina (0.98% m/m). A la baja contribuyen los precios de los productos pecuarios (-0.47% m/m) gracias a la reducción en el precio de los productos avícolas y a que las tarifas fijadas por los gobiernos locales prácticamente no se han movido en el último año. Es necesario estar atentos al comportamiento de los precios avícolas ya que éstos podrían acelerarse más de lo previsto en el mes de julio y agosto como resultado de la menor oferta por el brote de gripe aviar en el Estado de Jalisco, por lo que su contribución negativa a la inflación podría diluirse e incluso revertirse. Es necesario también estar atentos a los precios de los productos derivados del maíz porque es posible que se aceleren ante la reciente sequía en EEUU.

Consideramos que la inflación se ubicará por encima de 4.0% hasta octubre, pero las condiciones de holgura en la economía y el favorable efecto base de comparación le permitirán cerrar el año por debajo de ese nivel. En lo que se refiere al mes de julio, esperamos una tasa del 4.2%, cifra que incorpora una estimación preliminar del impacto de los choques en el precio del maíz y los productos avícolas, transitorios en todo caso. Las condiciones de holgura en la economía, tanto global como local, no favorecen el traspaso completo de los aumentos de costos al consumidor final.

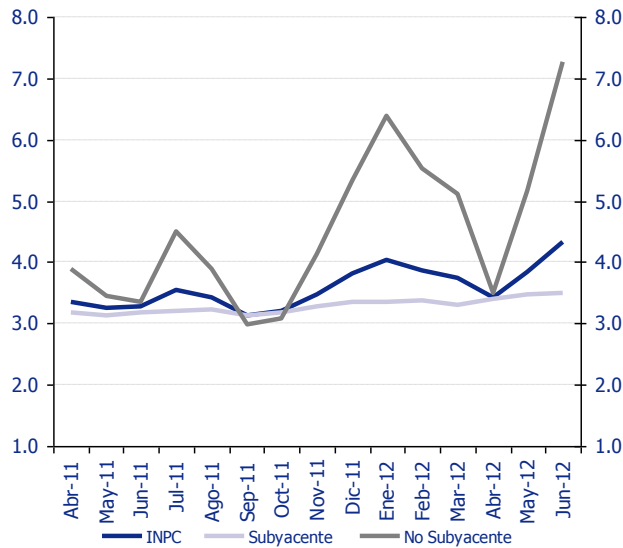
Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

| Inflación (Var. % a/a y m/m) | | | | | |
|------------------------------|-------------|-------------|---------------|------------|-------------|
| | Var. % m/m | | | Var. % a/a | |
| | Jun-12 | Consenso | BBVA Research | May-12 | Jun-12 |
| INPC | 0.46 | 0.42 | 0.43 | 3.85 | 4.34 |
| Subyacente | 0.22 | 0.21 | 0.21 | 3.48 | 3.50 |
| No Subyacente | 1.30 | 1.11 | 1.16 | 5.15 | 7.26 |

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

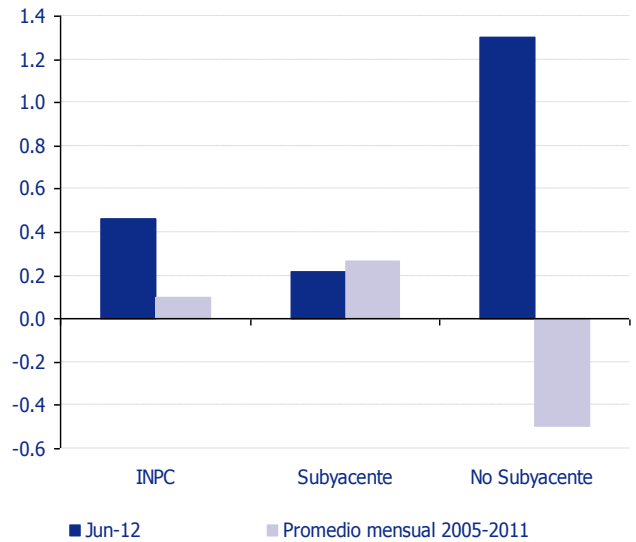
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com



| 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.