

# Flash Inflación México

Inflación de la 1QAgosto: ligeramente mejor a lo esperado: sin embargo persisten los choques de oferta.

General: Observada: 0.14% q/q vs. BBVA: 0.2% q/q Consenso: 0.19% q/q  
Subyacente: Observada: 0.16% q/q vs. BBVA: 0.12% q/q Consenso: 0.15% q/q

- Una reducción en los precios de las frutas y verduras provocó una baja de la inflación no subyacente; sin embargo las presiones en sus componentes de precios pecuarios y energéticos persisten.
- La inflación subyacente sigue acelerándose debido a presiones en los precios de las mercancías, pero los precios de los servicios se mantienen contenidos por debajo de 3%.
- Estimamos que la inflación terminará el año por debajo de 4.0%, sin embargo de surgir nuevos choques de oferta estos impedirían que la inflación se reduzca por debajo de ese umbral.

La inflación quincenal de agosto aumentó 0.14% q/q ligeramente mejor a lo esperado por el mercado (0.19% q/q) y nuestro pronóstico (0.2% q/q), alcanzando 4.45% anual, un leve aumento desde el 4.42% a/a de julio. La inflación subyacente resultó algo mayor a lo esperado al aumentar 0.16% q/q, alcanzando 3.7% a/a, una aceleración desde el 3.6% a/a registrado en julio. La inflación no subyacente se redujo ligeramente en términos anuales de 7.3% en julio a 7% en la primera quincena de agosto.

**Los precios de las mercancías siguen aumentando elevando la inflación subyacente.** Los precios de las mercancías aumentaron 0.28% q/q y alcanzaron 5.3% a/a (desde 4.9% en Julio). Su componente de alimentos procesados sigue presionado por los altos precios de los granos en el mundo, provocando su aceleración desde mayo. Los precios del resto de las mercancías han aumentado lentamente desde octubre, debido a la depreciación del peso y a la continua –aunque lenta- recuperación de la economía. Los precios de los servicios aumentaron 0.05% q/q y alcanzaron 2.4% en términos anuales, moderándose ligeramente desde el 2.5% de julio, esta desaceleración se debe a aumentos menores a lo esperado en los precios de la educación, y a una reducción estacional de los precios de los servicios turísticos debido al fin del periodo vacacional de verano. La inflación subyacente está siendo presionada principalmente por choques externos como el aumento de los precios de los granos y la depreciación del peso, sin embargo debido a que la demanda no está creciendo con la suficiente fuerza para provocar presiones generalizadas en los precios, su componente de servicios se mantiene bien anclado en una tasa anual baja.

**La inflación no subyacente moderó su tasa anual impulsada por una reducción estacional de los precios de las frutas y verduras; sin embargo sus componentes pecuario y energético siguen presionados.** Los precios pecuarios aumentaron 0.55% q/q alcanzando una tasa anual de 12.37% a/a, una ligera moderación desde el 12.81% a/a de Julio, estos precios se han acelerado desde el mes pasado debido al brote de gripe aviar registrado en Jalisco, aunque la situación se ha estabilizado desde entonces, no podemos descartar nuevos aumentos, debido a los altos precios de los granos en el mundo, que afectan a todos los productores pecuarios. Los precios de la energía se han acelerado desde Mayo debido a la persistencia de los altos precios del petróleo y el gas.

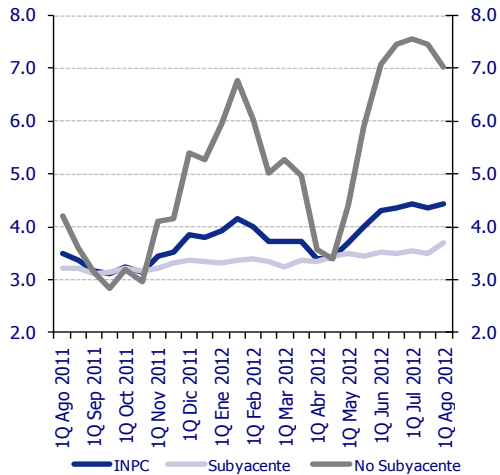
**Conclusión: es importante destacar que el reciente aumento en la inflación se debe primordialmente a la acumulación de choques de oferta, y en menor medida a la depreciación del tipo de cambio, además en este momento no existen presiones generalizadas en los precios debido a que la demanda se mantiene débil, limitando la inflación de los servicios. Consideramos que la inflación alcanzará su máximo en septiembre y que en el cuarto trimestre se reducirá significativamente hasta llegar por debajo del 4% al cierre del año, sin embargo si nuevos choques de oferta surgen, estos impedirán que la inflación se reduzca por debajo de dicho umbral.**

Tabla 1  
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Ago 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Ago 2012	Consenso	BBVA Research
<b>INPC</b>	<b>0.14</b>	<b>0.19</b>	<b>0.20</b>	<b>4.45</b>	<b>4.50</b>	<b>4.51</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.16</b>	<b>0.15</b>	<b>0.12</b>	<b>3.70</b>	<b>3.69</b>	<b>3.66</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.07</b>	<b>0.32</b>	<b>0.46</b>	<b>7.03</b>	<b>7.30</b>	<b>7.45</b>

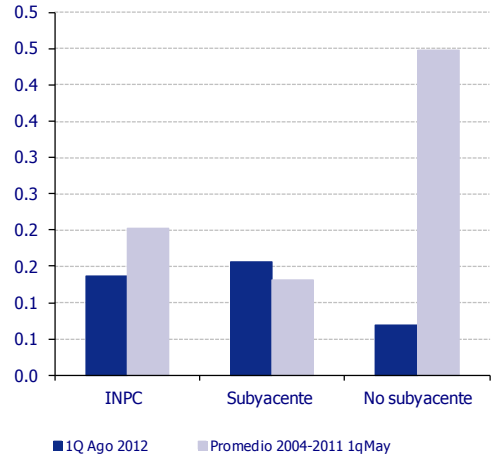
Fuente: BBVA Research

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

**BBVA** RESEARCH



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.