

México

Observatorio Económico

24 de febrero de 2011

Inflación de la 1qFeb: en línea con lo esperado pero las presiones persisten

Análisis Económico

Inflación de la primera quincena de febrero de 2011

Pedro Uriz Borrás
pedr.uriz2@bbva.bancomer.com

- **La inflación aumentó 0.21% q/q con lo cual en términos anuales se redujo de 3.78% en enero a 3.63% en la primera quincena del mes.**
- **La Inflación subyacente aumentó 0.21% q/q impulsada por la persistencia del aumento en el precio de las tortillas, y precios de los servicios mayores a lo esperado.**
- **La inflación no subyacente aumentó 0.15% q/q gracias a que los aumentos algunos precios agrícolas se compensaron parcialmente con bajas en otros, además de tarifas gubernamentales menores a lo esperado.**

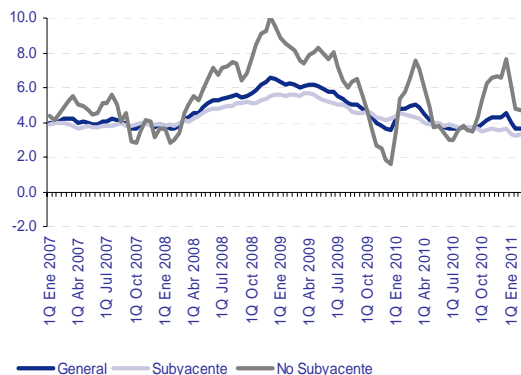
La Inflación de la 1qFeb2011 resultó en línea con la expectativa del mercado (0.22%) y BBVA Research (0.21%) al aumentar 0.21% q/q, anualmente se ubicó en 3.63% (vs. 3.71% en enero).

La inflación subyacente aumentó 0.22% q/q ubicándose en términos anuales en 3.28% manteniéndose estable respecto a enero (3.27% a/a). Dicho aumento fue resultado de la persistencia del aumento en el precio de las tortillas, que ha contribuido a que el índice de alimentos procesados que creció 0.34% q/q aumente más de lo esperado. Por su parte los servicios aumentaron 0.11% q/q, debido a los aumentos registrados en los precios de las loncherías y fondas así como ajustes al alza en el servicio de telefonía celular. La inflación subyacente se ha visto afectada en las últimas quincenas por los aumentos en el precio de la tortilla, sin embargo mientras los aumentos de los precios internacionales de otros granos como el trigo no se traspasen a otros alimentos procesados, esta deberá estabilizarse en las próximas quincenas. Así mismo, mientras la recuperación del consumo no se acelere, los precios del resto de las mercancías y de los servicios deberán mantenerse estables.

La inflación no subyacente aumentó 0.15% q/q, anualmente este componente se redujo de 5.4% en enero a 4.7% en la 1qFeb. Se esperaba que los precios de los productos agrícolas aumentaran debido a las pérdidas sufridas en la producción del estado de Sinaloa afectado por las heladas recientes. Sin embargo esto no sucedió pues se compenso parcialmente por reducciones en los precios de productos de otras zonas del país como limón, calabacita, papa, ejotes, chayote y nopales, por lo que el índice de los productos agrícolas se redujo -1.12%. Los productos pecuarios aumentaron 0.67% q/q aumento que podría reflejar alzas en los costos de producción, causados por los mayores precios de los granos a nivel mundial. Las tarifas gubernamentales mostraron un buen desempeño al aumentar 0.16% q/q, gracias a crecimientos moderados en los precios de la electricidad, agua y el transporte urbano. La reducción de la oferta de agrícolas reducirá la intensidad de la caída de dichos precios en el primer trimestre, sin embargo esta podría ser transitoria pues los aumentos en los productos afectados, genera incentivos a intensificar su siembra en otras regiones, por lo que la producción podría mejorar en los próximos ciclos. Es favorable al desempeño inflacionario los aumentos moderados de las tarifas gubernamentales que de continuar podrían compensar en parte las alzas en los energéticos y los productos agrícolas.

Si bien la inflación ha iniciado el año afectada por algunos factores climáticos y externos, consideramos que mientras estos sean transitorios aún es posible que cierre el año por debajo de 4%, sin embargo marcamos un sesgo al alza toda vez que la incertidumbre en mercados internacionales y locales se ha intensificado. Reiteramos nuestro pronóstico de que la inflación al cierre del año se ubique en torno a 3.9%.

Gráfica 1
Inflación General y componentes
(Var. % a/a, serie quincenal)



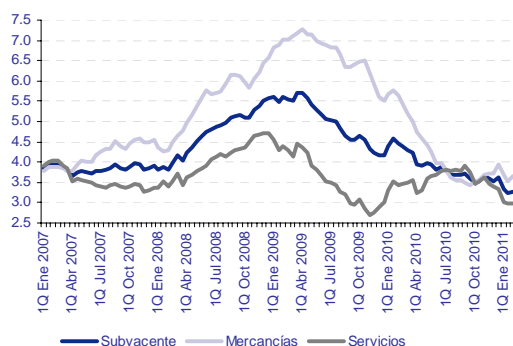
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Tabla 1
Inflación y componentes
(Var. % quincenal)

	Prom. 1q Feb 03-09	1q Feb 2010	1q Feb 2010	Var % a/a 1qFeb 2011
INPC	0.16	0.18	0.18	4.76
Subyacente	0.23	0.17	0.17	4.45
Mercancías	0.25	0.23	0.23	5.64
Alimentos	0.27	0.15	0.15	6.00
Otras Merc.	0.24	0.29	0.29	5.34
Servicios	0.20	0.11	0.11	3.42
Vivienda	0.25	0.18	0.18	2.80
Educación	0.19	0.13	0.13	4.10
Otros Serv.	0.17	0.05	0.05	3.78
No Subyacente	-0.04	0.24	0.24	5.73
Agropecuarios	-0.35	-0.61	-0.61	6.66
Agrícolas	-1.61	-1.59	-1.59	14.51
Pecuarios	0.48	0.06	0.06	2.00
Públicos	0.15	0.77	0.77	5.16
Energéticos	0.00	0.72	0.72	4.19
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.41	0.87	0.87	6.79

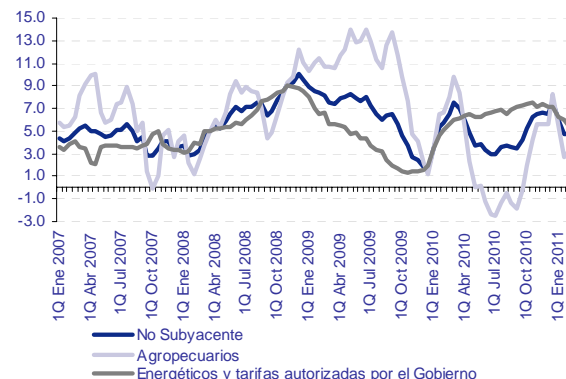
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y la Encuesta Banamex

Gráfica 2
Inflación Subyacente y componentes
(Var. % a/a, serie quincenal)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 3
Inflación no Subyacente y componentes
(Var. % a/a, serie quincenal)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Tabla 2
Pronóstico de inflación por componentes para febrero
(Var. % q/q y a/a%)

	Peso (%)	Var. % mensual			Var. % anual			
		prom. Feb 2003- 09	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11
INPC	100.0	0.31	0.50	0.49	0.38	4.40	3.78	3.58
Subyacente	76.7	0.42	0.47	0.46	0.43	3.58	3.27	3.29
Mercancías	34.5	0.43	0.48	0.73	0.51	3.82	3.60	3.68
Alimentos	14.8	0.50	1.08	1.41	0.61	4.35	4.51	4.71
Otras merc.	19.7	0.39	-0.02	0.20	0.44	3.38	2.88	2.88
Servicios	42.2	0.41	0.47	0.23	0.36	3.36	3.00	2.96
Habitación	18.7	0.48	0.17	0.23	0.23	2.64	2.34	2.14
Educación	18.4	0.35	0.00	0.31	0.26	4.64	4.62	4.61
Otros serv.	5.1	0.37	1.00	0.21	0.53	3.58	3.06	3.16
No subyacente	23.3	-0.06	0.55	0.57	0.22	7.09	5.39	4.46
Agropecuarios	8.5	-0.63	1.41	-0.27	-0.26	6.96	4.03	2.84
Agrícolas	3.7	-2.93	2.64	-0.82	-1.11	14.00	7.50	4.48
Pecuarios	4.8	0.94	0.55	0.18	0.40	2.46	1.77	1.83
Públicos	14.8	0.29	0.11	0.98	0.49	7.16	6.15	5.36
Energéticos	9.5	0.00	0.25	0.92	0.52	6.44	6.12	5.84
Tarifas	5.3	0.78	-0.04	1.11	0.34	8.39	6.20	4.49

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

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.