

# Flash Inflación

México

## Inflación de la 1QDic: sorpresa alcista provocada principalmente por factores no subyacentes

**General: Observada: 0.51% q/q vs. BBVA:0.36% q/q Consenso:0.34% q/q**  
**Subyacente: Observada: 0.35% q/q vs. BBVA:0.22% q/q Consenso:0.27% q/q**

- A las continuas presiones en los precios de la electricidad y los productos pecuarios se sumaron aumentos en otros productos no subyacentes como Gas LP y jitomate.
- Los precios influidos por las materias primas están resintiéndose más la depreciación del peso
- Pese a lo anterior los precios de los servicios continúan muy acotados, reflejando que la demanda aún no es un factor de presión alcista en los precios

En la primera quincena de diciembre la inflación aumentó 0.51% q/q, pasando anualmente a 3.85%, desde el 3.48% observado en noviembre. Este rebote anual se debe principalmente a presiones en diversos productos no subyacentes y en los alimentos procesados, pero resulta coyunturalmente muy agudo por un efecto base respecto a la 1Q Dic. 2010 cuando la inflación fue anormalmente baja. Este efecto se desvaneció completamente durante la 2Q Dic 2010, por lo que la inflación anual de 2011 será menor a la de la 1Q Dic. 2011.

La inflación subyacente aumentó 0.35% q/q, ubicándose en 3.37% a/a. A su interior los precios de los alimentos continuaron presionados y aumentaron 0.55% q/q alcanzando una tasa anual de 7.56% a/a, un crecimiento muy alto que está influido por los precios de los granos y en menor medida por el tipo de cambio. Por su parte el resto de las mercancías aumentó 0.26% q/q con lo que su tasa anual pasó de 1.95% en noviembre a 2.23% en la 1Q Dic 2011, pese a este repunte estos precios continúan muy contenidos y en la medida en que la recuperación del consumo no gane mayor velocidad, el traspaso del tipo de cambio a estos productos será limitado. Por su parte los precios de los servicios aumentaron 0.31% q/q equivalente a una tasa anual de 2.41% igual a la de noviembre, este buen desempeño se debe a la ausencia de presiones de demanda y se espera que se mantenga al menos durante los próximos meses.

La Inflación no subyacente aumentó 1% q/q gracias a los aumentos de 2.3% q/q de los productos agropecuarios y de 0.5% de los precios de los energéticos. Anualmente la inflación no subyacente repuntó de 4.1% en noviembre a 5.4% a/a en la 1Q Dic. Si bien a su interior los precios de los energéticos y de los productos pecuarios siguen presionados por los altos precios de las materias primas y la depreciación del peso, el buen desempeño de los precios de las frutas y verduras y de las tarifas gubernamentales ha evitado un repunte mucho más intenso del subíndice.

La inflación continúa acelerándose en términos anuales, sin embargo los precios subyacentes siguen muy acotados pues a pesar de la depreciación cambiaria y los altos precios mundiales de las materias primas, la recuperación del consumo en México no ha tenido la intensidad suficiente para generar presiones de demanda en los precios lo que limita el traspaso de costos a los consumidores. La inflación cerrará el año en torno a 3.7%, y consideramos que durante 2012 continuará por debajo de 4% pese a riesgos de corto plazo como la depreciación del peso, debido a que el resto de sus fundamentales siguen siendo consistentes con precios contenidos.

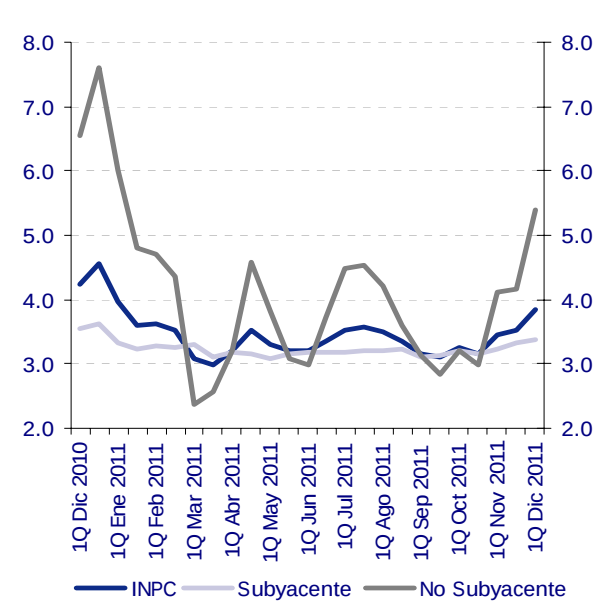
Cuadro 1

### Inflación (Variación % a/a y m/m)

|               | Var. % q/q  |          |               | Var. % a/a  |          |               |
|---------------|-------------|----------|---------------|-------------|----------|---------------|
|               | 1Q Dic 2011 | Consenso | BBVA Research | 1Q Dic 2011 | Consenso | BBVA Research |
| INPC          | 0.51        | 0.34     | 0.36          | 3.85        | 3.68     | 3.70          |
| Subyacente    | 0.35        | 0.27     | 0.22          | 3.37        | 3.29     | 3.24          |
| No Subyacente | 1.03        | 0.57     | 0.82          | 5.40        | 4.92     | 5.18          |

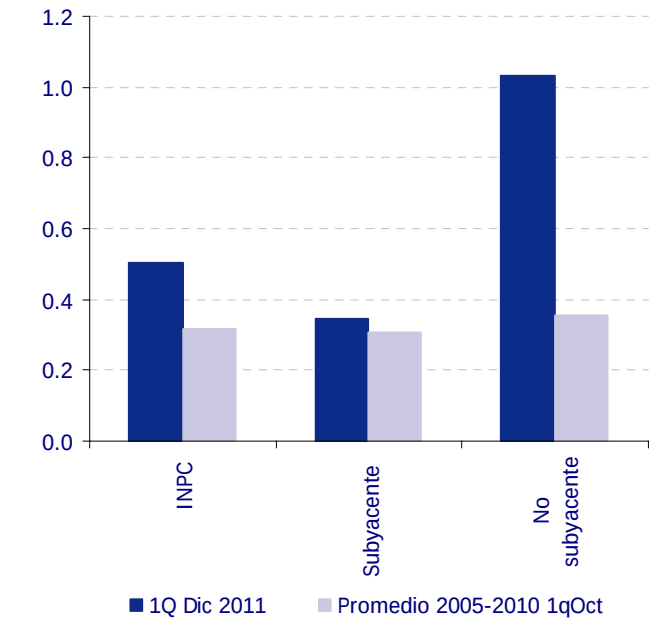
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1  
Inflación General y Componentes  
(Variación % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
Inflación General y Componentes  
(Variación % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás  
pedro.uriz2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com/mx](http://www.bbva.com/mx) | [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.