Flash Inflación

México

Inflación enero 2012: supera el 4% gracias al efecto base en agrícolas y presiones alcistas en mercancías y pecuarios

General: Observada: 0.71% m/m vs. BBVA:0.82% m/m Consenso:0.65% m/m
Subyacente: Observada: 0.45% m/m vs. BBVA:0.43% m/m Consenso:0.4% m/m

- **La inflación continúa acelerándose en términos anuales debido principalmente a la fuerte alza que los precios no subyacentes han tenido desde octubre**
- **El subíndice de mercancías sigue presionado tanto en mercancías como en alimentos, aunque estos últimos bajaron en términos anuales durante enero debido a un efecto base respecto al mismo mes de 2011, cuando aumento el IEPS a los cigarrillos.**
- **Los servicios continúan muy acotados, reflejando la ausencia de presiones de demanda y la mayor competencia en mercados puntuales como el de la telefonía ó el del transporte aéreo.**

Durante enero la inflación aumentó 0.71% m/m por arriba del consenso del mercado (0.65% m/m) y por debajo del estimado de BBVA Research (0.82%) m/m, con este resultado la inflación se ubicó en 4.05% a/a por encima del límite superior del rango de variabilidad de Banxico (3% +-1 pp). La inflación subyacente resultó de 0.45% m/m ligeramente por encima del estimado de consenso (0.4%) y BBVA Research (0.43%), en términos anuales se ubicó en 3.34% prácticamente sin cambio respecto a diciembre pasado (3.35% a/a).

Al interior de la inflación subyacente se siguen observando presiones en el componente de las mercancías. Las mercancías alimenticias aumentaron 1.28% m/m sin embargo en términos anuales se redujeron de 7.3% en diciembre pasado a 7.2%, gracias a un efecto base favorable respecto a enero de 2011, cuando se aumento el impuesto IEPS a los cigarrillos. Por su parte el resto de las mercancías aumentaron 0.51% m/m pasando en términos anuales de 2.4% el mes previo a 2.7% a/a, esto como resultado de la depreciación experimentada por el peso en los últimos meses. Los servicios aumentaron 0.11% m/m y se redujeron en términos anuales de 2.4% en diciembre a 2.3%, gracias al muy favorable ciclo de los precios tanto de la vivienda como de los otros servicios, que compensó sobradamente las leves presiones observadas en los precios de la educación. Estimamos una aceleración moderada de la inflación subyacente en los próximos meses gracias a las presiones en los precios de las mercancías por los altos precios de las materias primas en el mundo y la depreciación del tipo de cambio, sin embargo esta será limitada por la ausencia de presiones de demanda, por lo que a partir de la segunda mitad del año la inflación subyacente probablemente se reduzca.

La inflación no subyacente aumentó 1.55% m/m con lo cual se aceleró de 5.3% anual en diciembre a 6.4% en enero, manteniendo la aceleración que experimenta desde octubre. A su interior los precios de los productos agropecuarios aumentaron 3.23% m/m debido a que estamos en la parte de bajo rendimiento en el ciclo bienal agrícola y los precios de los productos pecuarios se encuentran presionados por el mayor costo de sus insumos y la depreciación del peso, de esta manera el componente agropecuario aumentó de 3.7% a/a en diciembre a 7.4% a/a en enero. Los precios de la energía y las tarifas fijadas por los gobiernos locales aumentaron 0.63%, y se redujeron anualmente de 8.3% a 8% a/a, esto gracias a la reducción del impuesto a la tenencia de automóviles en algunos estados del país y en general los bajos aumentos de las tarifas de los gobiernos locales así como las menores presiones observadas en los precios de la electricidad. La inflación no subyacente seguirá presionada por los precios de los productos pecuarios, dados los altos precios sus insumos en los mercados internacionales, y las afectaciones sufridas por la sequía en los estados del norte, lo que se conjugará con una mayor contribución a la inflación de los precios agrícolas.

Si bien la inflación se mantendrá por arriba del 4% algunos meses, dado que la inflación subyacente se mantendrá razonablemente baja gracias a la ausencia de presiones de demanda, consideramos que en cuanto las presiones en los precios pecuarios y de las mercancías comiencen a ceder, la inflación convergerá con relativa facilidad al rango de variabilidad de Banxico y que cerrará el año bien adentro del mismo.

Cuadro 1

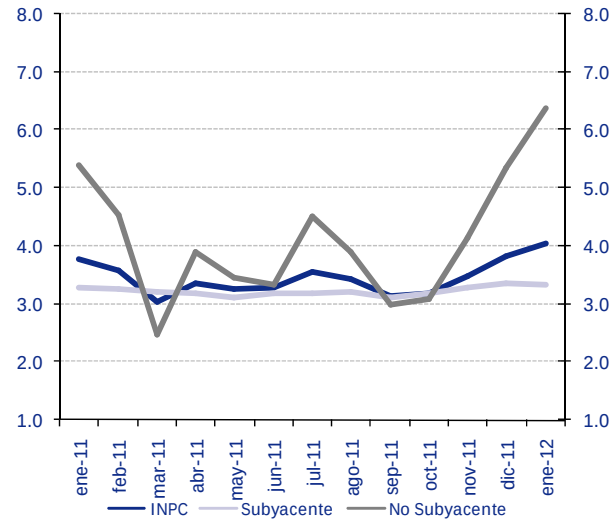
Inflación (Variación % a/a y m/m)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	ene-12	Consenso	BBVA Research	dic-11	ene-12
INPC	**0.71**	**0.65**	**0.82**	3.82	**4.05**
Subyacente	**0.45**	**0.40**	**0.43**	3.35	**3.34**
No Subyacente	**1.55**	**1.47**	**2.11**	5.34	**6.38**

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1

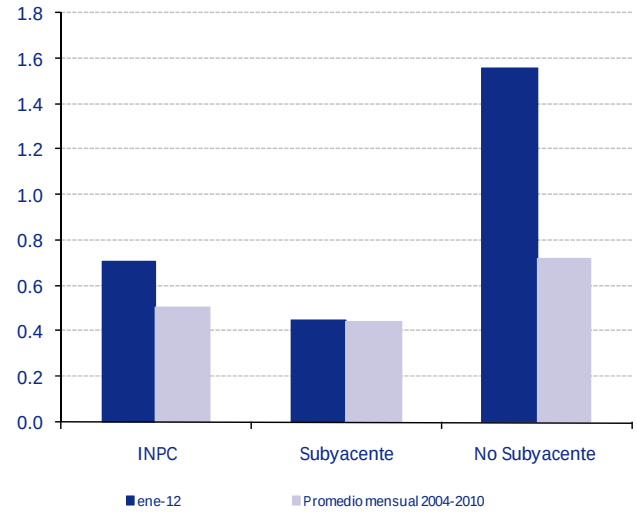
Inflación General y Componentes (Variación % a/a)



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 | www.bbvaresearch.com | Síguenos en Twitter

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.