

Flash Inflación

México

Inflación Febrero 2012: la caída en no subyacente reduce la inflación anual más de lo anticipado

General: Observada: 0.20% m/m vs. BBVA:0.31% m/m Consenso:0.29% m/m
Subyacente: Observada: 0.43% m/m vs. BBVA:0.48% m/m Consenso:0.47% m/m

- **La inflación se reduce de 4.05% a/a en enero a 3.87% en febrero gracias a una inflación no subyacente mejor a lo esperado.**
- **La fuerte caída en los precios agrícolas, las subidas menores a lo esperado de los productos pecuarios y la eliminación de la tenencia de vehículos en diversos Estados fueron los principales causantes de la sorpresa bajista.**
- **El subíndice de mercancías sigue presionado al alza por los alimentos procesados, sin embargo los precios de los servicios continúan reduciendo su tasa anual limitando los aumentos en la inflación subyacente.**
- **Se mantiene una perspectiva de inflación sobre el 4% en los meses centrales del año con riesgos balanceados en el corto plazo: al alza si se mantienen las subidas del petróleo y a la baja si se diluyen las presiones sobre alimentos**

En febrero, los precios de consumo aumentaron el 0.20% m/m sorprendiendo a la baja tanto a BBVA Research como al consenso de analistas. La inflación subyacente resultó también menor a lo esperado, aunque el componente no subyacente del INPC fue el que más sorprendió a la baja al caer -0.51% m/m, en contra de nuestra expectativa de una caída de -0.25% m/m y una expectativa implícita del mercado de -0.3% m/m.

La inflación subyacente se ubicó en 3.37% a/a (3.34% a/a en enero). A su interior, las mercancías siguen presionadas al alza por los altos precios en los mercados globales de los granos y la escasez de maíz en el país. El resto de las mercancías también aumentó anualmente al pasar de 2.7% en enero a 2.8% en febrero, sin embargo este aumento fue menor al observado en los dos meses previos, lo que da indicios de que las presiones cambiarias que la habían afectado fueron limitadas y están desvaneciéndose. Por su parte, los servicios mantienen un comportamiento muy estable con una leve desaceleración de 2.3% a/a en enero a 2.2% a/a en febrero. Los precios de la educación se han acelerado los dos últimos meses, sin embargo esto se ha visto más que compensado, por las desaceleración de los precios de la vivienda y el resto de los servicios. En este último subíndice se destaca en febrero la reducción de -3.51% m/m del servicio de internet en febrero.

La inflación no subyacente redujo su tasa anual en febrero hasta el 5.5% (6.4% a/a en enero) por la importante reducción mensual de los precios agrícolas (-5.3% m/m), a que las presiones derivadas de los altos precios de los granos que afectan a los precios pecuarios parecen acercarse a su pico -por lo que su aumento fue el menor de los últimos siete meses- y, finalmente, a la cancelación de la tenencia en diversos Estados (-0.5% m/m en las tarifas fijadas por los gobiernos locales). Los precios de los energéticos se mantuvieron estables en una inflación anual de 8%, sin embargo en días recientes factores como el precio del petróleo, que pudieran acelerarlos en el corto plazo, han vuelto a cobrar relevancia.

En resumen, la baja de la inflación anual fue resultado principalmente de factores volátiles, que no descartamos pudieran prevalecer en el corto plazo. Sin embargo presiones externas como el aumento en el precio del petróleo y de diversos granos, así como la escasez interna de maíz nos hacen pensar que el balance de riesgos inflacionarios está balanceado. Con ello mantenemos nuestro escenario de inflación sobre el 4% en los meses centrales del año, para volver a ubicarse debajo de este nivel en el último trimestre de 2012.

