

Flash México

Inflación Mar 2012: nuevo descenso a tasa anual gracias a la aguda desaceleración del subíndice no subyacente.

General: Observada: 0.06% m/m vs. BBVA:0.05% m/m Consenso:0.08% m/m
Subyacente: Observada: 0.24% m/m vs. BBVA:0.26% m/m Consenso:0.26% m/m

- **La baja inflación registrada en el mes se debe a caídas en los precios agrícolas y pecuarios y a la eliminación de la tenencia de vehículos; todos precios no subyacentes.**
- **El desvanecimiento de las presiones en los precios de los alimentos procesados es un nuevo factor favorable en el desempeño de la inflación subyacente.**
- **La inflación se mantuvo dentro del rango de variabilidad del objetivo de 3% de Banxico durante el 1T2012, mejorando de enero a la fecha la perspectiva para 2012, sin embargo habrá que estar vigilantes a los posibles choques externos como el alza en el precio del petróleo o una nueva depreciación de la moneda.**

Durante Marzo la inflación aumentó 0.06% m/m muy próxima a los pronósticos del consenso del mercado (.08% m/m) y BBVA Research (0.05% m/m), con lo que se ubicó en una tasa anual de 3.73%, que es inferior a la registrada en febrero de 3.87%. La inflación subyacente aumentó 0.24% m/m también en línea con el consenso del mercado y BBVA Research. De nueva cuenta el componente no subyacente volvió a ser el factor primordial de la baja inflación registrada en el mes.

La inflación subyacente se ubicó en 3.31% a/a (3.37% a/a en febrero). A su interior, la inflación anual de las mercancías se desaceleró del 4.75% a/a de febrero hasta el 4.51% a/a de marzo, este buen desempeño se debe a que las presiones derivadas de los altos precios de los granos en el mundo y la depreciación cambiaria se han disipado tanto en el componente de alimentos procesados como en el del resto de las mercancías. Los precios de los servicios repuntaron levemente al pasar de 2.2% a/a en febrero a 2.3% a/a en marzo, a su interior los precios de la vivienda y la educación se mantienen estables, sin embargo los primeros están en niveles mínimos. Por su parte el resto de los servicios repuntó ligeramente de 1.9% a/a en febrero a 2.1% a/a en marzo, impulsados por aumentos en los precios relacionados al turismo dada la temporada vacacional de semana santa, sin embargo estos aumentos se vieron parcialmente compensados por nuevas reducciones en los precios del servicio de internet y de telefonía móvil.

La inflación no subyacente se redujo de 5.5% a/a en febrero a 5.1% a/a en marzo, resultado de nuevas caídas en los precios de los productos agrícolas (-3.7% m/m), pecuarios (-0.33% m/m) y de las tarifas fijadas por los gobiernos locales (-0.74% m/m). Adicionalmente el subíndice de los precios de los energéticos resultó menor a lo esperado gracias a que la reducción observada en los precios de la electricidad compensó el aumento los precios del gas doméstico.

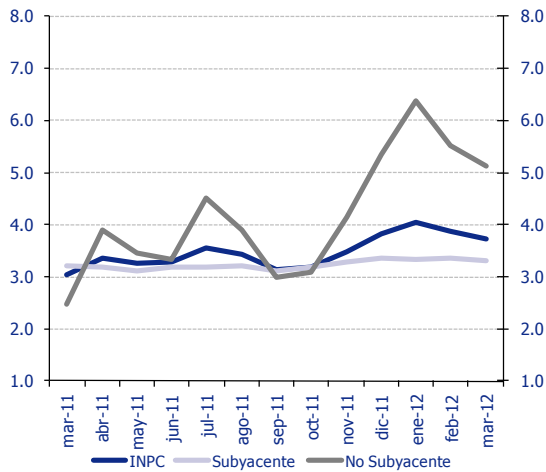
De nueva cuenta, los factores más volátiles de la inflación fueron los principales causantes del aumento moderado de esta durante el mes. Si bien de enero a la fecha la perspectiva de inflacionaria para 2012 ha mejorado, consideramos que en este momento el balance de riesgos se encuentra balanceado, pues si bien los efectos alcistas de los precios de los granos y la depreciación del peso se han desvanecido, hay que estar atentos a los efectos que el alza en el precio del petróleo pueda tener y su posible contagio a otras materias primas como el maíz. Reiteramos que la inflación al cierre del año se ubicará adentro del rango de variabilidad de Banxico.

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	mar-12	Consenso	BBVA Research	feb-12	mar-12
INPC	0.06	0.08	0.05	3.87	3.73
Subyacente	0.24	0.26	0.26	3.37	3.31
No Subyacente	-0.55	-0.51	-0.64	5.53	5.12

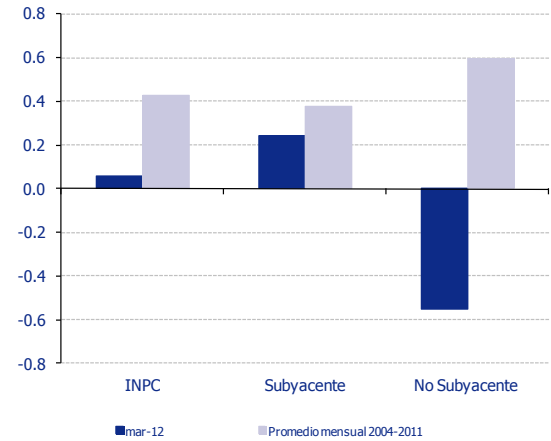
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Inflación General y Componentes (Var. % q/q)



Fuente: BBVE Research

Pedro Uriz Borrás
 pedro.uriz2@bbva.com
 +52 55 56 21 77 18



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.