

Flash Inflación México

Inflación Mayo 2012: los precios más volátiles acercan la inflación al 4%, repunte transitorio que se revertirá tras el verano

General: Observada: -0.32% m/m vs. BBVA: -0.26% m/m Consenso: -0.34% m/m
Subyacente: Observada: 0.27% m/m vs. BBVA: 0.25% m/m Consenso: 0.27% m/m

- El INPC cayó el -0.31% m/m, menos que hace un año (-0.74%), provocando un repunte de la inflación anual del 3.4% en abril al 3.9% en mayo.
- El repunte anual del componente subyacente de los precios (del 3.4% al 3.5%) también se debe a la comparación vs. 2011, no a presiones generalizadas en dichos precios.
- La inflación cerrará el año por debajo de 4%, aunque entre junio y septiembre puede ubicarse por encima de dicho umbral.

En mayo el INPC se redujo -0.32% m/m, una caída más intensa de lo esperado por BBVA Research y muy cercana a lo esperado por el consenso de analistas. La caída de los precios en mayo de 2011 devuelve un repunte de la inflación anual de cinco décimas, de 3.4% a 3.9%. Para la inflación subyacente, que registró un resultado muy cercano a lo esperado por BBVA Research, el repunte fue de 0.1 pp, de 3.4% a 3.5%. De este modo, el componente no subyacente de los precios acumula una intensa aceleración anual hasta el 5.2% desde el 3.5% previo.

Pese a los repuntes experimentados en los últimos tres meses la inflación subyacente se mantiene acotada. Los precios de las mercancías se mantuvieron estables en torno a 4.5% a/a, con alimentos procesados moderando su inflación a la vez que repuntan las mercancías en un escenario de crecimiento sostenido de la demanda mexicana y de depreciación cambiaria desde el verano pasado. Al interior del subíndice de servicios los precios de la vivienda continúan reduciéndose a tasa anual y se ubican en mínimos históricos (1.86% a/a); en contraste, los precios de la educación repuntaron de 4.3% a/a en abril a 4.5% a/a en mayo, mientras que el resto de los servicios pasaron de 2.6% en abril a 2.9%. Con estos resultados la inflación de los servicios se ubicó en 2.6% a/a (2.5% en abril). Si bien la inflación subyacente se incrementó en mayo, consideramos que tiene poco margen para intensificar este repunte pues si bien la economía sigue recuperándose y el peso se ha depreciado desde el verano, sigue prevaleciendo la falta de presiones de demanda por la disponibilidad de factores productivos, lo que aunado a los potenciales riesgos a la baja sobre la actividad por la delicada situación de la economía mundial, implica que el espacio para traspasar costos a los consumidores sigue siendo acotado.

La inflación no subyacente repuntó primordialmente por aumentos en los precios de las frutas y verduras, que pasaron de una tasa anual de -13.5% en abril a -2.1% en mayo. Si bien su contribución fue sensiblemente menos favorable, en tanto sus repuntes sean moderados, la inflación subyacente se mantendrá relativamente acotada, ya que tanto los precios de los productos pecuarios como de los energéticos han mostrado una desaceleración desde el primer trimestre del año, lo que aunado a los menores precios del petróleo y a la expectativa de que las tarifas fijadas por los gobiernos locales no repunten este año, compensaría un aumento moderado de los precios de las frutas y verduras.

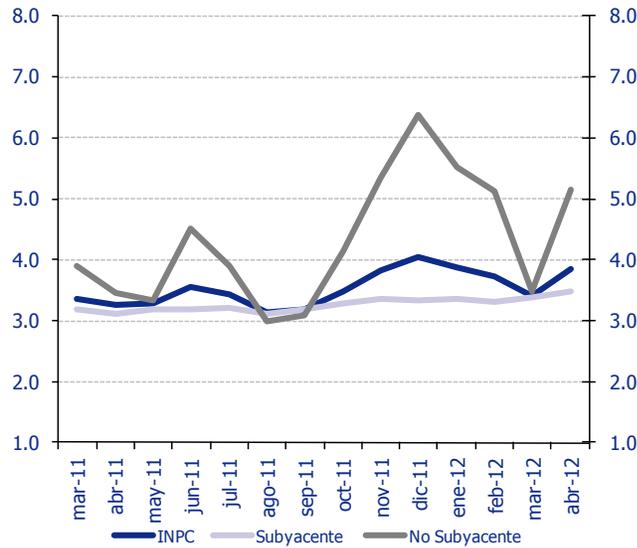
Si bien la inflación puede ubicarse por encima de 4% durante el verano, consideramos que las condiciones siguen dadas para que este repunte sea transitorio, convergiendo por debajo de ese umbral al cierre del año, debido a que: i) no existen presiones desde la demanda; ii) el traspaso del tipo de cambio es bajo; iii) los precios de las materias primas se han moderado en los mercados internacionales; y iv) los riesgos sobre la economía mundial se inclinan a la baja..

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

Inflación (Var. % a/a y m/m)					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	may-12	Consenso	BBVA Research	abr-12	may-12
INPC	-0.32	-0.34	-0.26	3.41	3.85
Subyacente	0.27	0.27	0.25	3.39	3.48
No Subyacente	-2.26	-2.35	-1.94	3.49	5.15

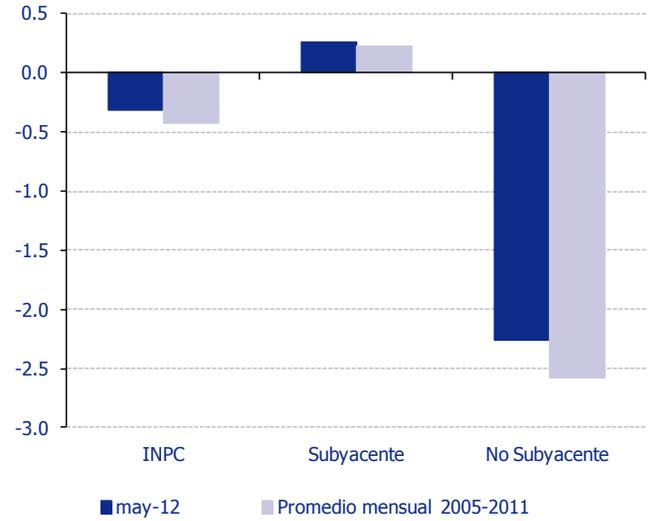
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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

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.