

Flash México

Más presiones en la inflación no subyacente de la primera quincena de junio a la vez que Banxico reitera el tono neutral de su política monetaria

General: Observada: 0.24% q/q vs. BBVA:0.15% q/q Consenso:0.19% q/q
Subyacente: Observada: 0.10% q/q vs. BBVA:0.14% q/q Consenso:0.12% q/q

- El INPC aumentó 0.24% impulsado por un nuevo repunte de la inflación no subyacente por los fuertes incrementos de los precios del gas doméstico y de las frutas y verduras.
- Reiteramos que la inflación cerrará el año por debajo de 4%, aunque entre junio y septiembre se ubicará por encima de dicho umbral.
- En la minuta difundida hoy de la reunión de política monetaria del pasado 8 de junio, la Junta de Gobierno adopta un tono balanceado y simétrico y reitera que ajustará su postura monetaria en cualquier sentido dependiendo de las condiciones que se presenten.

En la primera quincena de junio el INPC aumentó 0.24% q/q, llevando la tasa anual hasta 4.3% desde el 3.9% observado en mayo. El componente subyacente aumentó 0.1% q/q y se ubicó en términos anuales en 3.5%, prácticamente sin cambio respecto a mayo pasado. La inflación no subyacente aumentó 0.72% con lo que su repunte a tasa anual continuó al pasar de 5.9% a/a en mayo a 7.1% a/a en la primera mitad de junio.

La inflación subyacente se mantiene estable en términos anuales, sin embargo dentro de los precios de las mercancías surgieron algunas presiones alcistas compensadas a la baja por los precios de los otros servicios. Los precios de las mercancías aumentaron 0.26% q/q, con lo que su tasa anual repuntó de 4.5% en mayo a 4.73% en la pasada quincena. Tanto los precios de los alimentos procesados como del resto de las mercancías aumentaron a tasa anual, aunque parece que el repunte en los alimentos impulsado por el precio de las tortillas es más relevante tras tres meses de moderación. El resto de las mercancías continúa aumentando a tasa anual al pasar de 3.1% a/a en mayo a 3.4% en la 1q de junio, consistente con un contexto de crecimiento económico que abre la posibilidad a los productores para realizar traspasos derivados de la depreciación cambiaria. Con todo, seguimos considerando que los aumentos registrados recientemente en estos precios no representan riesgos relevantes dada la falta de presiones de demanda, como atestigua el comportamiento de precios de los servicios. Este componente del INPC experimentó una nueva desaceleración anual al pasar de 2.6% en mayo a 2.5% en la 1Q Jun gracias a la estabilidad en vivienda y educación y a una nueva moderación de los precios del resto de servicios liderada de nuevo por las caídas de precios de la telefonía móvil. La holgura en la economía seguirá siendo el ancla para que la inflación subyacente permanezca acotada, debido a que continuará siendo una barrera para que los cambios en los costos de los productores, tanto por aumentos en los precios de los insumos como por el tipo de cambio sean traspasados de manera menos intensa a los consumidores. No obstante, **como lo menciona la minuta de la reunión de política monetaria del 8 de junio, en caso de que el tipo de cambio se mantenga elevado por un periodo prolongado, no se descarta la posibilidad de observar un traspaso más intenso.**

La inflación no subyacente continúa repuntando a tasa anual aunque a su interior no todo es alcista. De nueva cuenta el repunte del componente subyacente se debió a los intensos repuntes de los precios agrícolas (4.5% q/q) y de los energéticos (0.49% q/q) estos últimos influidos por los fuertes aumentos quincenales del gas L.P. (0.72% q/q) y del gas natural (4.71% q/q). Sin embargo los precios de los productos pecuarios experimentaron su reducción quincenal más intensa del año (-0.48%) debido a reducciones en los precios de los productos avícolas y a que las tarifas fijadas por los gobiernos locales solo han aumentado 0.3% en el último año. En la medida en que los aumentos de los productos agrícolas sean transitorios, el componente no subyacente tenderá a estabilizarse.

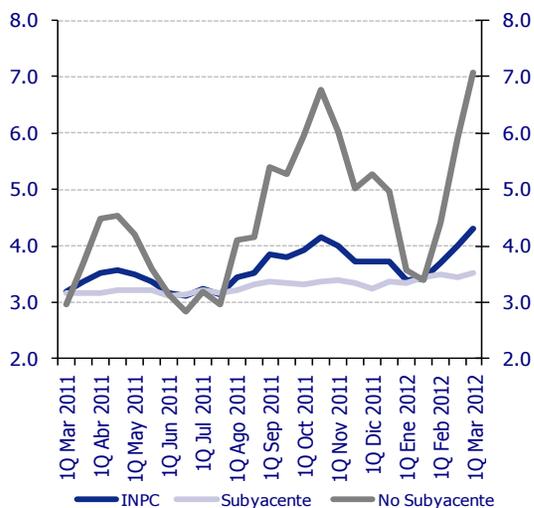
Esta descontado que la inflación se ubicará por encima de 4% hasta septiembre, sin embargo las condiciones para que vuelva por debajo de dicho umbral al cerrar el año prevalecen. La acumulación de choques no subyacentes y el efecto de la comparación anual, han impulsado la inflación por encima de 4%, sin embargo la holgura prevaleciente en la economía y la reducción de los precios de los granos y el petróleo en el mundo serán un contrapeso en caso de que la debilidad del peso prevalezca.

Tabla 1
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Jun 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Jun 2012	Consenso	BBVA Research
INPC	0.24	0.19	0.15	4.30	4.25	4.21
Subyacente	0.10	0.14	0.12	3.51	3.55	3.53
No Subyacente	0.72	0.35	0.25	7.07	6.69	6.58

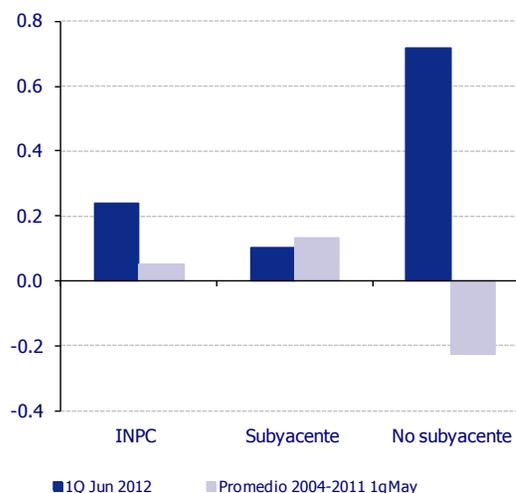
Fuente: BBVA Research

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

Iván Martínez Urquijo
Ivan.martinez.2@bbva.com
+525556216503

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com



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.