

Flash Inflación México

La inflación de la primera quincena de julio sorprende al alza por el impacto de la gripe aviar.

General: Observada: 0.39% f/f vs. BBVA: 0.24% f/f Consenso: 0.29% f/f
Subyacente: Observada: 0.20% f/f vs. BBVA: 0.12% f/f Consenso: 0.16% f/f

- El brote de gripe aviar provocó un fuerte incremento de los precios pecuarios, elevando la inflación no subyacente, la cual ya estaba presionada por los precios agrícolas y de los energéticos.
- A pesar de experimentar algunas presiones en los precios de las mercancías, la inflación subyacente continúa contenida por la ausencia de presiones de demanda.
- Seguimos estimando que la inflación terminará el año por debajo de 4.0%, aunque aumenta el riesgo de que no sea así.

La inflación quincenal de julio aumentó 0.39% q/q; pasando de 4.34% anual en junio a 4.45% a/a. La inflación subyacente aumentó 0.20% q/q alcanzando una tasa de 3.56% anual, un aumento moderado desde el 3.50% a/a de junio. La inflación no subyacente aumentó 1.02% en la quincena, alcanzando su tasa anual más alta de 2012 con el 7.55% a/a.

La inflación subyacente aumentó en términos anuales por presiones moderadas en los precios de los alimentos procesados y del resto de las mercancías. Los alimentos procesados aumentaron 0.35% q/q, alcanzando una tasa anual de 6.54% a/a, un aumento de 0.1% por arriba del registro de junio, lo que refleja los altos precios del maíz y en menor medida el traspaso del tipo de cambio. Por su parte los precios del resto de las mercancías aumentaron 0.13% q/q alcanzando 3.45% anual, un aumento de 0.16% por arriba de la tasa de junio, gracias a los efectos de la depreciación del peso, pero primordialmente, por un efecto base desfavorable contra 2011, cuando las ofertas de la temporada veraniega fueron más agresivas. **Los servicios permanecen bien contenidos gracias a la ausencia de presiones de demanda:** su tasa anual de la quincena fue de 2.52% a/a, prácticamente sin cambio respecto a junio.

La inflación no subyacente continúa aumentando debido al choque en los precios pecuarios del brote de gripe aviar. Los precios pecuarios se dispararon 3.06% q/q con fuertes subidas del precio del huevo (15.76% q/q) y del pollo (3.87% q/q). Los precios agrícolas aumentaron 1.01% q/q, lo que indica que su repunte estacional está próximo a su fin. Los precios de la energía permanecen altos en términos anuales, alcanzando 7.92% a/a 0.05% más que en junio. La inflación no subyacente puede empezar a moderarse en los próximos meses, al poder beneficiarse de un efecto base favorable contra el 2011 desde octubre, sin embargo esto dependerá de que no surjan nuevos choques de oferta que la eleven.

Conclusión: la inflación mexicana se encuentra bajo el influjo de diversos choques de oferta, más o menos intensos pero transitorios. En cuanto comiencen a diluirse, posibilitarán que la inflación continúe su convergencia dentro de la banda objetivo del Banco Central gracias a que el componente más subyacente se encuentra bien contenido por la falta de presiones de la demanda. Sin embargo la probabilidad de que la inflación se ubique debajo de 4% en diciembre se reduce.

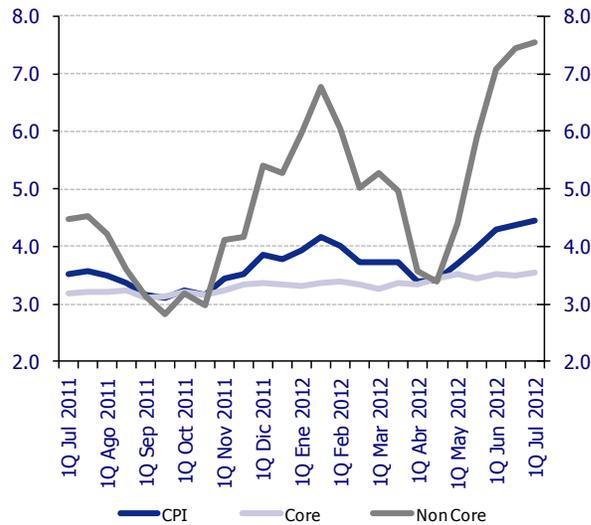
Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Jul 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Jul 2012	Consenso	BBVA Research
INPC	0.39	0.29	0.24	4.45	4.34	4.29
Subyacente	0.20	0.15	0.12	3.56	3.50	3.47
No Subyacente	1.02	0.75	0.64	7.55	7.27	7.15

Fuente: BBVA Research

Gráfica 1

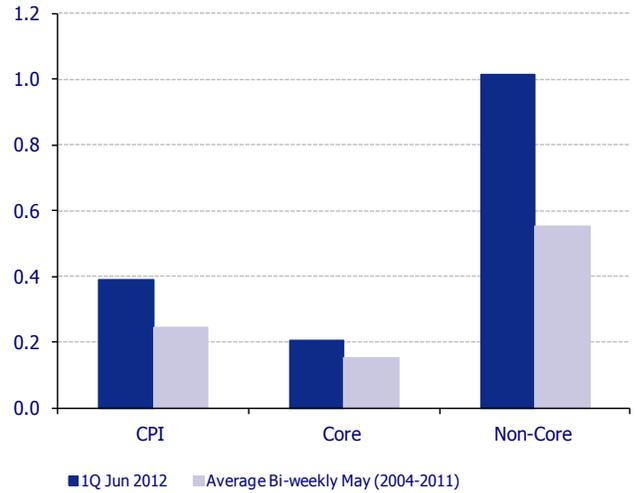
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@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.