

# Flash Inflación México

La inflación volvió a aumentar en Julio gracias a choques de oferta y la depreciación del peso

General: Observada: 0.56% m/m vs. BBVA: 0.63% m/m Consenso: 0.58% m/m  
Subyacente: Observada: 0.31% m/m vs. BBVA: 0.33% m/m Consenso: 0.32% m/m

- El brote de gripe aviar provocó un fuerte incremento de los precios pecuarios, manteniendo a la inflación no subyacente -que ya estaba presionada por los precios agrícolas y de los energéticos- muy elevada.
- La inflación subyacente se aceleró debido a presiones en su componente de mercancías gracias a los altos precios de los granos y la depreciación del peso.
- Estimamos que la inflación terminará el año por debajo de 4.0%, sin embargo los siguientes dos meses serán decisivos para ver si los recientes choques de oferta se desvanecen y si no surgen nuevas presiones dentro de la inflación subyacente.

La inflación de julio aumentó 0.56% m/m, acelerándose en términos anuales de 4.3% a/a en junio a 4.4%. La inflación subyacente aumentó 0.31% m/m y se aceleró anualmente de 3.5% a/a en el mes anterior a 3.6% en julio. La inflación no subyacente se mantuvo estable en 7.3% a/a.

**La inflación subyacente continúa presionada por los precios de las mercancías.** El subcomponente de alimentos procesados se aceleró por segundo mes consecutivo alcanzando 4.9% a/a tras haber promediado 4.5% a/a entre marzo y mayo, las recientes alzas en los precios de los granos son la principal causa de este resultado. Por su parte los precios del resto de las mercancías alcanzaron 3.6% a/a, acelerándose por noveno mes consecutivo y alcanzando su mayor tasa desde noviembre de 2010, sin embargo como esta aceleración se debe primordialmente a la persistente devaluación del peso desde septiembre de 2011, esperamos que alcance su tasa más alta en los próximos dos meses. Los servicios se mantienen bien anclados en 2.5% a/a lo que refleja la ausencia de presiones de demanda en la economía y deberían mantenerse como un ancla para la inflación el resto del año, sin embargo los próximos incrementos anuales de la educación podrían presionarlos al alza en agosto y septiembre.

**La inflación no subyacente se mantuvo estable en 7.5% a/a presionada por el aumento en los precios pecuarios provocado por el brote de gripe aviar a principios de mes.** Los precios de la energía constituyen una fuente de presiones alcistas ya que los aumentos que las tarifas eléctricas y el gas doméstico se encuentran presionados por los altos precios del petróleo. Los precios de las frutas y verduras se desaceleraron anualmente en Julio, sin embargo los precios mayoristas aún continúan aumentando en términos mensuales, lo que podría indicar que este año pudieran ser más elevados de lo que anticipábamos.

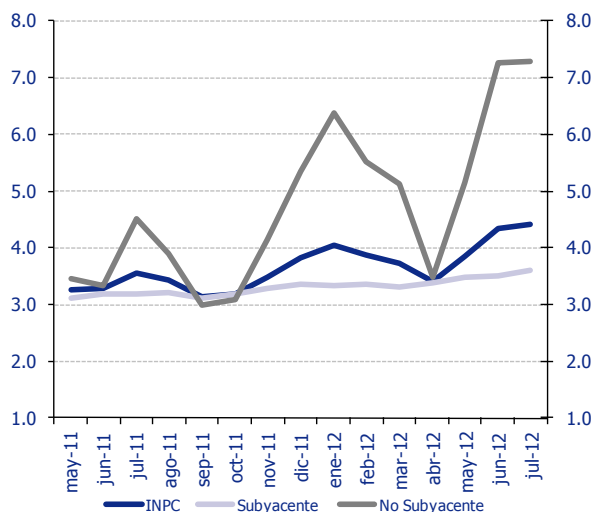
**Conclusión: la inflación ha aumentado en los meses recientes debido a la sucesión de choques de oferta que han ocurrido desde 2011 en los mercados de materias primas y la persistente depreciación del peso. Sin embargo tiene buenas posibilidades de cerrar el 2012 por debajo de 4% debido a que muchos de estos choques serán de corta duración –de no darse nuevos choques- debido a un efecto base favorable, y al hecho de que no existen presiones de demanda gracias a la amplia disponibilidad de recursos productivos en la economía.**

Tabla 1  
**Inflación (Var. % q/q y a/a)**

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	BBVA jul-12	Consenso	Research	jun-12	BBVA jul-12
<b>INPC</b>	<b>0.56</b>	<b>0.58</b>	<b>0.63</b>	4.34	<b>4.42</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.31</b>	<b>0.32</b>	<b>0.33</b>	3.50	<b>3.59</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>1.41</b>	<b>1.44</b>	<b>1.62</b>	7.26	<b>7.30</b>

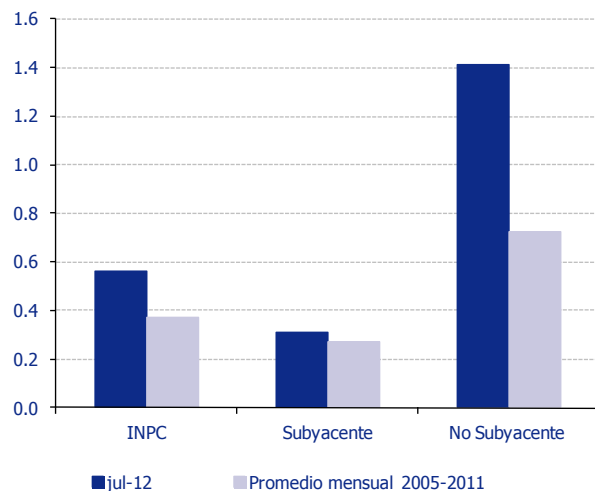
Fuente: BBVA Research

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](mailto:pedro.uriz2@bbva.com)



| Avenida Universidad 1200, Colonia Xoco, México DF, CP 03339 | [www.bbva.com](http://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.