

## Análisis Macroeconómico

# Las presiones de los precios agropecuarios se atenuaron en la segunda mitad del mes como esperábamos

Javier Amador Diaz

**General: observada: 0.44% m/m (BBVAe: 0.44%; consenso: 0.47%)****Subyacente: observada: 0.29% m/m (BBVAe: 0.30%; consenso: 0.31%)**

- Tanto la inflación general como la subyacente estuvieron en línea con nuestras previsiones, sorprendiendo ligeramente a la baja al consenso
- Seguimos pensando que la inflación anual alcanzó su punto máximo en septiembre y que empezará a disminuir lentamente a partir de octubre, pero los riesgos para nuestro pronóstico de cierre de año de 3.84% siguen sesgados ligeramente al alza

La inflación general aumentó 0.44% m/m en septiembre, en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.44%; consenso 0.47%), al disminuir los precios agropecuarios en la segunda mitad del mes como esperábamos. En términos anuales, la inflación aumentó a 4.22% desde 4.15% en agosto. La inflación subyacente fue 0.29% m/m, prácticamente en línea con nuestra previsión (BBVAe: 0.30%; consenso: 0.31%). En términos anuales, la inflación subyacente se mantuvo en el 3.34%. Seguimos pensando que la inflación anual alcanzó su punto máximo en septiembre y que empezará a disminuir lentamente a partir de octubre. Sin embargo, si el aumento de precios de la carne resulta ser más persistente, la inflación puede que no haya encontrado aún su punto máximo. Con todo, a pesar de que el dato de hoy apoya nuestro escenario, los riesgos para nuestro pronóstico de cierre de año de 3.84% siguen sesgados ligeramente al alza. La inflación subyacente fue muy baja en la segunda mitad del mes como anticipábamos, favorecida por la holgura económica. Anticipamos que la inflación subyacente anual se mantendrá relativamente estable de octubre a diciembre y se situará en 3.4% al cierre del año.

**Los precios agropecuarios disminuyeron en la segunda mitad del mes como esperábamos.** La inflación no subyacente fue 0.92% m/m (BBVAe: 0.93%; consenso: 1.0%), impulsada al alza principalmente por los aumentos en los precios de frutas y verduras (2.88% m/m; BBVAe: 2.48%) y de los pecuarios (1.58% m/m; BBVAe: 1.68%). No obstante, la deflación de los precios agropecuarios en la segunda mitad del mes estaba detrás estuvo detrás de la sorpresa en relación con la previsión del consenso.

**La inflación subyacente estuvo prácticamente en línea con nuestra previsión.** La inflación subyacente fue 0.29% m/m, prácticamente en línea con nuestra previsión (0.30%) y la expectativa del mercado (0.31%). Los precios de las mercancías aumentaron 0.32% m/m (BBVAe: 0.32%), mientras que los precios de los servicios subieron 0.27% (BBVAe: 0.28%), principalmente impulsados al alza por el aumento de colegiaturas (2.26% MoM; BBVAe: 2.27%) y parcialmente compensados por la caída en los precios del subíndice de otros servicios (-0.24% m/m; BBVAe: -0.19%). El dato de hoy confirma la ausencia de presiones de demanda.

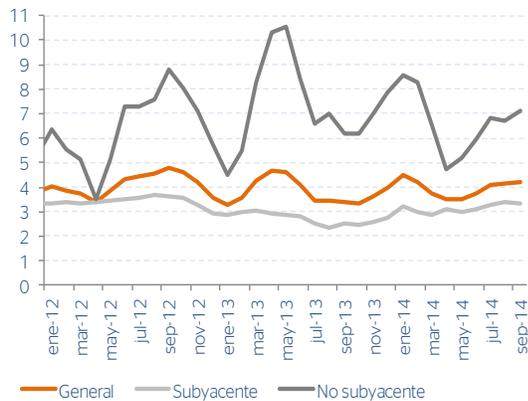
**Valoración: Seguimos pensando que la inflación anual alcanzó su punto máximo en septiembre y que empezará a disminuir lentamente a partir de octubre, pero los riesgos para nuestro pronóstico de cierre de año de 3.84% siguen sesgados ligeramente al alza**

Cuadro 1  
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación				
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	sep-14	BBVAe	consenso	sep-14	ago-14
INPC	0.44	0.44	0.47	4.22	4.15
Subyacente	0.29	0.30	0.31	3.34	3.37
No Subyacente	0.92	0.92	1.00	7.11	6.72

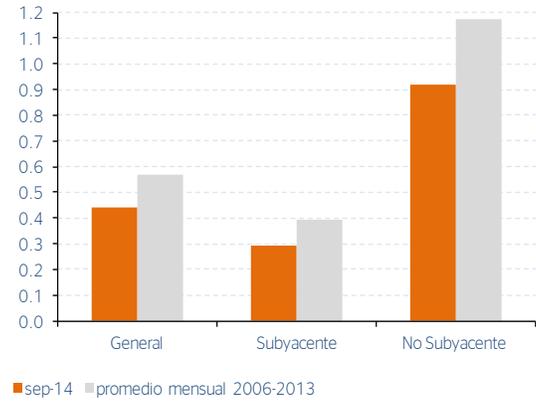
Fuente: BBVA Research, INEGI

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2  
Inflación General y Componentes (Var. % m/m)



Fuente: BBVA Research, INEGI

**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.