

# Flash Inflación México

## Inflación de la primera quincena de octubre

General: Observada: 0.48% m/m (BBVAe: 0.43%; consenso: 0.46%)

Subyacente: Observada: 0.19% q/q (BBVAe: 0.15%; consenso: 0.19%)

- La inflación subyacente se mantiene baja mientras que la no subyacente fue impulsada al alza por las tarifas eléctricas
- En nuestra opinión, el buen comportamiento de la inflación subyacente continuará en los próximos meses

La inflación general estuvo más o menos en línea con lo esperado, aumentando 0.48% en octubre (BBVAe: 0.43%; consenso: 0.46%). La inflación anual se mantuvo prácticamente sin cambios, al disminuir a 3.36% desde 3.39% en septiembre. La inflación subyacente aumentó 0.19% FoF, en línea con las expectativas del consenso y un poco por encima de nuestra previsión (BBVAe: 0.15%), descendiendo ligeramente en términos anuales a 2.48% desde 2.52% en septiembre. En comparación con nuestras previsiones, la sorpresa al alza se debió principalmente a una aceleración más fuerte de lo previsto en el componente de "otros servicios" que aumentó 0.46% m/m (BBVAe: 0.25%), impulsado al alza por un aumento de 2.13% m/m en las tarifas de telefonía móvil. El mayor incremento en el subíndice de servicios más que compensó el menor aumento al anticipado en el subíndice de mercancías (observado: 0.11% m/m; BBVAe: 0.15%).

**La inflación subyacente aumentó un poco más de lo que anticipamos, impulsada al alza por las tarifas de telefonía móvil.** La inflación subyacente fue 0.19% m/m, en línea con las expectativas del consenso y un poco por encima de nuestra previsión (BBVAe: 0.15%), descendiendo ligeramente en términos anuales a 2.48% desde 2.52% en septiembre. En comparación con nuestras previsiones, la sorpresa al alza se debió principalmente a una aceleración más fuerte de lo previsto en el componente de "otros servicios" que aumentó 0.46% m/m (BBVAe: 0.25%), impulsado al alza por un aumento de 2.13% m/m en las tarifas de telefonía móvil. El mayor incremento en el subíndice de servicios más que compensó el menor aumento al anticipado en el subíndice de mercancías (observado: 0.11% m/m; BBVAe: 0.15%). Dentro del subíndice de mercancías, los precios de los alimentos aumentaron 0.29% m/m (BBVAe: 0.30%), mientras que los de las otras mercancías cayeron -0.04% m/m (BBVAe: 0.04%). En términos anuales, la inflación de las mercancías se moderó en octubre a 2.41% desde 2.59% en septiembre, mientras que la de los servicios se elevó a 2.54% desde 2.45% en septiembre. La disminución de la inflación anual del subíndice de mercancías, después de haber sorprendido ligeramente al alza en septiembre, pone de manifiesto la ausencia de presiones de demanda. Por su parte, a pesar de que la inflación subyacente de servicios nos sorprendió ligeramente al alza, fue impulsada por un aumento inesperado de precios de los servicios de telefonía móvil y se mantiene baja en un contexto de holgura de la economía. De momento, seguimos anticipando que la inflación subyacente cerrará el año cerca de nuestra previsión de 2.6% (consenso: 2.9%) ya que creemos que las empresas de telefonía móvil harán promociones en los últimos dos meses del año, si bien menos agresivas que las observadas a fines de 2012.

**La inflación no subyacente fue impulsada al alza por el inicio del ajuste estacional de las tarifas eléctricas.** La inflación no subyacente aumentó 1.41% m/m, en línea con nuestro pronóstico (1.40%), permaneciendo prácticamente estable en 6.2% en términos interanuales. El componente de energía aumentó 4.26% m/m, en línea con nuestra previsión (4.20%), impulsado al alza principalmente por un ajuste estacional de 18.7% m/m en las tarifas eléctricas (fin de las tarifas de verano en 15 ciudades). Aunque los precios agropecuarios aumentaron en la segunda quincena del mes después de disminuir en la primera, lo que se tradujo en aumento de 0.30% m/m, las presiones de los precios de este componente permanecen ausentes.

**Valoración:** anticipamos que la inflación se mantendrá estable y cerrará el año en torno a las previsiones (BBVAe: 3.43%; Banxico: 3.5%) y la inflación subyacente se mantendrá moderada y cerrará el año cerca de nuestra estimación de 2.6% (consenso: 2.9%), a menos que las empresas de telefonía móvil continúen con los sorpresivos aumentos en sus tarifas en un contexto de continua debilidad económica. El dato de hoy no tiene ninguna influencia en la decisión de Banxico de mantener la pausa monetaria en el futuro previsible.

Tabla 1

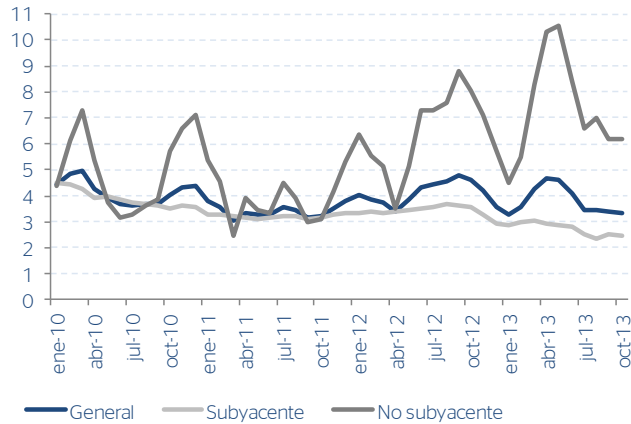
**Inflación (Var. % m/m y a/a)**

Inflación					
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	oct-13	consenso	BBVAe	oct-13	sep-13
INPC	0.48	0.46	0.43	3.36	3.39
Subyacente	0.19	0.19	0.15	2.48	2.52
No Subyacente	1.41	1.35	1.40	6.18	6.20

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 1

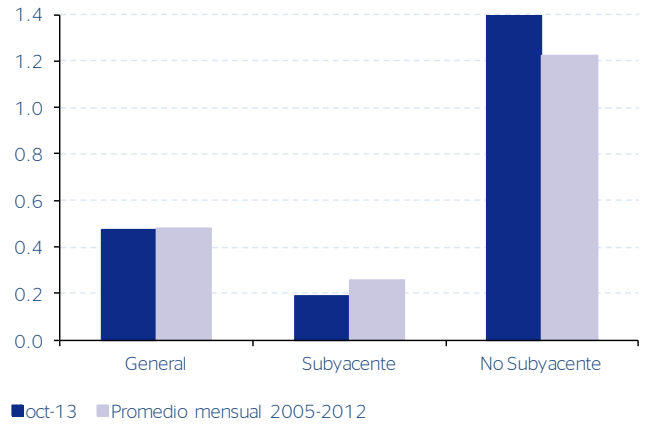
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

**Inflación General y Componentes (Var. % m/m)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador  
javier.amadord@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.