

# Flash Inflación México

## Inflación de la primera quincena de noviembre

General: Observada: 0.85% q/q (BBVAe: 0.71%; consenso: 0.72%)

Subyacente: Observada: 0.11% q/q (BBVAe: 0.16%; consenso: 0.14%)

- La inflación general sorprendió al alza, impulsada por los precios agrícolas
- Una menor inflación subyacente a la anticipada apoya nuestra previsión de fin de año que se mantiene sin cambios en 2.6% (Consenso: 2.8%)

La inflación general se ubicó por encima de las expectativas, aumentando 0.85 % q/q en la primera quincena de noviembre (BBVAe: 0.71 %, consenso: 0.72%), impulsada al alza por presiones mayores a las previstas de los precios agrícolas. La inflación anual alcanzó 3.51% aumentando ligeramente respecto al 3.45% observado en la segunda quincena de octubre. Por su parte, la inflación subyacente aumentó 0.11% q/q, ligeramente menor a la esperada (BBVAe: 0.16 %, consenso: 0.14%). Este aumento más moderado provocó una disminución de la inflación subyacente anual a 2.43% desde 2.49% en la quincena anterior. Dentro de sus componentes, un incremento más moderado a lo anticipado en los precios de las mercancías (0.03% q/q) compensó el sorprendente aumento de los servicios profesionales (6.56% q/q), que hizo subir el componente de servicios (0.18% q/q). La inflación subyacente continúa beneficiándose de la debilidad de la economía. En particular, la debilidad del consumo mostrada por los indicadores oportunos parece haber limitado el poder de precio de las empresas. En este contexto, el dato de hoy apoya nuestro pronóstico de fin de año de la inflación subyacente (BBVAe: 2.6%, consenso: 2.8%).

**La inflación no subyacente sorprendió al alza, impulsada por el significativo aumento de los precios agrícolas.** La inflación no subyacente aumentó 3.27% q/q, alcanzando 7.01% en términos anuales (BBVAe: 7.2% q/q, consenso: 5.93%). El componente energético aumentó menos de lo esperado, impulsado al alza por un incremento estacional de 22.6% q/q en las tarifas eléctricas (fin de las tarifas de verano en 10 ciudades), pero la sorpresa al alza obedeció a un incremento mayor al esperado de los precios agrícolas (6.03% q/q) que más que compensó el menor incremento de las tarifas eléctricas. Si bien anticipábamos un aumento significativo (3.5% q/q) en el componente de precios agrícolas por las secuelas de los huracanes de septiembre, nos sorprendió al alza, impulsado principalmente por los fuertes aumentos observados en los precios del jitomate y la cebolla (14.9% q/q y 14.8% q/q, respectivamente), que en conjunto representaron 0.10 pp del aumento quincenal de la inflación general.

**La inflación subyacente continúa beneficiándose de la debilidad económica y sigue reflejando la ausencia de presiones de demanda sobre los precios.** La inflación subyacente aumentó 0.11% q/q, ligeramente menor a la esperada (BBVAe: 0.16 %, consenso: 0.14%). Este aumento más moderado provocó una disminución de la inflación subyacente anual a 2.43% desde 2.49% en la quincena anterior. Dentro de sus componentes, un incremento más moderado a lo anticipado en los precios de las mercancías (0.03% q/q) -favorecido por las moderadas alzas tanto de los precios de los alimentos (0.03% q/q) como de los de otras mercancías (0.03% q/q)- compensó el sorprendente aumento de los servicios profesionales (6.56% q/q), que hizo subir el componente de servicios (0.18% q/q). La inflación subyacente continúa beneficiándose de la debilidad de la economía.

**Valoración:** Teniendo en cuenta el mayor aumento al esperado de los precios no subyacentes, ahora esperamos que la inflación general cerrará el año en 3.6% (+0.1 pp). No obstante, la sorpresa positiva de la inflación subyacente apoya nuestra previsión de fin de año que se mantiene sin cambios en 2.6% (Consenso: 2.8%).

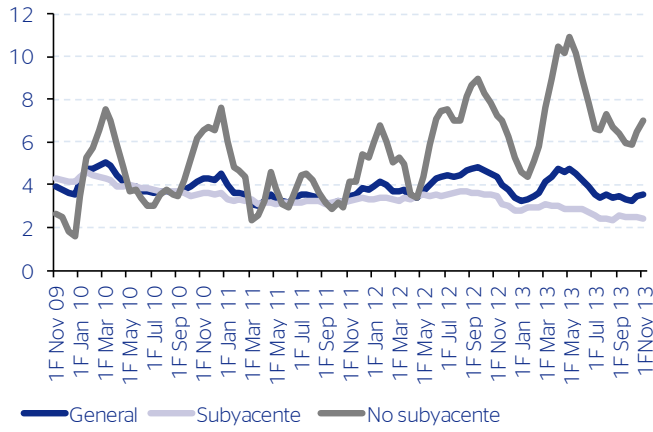
Tabla 1

### Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Inflación					
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q nov 2013	BBVAe	Consenso	1q nov 2013	BBVAe	Consenso
INPC	0.85	0.71	0.72	3.51	3.37	3.38
Subyacente	0.11	0.16	0.14	2.43	2.46	2.48
No Subyacente	3.27	2.60	2.71	7.01	6.32	6.43

Gráfica 1

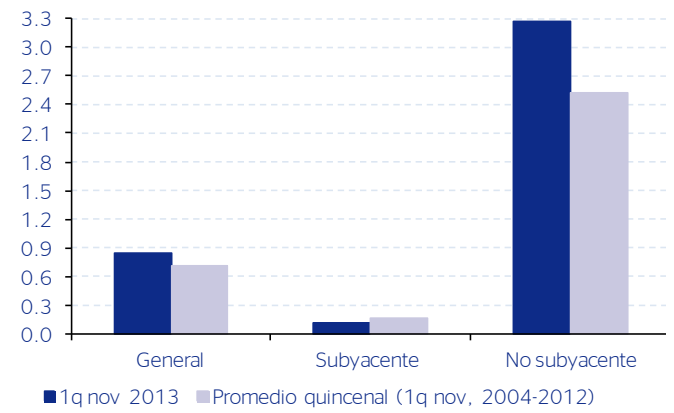
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador  
[javier.amadord@bbva.com](mailto:javier.amadord@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.