

Flash Inflación

México

Inflación primera quincena de noviembre: en línea con lo esperado por BBVA Research. Cierre del año en 3.5% con inflación subyacente anclada cerca del 3%.

- **General: Observada: 0.96% q/q vs. BBVA:0.97% q/q Consenso:0.76% q/q**
- **Subyacente: Observada: 0.25% q/q vs. BBVA:0.15% q/q Consenso:0.16% q/q**
- **La inflación anual creció con los aumentos de las tarifas eléctricas y los precios de telefonía móvil y servicios turísticos, lo que explica el 80% del aumento quincenal de los precios de consumo.**
- **Estimamos que la inflación anual se situará en diciembre en el 3.5%. Existen riesgos al alza ligados a problemas de oferta de algunos productos pecuarios. Sin embargo, el componente más tendencial de los precios seguirá anclado en tasas cercanas al 3% en coherencia con la ausencia de presiones de demanda dada la holgura de recursos en la economía. En este entorno, los potenciales efectos alcistas del tipo de cambio sobre los precios, son muy limitados.**

Durante la primera quincena de noviembre los precios de consumo aumentaron el 0.96% q/q, en línea de lo previsto por BBVA Research (0.97% q/q) y muy por encima de lo esperado por el consenso de mercado (0.76% q/q). El componente subyacente aumentó 0.25% q/q sorprendiendo al alza tanto al mercado (0.16% q/q) como a BBVA Research (0.15% q/q): Ambos componentes de la inflación aumentaron por encima de su promedio de los últimos siete años, aunque la sorpresa se concentró mayormente en los precios no subyacentes (Gráfica 2).

La inflación subyacente aumentó 0.25% q/q y alcanzó una tasa anual de 3.23% que implica un ligero repunte desde el 3.19% a/a de octubre. A su interior los precios de las mercancías estuvieron acotados, debido a que los alimentos (0.21% q/q) se vieron menos presionados que en las últimas dos quincenas y el resto de las mercancías (0.23% q/q) siguen mostrando un comportamiento muy favorable pese a la depreciación del peso. Por su parte los servicios aumentaron 0.27% q/q con lo cual repuntaron en términos anuales de 2.24% en octubre a 2.35% en la 1q Nov. Esto se debió a presiones en precios como los del servicio de telefonía móvil (2.52% q/q), loncherías (.41% q/q), transporte aéreo (5.01% q/q), servicios profesionales (5.4% q/q) y paquetes turísticos (2.54% q/q). Si bien la inflación subyacente tuvo un ligero repunte en la quincena y puede mostrar presiones adicionales en el corto plazo, en el mediano plazo la ausencia de presiones de demanda y traspaso limitado del tipo de cambio, serán sus principales determinantes.

La inflación no subyacente continuó su repunte anual al pasar de 3.1% en octubre a 4.1% en la 1q Nov, esto se debió a aumentos extraordinarios en los precios de la energía eléctrica (22.07% q/q) y de productos pecuarios como la carne de res (1.53% q/q). Estas presiones están relacionadas con los altos precios de las materias primas en los mercados internacionales y en menor medida con el tipo de cambio. A pesar de esto, como a lo largo de todo el año los precios de las frutas y las verduras y las tarifas fijadas por los gobiernos siguen siendo muy favorables y siguen ayudando a mantener la inflación contenida.

Estimamos que la inflación cerrará el año en torno a 3.5% a/a aunque habrá que estar vigilantes en las últimas quincenas del año de presiones puntuales en los precios de los alimentos procesados, otros servicios, energéticos, productos pecuarios, alimentos procesados y de posibles afectaciones que el tipo de cambio pueda causar. Sin embargo reiteramos que la inflación seguirá respondiendo a la ausencia de presiones de demanda dada la holgura en la economía y que en ese contexto, los efectos del tipo de cambio serán muy limitados.

Cuadro 1

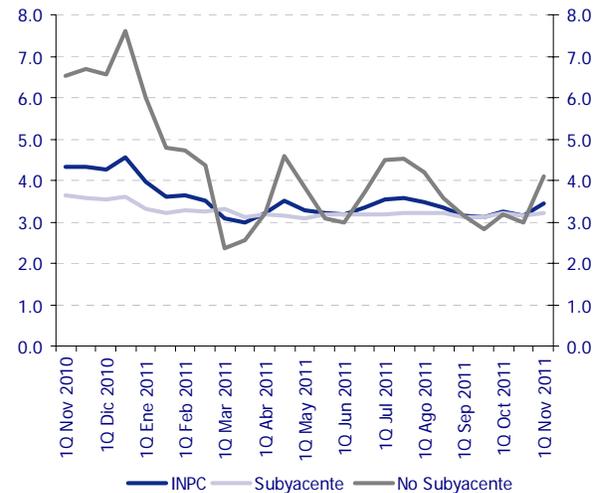
Inflación (Variación % a/a y m/m)

| Inflación (Var. % q/q y a/a) | | | | | | | |
|------------------------------|-------------|-------------|----------|---------------|-------------|----------|---------------|
| | Var. % q/q | | | | Var. % a/a | | |
| | 1Q Nov 2010 | 1Q Nov 2011 | Consenso | BBVA Research | 1Q Nov 2011 | Consenso | BBVA Research |
| INPC | 0.68 | 0.97 | 0.76 | 0.98 | 3.44 | 3.23 | 3.45 |
| Subyacente | 0.18 | 0.25 | 0.16 | 0.15 | 3.23 | 3.13 | 3.12 |
| No Subyacente | 2.29 | 3.41 | 2.74 | 3.72 | 4.11 | 3.43 | 4.42 |

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1

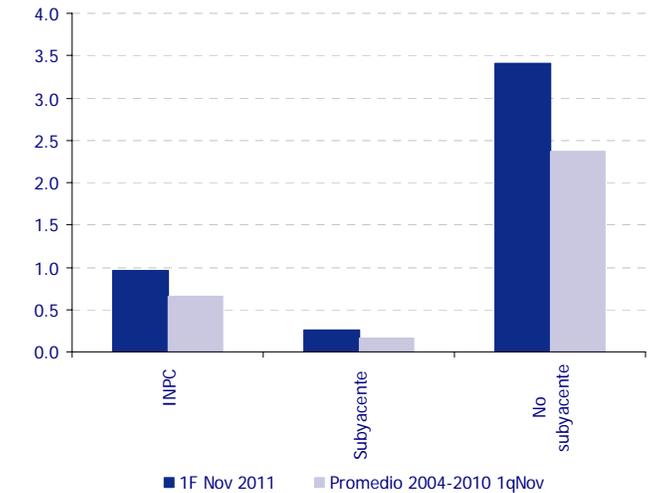
Inflación General y Componentes (Variación % a/a)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

Inflación General y Componentes (Variación % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.