

# Flash Inflación

México

## Inflación de noviembre sin sorpresas: repunte anual no subyacente y presiones transitorias en servicios

**General: Observada: 1.08% m/m vs. BBVA:1.09% m/m Consenso:1.07% m/m**  
**Subyacente: Observada: 0.32% m/m vs. BBVA:0.32% m/m Consenso:0.32% m/m**

- Las tarifas eléctricas causaron el 60% del aumento mensual de los precios de consumo.
- Los aumentos de precios de algunos servicios no suponen un cambio de tendencia al alza en el conjunto del componente subyacente.
- La inflación seguirá respondiendo en el mediano plazo a la ausencia de presiones de demanda, dada la holgura en la economía

Durante noviembre los precios de consumo aumentaron el 1.08% m/m, en línea con lo previsto por BBVA Research y el consenso del mercado. La inflación se aceleró en términos anuales al pasar de 3.2% en octubre a 3.48% en noviembre y el componente subyacente pasó de 3.19% a 3.28%. Así, son los productos sometidos a las oscilaciones más volátiles en sus precios los que contribuyen más intensamente al repunte de la inflación.

Dentro de la inflación subyacente, los precios de las mercancías aumentaron 0.34% m/m, relativamente bajo dada la moderación de las presiones en los alimentos procesados y la ausencia de impacto de la demanda sobre los precios del resto de mercancías. Los servicios se aceleraron desde el 2.24% al 2.41%, por el repunte mensual de los precios de la telefonía móvil (2.12% m/m) y el transporte aéreo (5.7% m/m), repuntes que consideramos transitorios en un entorno de demanda moderada. Los fundamentales que han apoyado la baja inflación subyacente durante 2011 continuarán vigentes en 2012, así, aunque algunos precios específicos puedan reflejar en el corto plazo algún traspaso del tipo de cambio o de los precios de las materias primas, la ausencia de presiones de demanda evitará que estos aumentos se generalicen.

La inflación no subyacente continuó su repunte anual al pasar de 3.1% en octubre a 4.1% Noviembre por los aumentos extraordinarios en los precios de la energía eléctrica (22.07% m/m) y de productos pecuarios como la carne de res (2.9% m/m), ambos relacionados más con los altos precios de las materias primas en los mercados internacionales que con el comportamiento del tipo de cambio. Pese a lo anterior el desempeño favorable de los precios agrícolas y de las tarifas fijadas por los gobiernos locales se mantiene, limitando la aceleración de la inflación general.

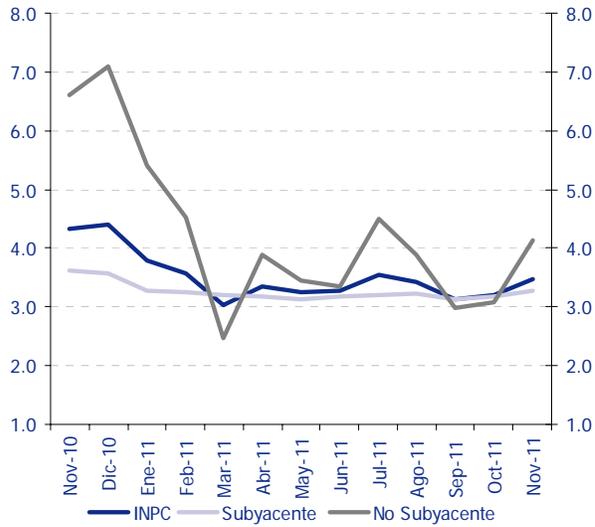
Estimamos que la inflación cerrará el año en 3.5% a/a aunque con un sesgo ligeramente alcista por el riesgo de presiones puntuales en los precios de algunos alimentos y servicios como los señalados más arriba. Reiteramos que la inflación seguirá respondiendo en el mediano plazo a la ausencia de presiones de demanda, dada la holgura en la economía para atender los aumentos de la demanda.

Cuadro 1  
Inflación (Variación % a/a y m/m)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	Nov-11	Consenso	BBVA	Oct-11	Nov-11
<b>INPC</b>	<b>1.08</b>	<b>1.07</b>	<b>1.09</b>	3.20	<b>3.48</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	3.19	<b>3.28</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>3.67</b>	<b>3.54</b>	<b>3.63</b>	3.09	<b>4.13</b>

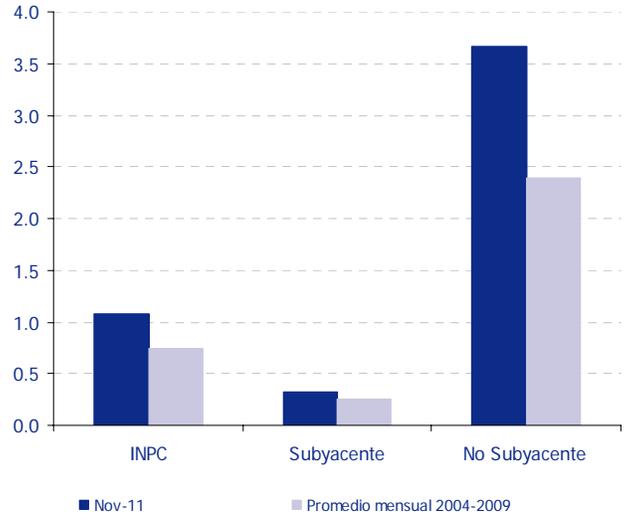
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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

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

**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.