

# Flash Inflación México

La inflación sorprende a la baja en la primera quincena de septiembre gracias a resultados positivos dentro de la inflación subyacente

General: Observada: 0.22% q/q vs. BBVA: 0.25% q/q Consenso: 0.32% q/q  
Subyacente: Observada: 0.12% q/q vs. BBVA: 0.20% q/q Consenso: 0.25% q/q

- **Inesperadamente la inflación subyacente se redujo en términos anuales, debido a menores presiones en los precios de las mercancías y resultados muy positivos dentro de los precios de los servicios.**
- **Las presiones sobre los productos pecuarios continúan, sin embargo parecen haber empezado a moderarse.**
- **Esperamos que la inflación se reduzca en el 4T12 y termine el año en torno a 4%, sin embargo de darse choques de oferta adicionales, podría reducirse menos de lo esperado.**

En la primera quincena de septiembre la inflación resultó menor a lo esperado al aumentar 0.22% q/q, en términos anuales se ubicó 4.73%, un aumento desde el 4.6% observado en agosto. La inflación subyacente también fue menor a lo esperado al aumentar sólo 0.12% q/q, reduciéndose en términos anuales de 3.7% en agosto a 3.6% a/a en la primera quincena de septiembre.

**La inflación subyacente se redujo en términos anuales debido a menores presiones en los precios de las mercancías y una reducción en los precios de los otros servicios.** Los precios de las mercancías se mantuvieron estables en términos anuales en 5.2% durante la primera mitad de septiembre, gracias a las menores presiones en los precios de los alimentos procesados y del resto de las mercancías, lo que puede ser una señal de que los productores ya han incorporado los altos precios de los granos a sus precios y que la demanda se mantiene débil de manera que no pueden traspasar del todo sus mayores costos a los consumidores. El componente de servicios redujo su inflación de 2.4% a/a en agosto a 2.3% en la quincena, gracias a la estabilidad en la inflación de los precios de la vivienda que se mantiene muy baja en 1.96% a/a y a una fuerte reducción quincenal en los precios de los otros servicios de 2.5% a/a en agosto a 1.96% a/a en la primera quincena de septiembre, la cual fue provocada por caídas en los precios del servicio telefónico fijo, el servicio telefónico móvil, y las tarifas aéreas. La inflación subyacente puede continuar reduciéndose en los próximos meses dado que los factores externos que parecían afectarla parecen ya estar incorporados, y a que la lenta recuperación del consumo privado evita que la demanda constituya un factor al alza en los precios, permitiendo que la inflación de servicios sea muy baja.

**La inflación no subyacente continúa presionada por los altos precios de los pecuarios, sin embargo las presiones a estos precios parecen estar moderándose.** Los precios pecuarios aumentaron de 13.7% a/a en agosto a 16.8% a/a en la primera mitad de septiembre, debido primordialmente a los aumentos que los precios del huevo han tenido desde julio cuando un brote de gripe aviar se descubrió en Jalisco, sin embargo los aumentos en estos precios parecen estar perdiendo fuerza. Los precios agrícolas alcanzaron 14.98% a/a, pero de no aparecer de choques climáticos que afecten las cosechas el resto del año, deberían reducirse en los próximos meses. Los precios de la energía se redujeron de 8.3% a 8.1% en la quincena debido a los menores precios del gas doméstico. Mientras tanto las tarifas fijadas por los gobiernos locales mantienen una inflación anual de 0% a/a, compensando parcialmente las presiones que afectan otros componentes no subyacentes.

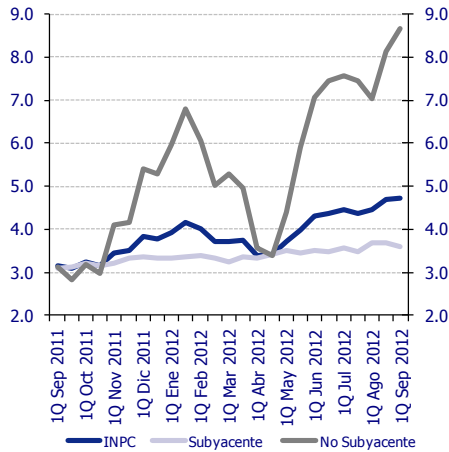
**Valoración: La inflación de la primera quincena de septiembre tuvo un resultado positivo debido a factores no subyacentes, demostrando que la reciente alza en la inflación se debe a choques de oferta y externos y no a presiones generalizadas en los precios. Esperamos que la inflación se reduzca en el 4T12 y termine el año en torno a 4%, sin embargo de darse choques de oferta adicionales, podría reducirse menos de lo esperado.**

Tabla 1  
**Inflación (Var. % q/q y a/a)**

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Sep 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Sep 2012	Consenso	BBVA Research
<b>INPC</b>	<b>0.25</b>	<b>0.32</b>	<b>0.22</b>	<b>4.73</b>	<b>4.80</b>	<b>4.70</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.12</b>	<b>0.25</b>	<b>0.20</b>	<b>3.60</b>	<b>3.74</b>	<b>3.68</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.68</b>	<b>0.55</b>	<b>0.29</b>	<b>8.66</b>	<b>8.51</b>	<b>8.23</b>

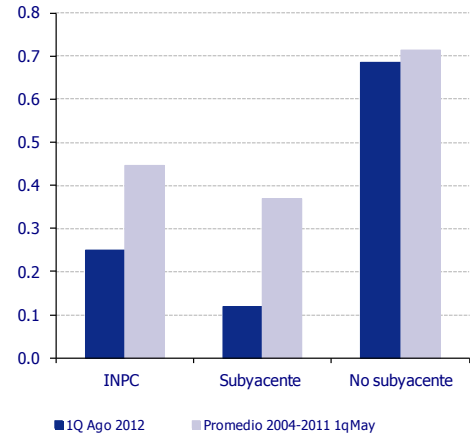
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfico 2  
**Inflación General y Componentes (Var. % q/q)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás  
 pedro.uriz2@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.