

# Flash Inflación México

## Inflación en Septiembre: alcanza su máximo anual gracias a choques No Subyacentes

General: Observada: 0.44% m/m vs. BBVA: 0.45% m/m Consenso: 0.45% m/m

Subyacente: Observada: 0.18% m/m vs. BBVA: 0.19% m/m Consenso: 0.19% m/m

- La inflación subyacente bajó en términos anuales, confirmando que la reciente aceleración de la inflación se debe a factores volátiles.
- La inflación no subyacente fue la mayor desde enero de 2009 gracias a los choques acumulados en los últimos meses.
- La inflación bajará durante el cuarto trimestre y esperamos se acerque a 4.05% a/a al cierre del año, sin embargo podría caer menos si surgen nuevos choques No Subyacentes.

La inflación general de septiembre alcanzó 4.77% a/a un aumento desde el 4.57% a/a de agosto. La inflación subyacente bajó de 3.7% a/a en agosto a 3.6% a/a en septiembre. Confirmando que el reciente aumento de la inflación arriba 4% se debe a la aceleración de la inflación no subyacente de 3.5% a/a en abril a 8.8% a/a en septiembre, su nivel máximo desde enero de 2009. Los choques en los mercados pecuarios y aumentos estacionales de los productos agrícolas son los principales impulsores de este aumento.

**La inflación subyacente se desaceleró anualmente gracias a menores precios en su subíndice de servicios.** La inflación de los servicios bajó de 2.43% a/a en agosto a 2.23% a/a en septiembre gracias a reducciones en los precios de la telefonía fija y móvil, servicios profesionales y tarifas aéreas, mientras que los precios de la educación y la vivienda se mantuvieron estables. La inflación de los servicios se mantiene baja debido a que la lenta recuperación de la actividad económica evita que la demanda presione los precios al alza. El subíndice de mercancías se mantuvo estable en 5.24% a/a, gracias a que la inflación de los alimentos procesados se aceleró menos que en los meses previos y a que la inflación de las mercancías se desaceleró ligeramente. La inflación de las mercancías se ha beneficiado de la reciente apreciación del tipo de cambio, y, si el peso logra mantenerse en los próximos meses, podría estar cerca su máximo del año. Sin embargo nuevos aumentos de los precios de los granos en el mundo, siguen siendo el principal riesgo al alza y podrían afectarla en los próximos meses.

**La inflación no subyacente sigue afectada por los fuertes aumentos de los precios de los productos agropecuarios.** La inflación de los agrícolas alcanzó 13.4% a/a en septiembre, a causa de los fuertes aumentos en los precios de productos como el tomate, cuya oferta debería aumentar en las próximas semanas evitando al menos nuevas aceleraciones. La inflación de los pecuarios aumentó de 13.7% a/a en agosto a 17.7% a/a en septiembre, debido a que los efectos del brote de influenza aviar descubierto en Julio siguen afectando los precios del huevo y el pollo, y por que los precios de la carne de res están resintiéndose los altos precios de los granos en el mundo. En las próximas semanas estos precios empezarán a reducirse, sin embargo la fuerza de los choques que han experimentado provocará que su inflación se desacelere lentamente. La inflación de la energía se redujo de 8.3% a/a en agosto a 7.5% a/a en septiembre, gracias a menores precios del servicio eléctrico, sin embargo no podemos confirmar que esto sea una tendencia, hasta no observar la fuerza de los aumentos de las tarifas eléctricas por la temporada de invierno, que se darán en octubre y noviembre, y que podrían causar una nueva aceleración de estos precios.

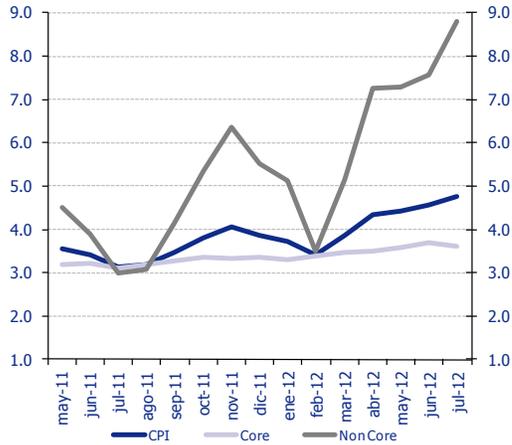
**Valoración: la inflación alcanzó su máximo anual en septiembre, y podemos confirmar que su reciente aumento por encima de 4% se debe a precios no subyacentes. La inflación subyacente se mantendrá por debajo de 4% gracias a que la demanda no se ha recuperado con suficiente fuerza como para presionar los precios al alza. La inflación bajará durante el cuarto trimestre y esperamos se acerque a 4.05% a/a al cierre del año, sin embargo podría caer menos si surgen nuevos choques No Subyacentes.**

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

	m/m % Change			y/y % Change	
	sep-12	Consensus	BBVA Research	ago-12	sep-12
<b>CPI</b>	<b>0.44</b>	<b>0.45</b>	<b>0.45</b>	4.57	<b>4.77</b>
<b>Core</b>	<b>0.18</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>	3.70	<b>3.61</b>
<b>Non Core</b>	<b>1.32</b>	<b>1.31</b>	<b>1.31</b>	7.58	<b>8.81</b>

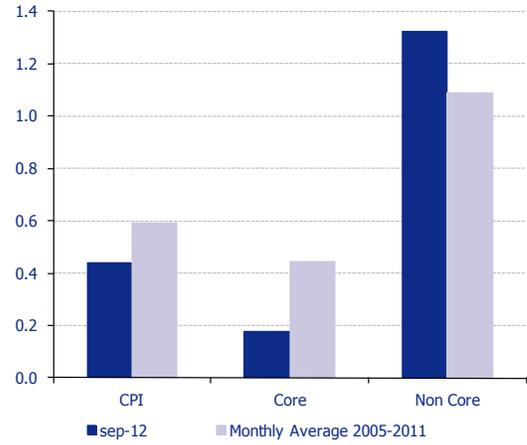
Fuente: BBVA Research

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

**BBVA** RESEARCH | 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.