

# Flash Inflación México

Inflación 1ra quincena de noviembre: la inflación sigue bajando al continuar diluyéndose los choques de oferta.

General: Observada: 0.79% q/q vs. BBVA: 0.75% q/q Consenso: 0.75% q/q  
Subyacente: Observada: 0.18% q/q vs. BBVA: 0.2% q/q Consenso: 0.2% q/q

- Como se esperaba la inflación sigue desacelerándose, al diluirse choques de oferta previos y mantenerse la inflación subyacente a la baja.
- La inflación subyacente volvió a bajar a inicios de noviembre al seguir bajando la inflación de los servicios.
- La inflación siguió bajando a inicios de noviembre y seguirá haciéndolo el resto del año, aunque no terminará el 2012 por debajo de 4%. En 2013 la inflación alcanzará el rango de variabilidad de Banxico en el segundo trimestre, pero algunos riesgos a inicios del año como pudieran ser nuevos choques de oferta, una nueva depreciación del peso y/o mayores aumentos a los esperados de las tarifas públicas podrían retrasar esta convergencia. Sin embargo seguirán sin surgir presiones de demanda.

La inflación de la 1QNov bajó de 4.6% en octubre a 4.4% a/a. La inflación subyacente bajó de 3.6% a 3.5% a/a gracias a la aguda reducción de la inflación de servicios de 2.2% a 2% a/a. La inflación no subyacente cayó de 8.1% a 7.2% a/a por lo que encabezó la bajada de la inflación general.

**La inflación subyacente bajó a 3.5% a/a dada la desaceleración de los precios de los servicios, sin embargo los precios de las mercancías aumentaron ligeramente de 5.2% en octubre a 5.3% a/a** Los precios de las mercancías aumentaron 0.35% q/q, al aumentar más de lo esperado sus dos componentes –alimentos procesados y resto de las mercancías- lo que apunta a que los productores siguen teniendo problemas por los altos precios de los granos en el mundo y a que los ajustes por la depreciación del peso continúan. Los precios de los servicios aumentaron solo 0.03% q/q por segunda quincena consecutiva, sus componentes de vivienda y educación se mantienen sin presiones, mientras que su componente del resto de los servicios sigue comportándose favorablemente, alcanzando una inflación de 1.3% a/a la más baja desde julio de 2011 y la tercera menor de la historia. Este buen desempeño se debe a la mayor competencia en el mercado de telecomunicaciones, lo que provoca que sus precios bajen. La inflación subyacente se mantiene contenida por la holgura en la economía, pues al mantenerse el desempleo elevado, evita que el consumo presione los precios, así como por la mayor competencia en las telecomunicaciones Sin embargo los precios de las mercancías podrían seguir algo presionados al continuar la volatilidad del peso y mantenerse altos los precios de los granos.

**La inflación no subyacente volvió a bajar en términos anuales al seguir reduciéndose la inflación de los pecuarios y la energía, y a una oportuna caída de los precios de frutas y verduras a inicios de noviembre.** La inflación de los agropecuarios bajó de 15.4% en octubre a 13.4% a/a, gracias a una fuerte caída en el precio del jitomate y menores precios de los productos avícolas, sin embargo los productos de res se encuentran presionados por los altos precios de los granos y podrían provocar que la reducción de la inflación de este componente sea más lenta. Los precios públicos se mantuvieron estables en 3.9% a/a debido a que aunque los precios de la energía continuaron bajando (de 6% en octubre a 5.8% a/a), la inflación de las tarifas fijadas por gobiernos locales ha aumentado en los últimos dos meses, sin embargo este aumento ha sido moderado y su nivel de inflación anual se mantiene muy bajo en 0.5% a/a. La inflación no subyacente sigue bajando al seguir diluyéndose los choques de oferta, sin embargo algunos riesgos persisten al poder presentarse nuevos choques de oferta y/o los precios públicos aumentar más de lo esperado a inicios de 2013.

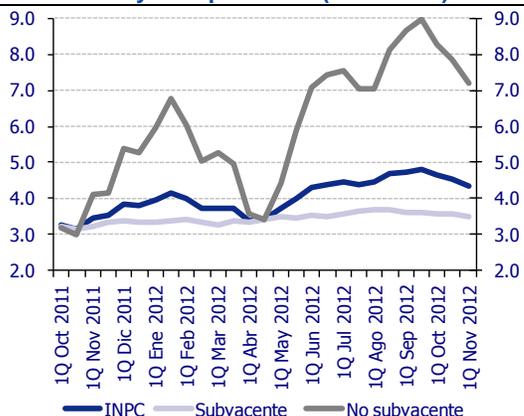
**Valoración:** La inflación siguió bajando a inicios de noviembre y seguirá haciéndolo el resto del año, aunque no terminará el 2012 por debajo de 4%. En 2013 la inflación alcanzará el rango de variabilidad de Banxico en el segundo trimestre, pero algunos riesgos a inicios del año como pudieran ser nuevos choques de oferta, una nueva depreciación del peso y/o mayores aumentos a los esperados de las tarifas públicas podrían retrasar esta convergencia. Sin embargo seguirán sin surgir presiones de demanda.

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

	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1Q Nov 2012	Consenso	BBVA Research	1Q Nov 2012	Consenso	BBVA Research
<b>INPC</b>	<b>0.79</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>	<b>4.36</b>	<b>4.32</b>	<b>4.32</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.18</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>3.50</b>	<b>3.52</b>	<b>3.52</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>2.79</b>	<b>2.56</b>	<b>2.56</b>	<b>7.22</b>	<b>6.99</b>	<b>6.99</b>

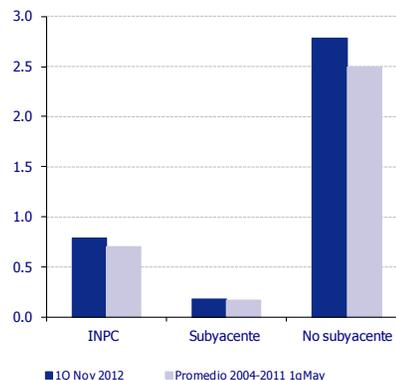
Fuente: BBVA Research

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.