

## Análisis Macroeconómico

# La inflación anual ha alcanzado su pico. Esperamos que se ubique en 3.8% a fin de año.

Javier Amador Diaz

**General: observada: 0.50% q/q (BBVAe: 0.46%; consenso: 0.46%)****Subyacente: observada: 0.12% q/q (BBVAe: 0.16%; consenso: 0.14%)**

- **La inflación subyacente fue algo menor a la prevista y se mantiene estable en términos anuales. El ajuste estacional del precio de la electricidad fue más fuerte de lo esperado, pero fue parcialmente compensado por la disminución de los precios agropecuarios**
- **La inflación anual ha alcanzado su pico. Esperamos que se ubique en 3.8% a fin de año**

La inflación general aumentó 0.50% q/q en la primera quincena de octubre, impulsada al alza principalmente por el ajuste estacional de los precios de la electricidad. Este dato sorprendió ligeramente al alza (BBVAe: 0.46%; consenso: 0.46%). La inflación anual subió a 4.32% desde 4.22% en la quincena anterior. La inflación subyacente fue de 0.12% q/q, menor a la anticipada (BBVAe: 0.16%; consenso: 0.14%). En términos anuales se situó en 3.32%, algo menor que en la quincena anterior (3.34%).

**La inflación no subyacente fue impulsada por el aumento estacional de los precios de la electricidad, pero las presiones sobre los precios de los alimentos perecederos parecen estar cediendo.** La inflación no subyacente fue 1.72% q/q, impulsada al alza por el aumento estacional de los precios de la electricidad (20.22% q/q), que contribuyó con 0.38 puntos porcentuales al incremento de la inflación quincenal. Este aumento fue parcialmente compensado por una caída de 0.13% q/q en los precios agropecuarios, explicado por ligeros descensos tanto en los precios de las frutas y verduras (-0.15% q/q) como en los de los productos pecuarios (-0.11% q/q). Aunque como esperábamos las presiones sobre los precios de la carne de res continuaron (0.75% q/q), los precios del pollo disminuyeron (-0.99% q/q). La disminución de las presiones sobre los precios agropecuarios es favorable para nuestro pronóstico de fin de año de 3.8% a/a.

**La inflación subyacente fue menor a la anticipada; se mantiene estable en términos anuales.** La inflación subyacente subió 0.12% q/q, menos que lo esperado (BBVAe: 0.16%; consenso: 0.14%). La sorpresa se explica principalmente por un descenso imprevisto en el componente de otras mercancías (-0.03% q/q) y por un aumento-más leve de lo esperado en los precios del componente de alimentos procesados (0.21% q/q).

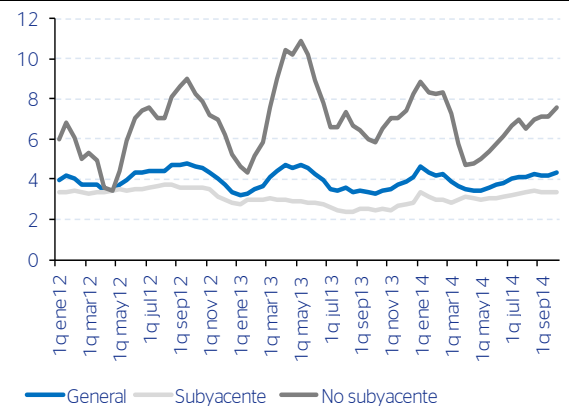
**Valoración: La inflación anual ha alcanzado su pico. Aunque la inflación sorprendió ligeramente al alza, el desglose del aumento quincenal juega a favor de nuestra previsión de fin de año (BBVAe: 3.8%; consenso: 4.0%), dado que está claro que no hay presiones por el lado de la demanda y las presiones sobre los precios agropecuarios parecen estar cediendo.**

Cuadro 1  
Inflación (Var. % q/q y a/a)

Inflación						
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q oct 2014	BBVAe	Consenso	1q oct 2014	BBVAe	Consenso
INPC	0.50	0.46	0.46	4.32	4.29	4.28
Subyacente	0.12	0.16	0.14	3.32	3.37	3.35
No Subyacente	1.72	1.51	1.56	7.59	7.37	7.42

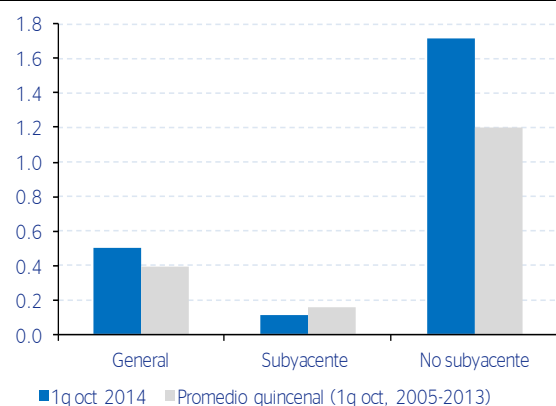
Fuente: BBVA Research, INEGI

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

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



Fuente: BBVA Research, INEGI

**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.