

# Flash Inflación México

## Inflación de septiembre: menor que la anticipada

General: Observada: 0.38% m/m (BBVA Research: 0.43%; Consenso: 0.45%)

Subyacente: Observada: 0.32% m/m (BBVA Research: 0.30%; Consenso: 0.35%)

- La inflación subyacente se mantiene baja; la no subyacente aumentó menos que lo anticipado
- En nuestra opinión, en ausencia de presiones de demanda y considerando que la debilidad económica continúa, Banxico recortará 25pb la tasa de fondeo en su reunión del 25 de octubre

La inflación general sorprendió ligeramente a la baja y se situó en 0.38% m/m en septiembre, más cerca de nuestra previsión por debajo del consenso (BBVA Research: 0.43%; Consenso: 0.45%), disminuyendo ligeramente en términos anuales a 3.39% desde 3.46% en agosto. La sorpresa a la baja se debió principalmente a un aumento más leve de lo esperado en los precios no subyacentes pero también fue ayudado por un incremento moderado de la inflación subyacente que aumentó 0.32% m/m, más cerca de nuestro pronóstico por debajo del consenso (BBVA Research: 0.30%; Consenso: 0.35%). Con este dato, la inflación subyacente anual aumentó a 2.52% desde el mínimo histórico de 2.37% registrado en agosto.

**La inflación no subyacente aumentó menos de lo anticipado.** La inflación no subyacente aumentó 0.55% m/m (frente al aumento de 0.86% que esperábamos), disminuyendo en tasa anual hasta el 6.2% desde el 7.0% registrado, y retomando de esta manera la tendencia bajista que fue interrumpida brevemente en la primera quincena del mes. Los precios de las frutas y verduras subieron 1.80% m/m, mientras que los pecuarios aumentaron sólo 0.14% m/m. Esperábamos un incremento un poco más moderado en el primer componente (de 1.19% m/m), pero un aumento significativamente más relevante del segundo (1.38% m/m). Por lo tanto, la sorpresa a la baja se debió principalmente a un resultado mucho mejor que lo anticipado en los precios pecuarios. En lo que va de octubre estos precios siguen comportándose bien, mientras que el impacto de las inundaciones recientes en los precios de frutas y verduras está siendo más suave que lo que habíamos descontado en nuestras previsiones. Sin embargo, podría haber un retraso en los efectos y esperamos a tener más información entrante antes de cambiar nuestro pronóstico mensual.

**La inflación subyacente estuvo más cerca de nuestra previsión por debajo del consenso y aunque rompió la tendencia a la baja en términos anuales observada en los últimos cinco meses, se sigue poniendo de manifiesto la ausencia de presiones de demanda.** La inflación subyacente aumentó 0.32% m/m (BBVA Research: 0.30 %; Consenso: 0.35 %); aumentando en términos anuales a 2.52% desde el mínimo histórico de 2.37% observado en agosto. El aumento de las colegiaturas de 2.16% m/m fue idéntico al que anticipábamos y la ligera sorpresa alcista en comparación con nuestro pronóstico por debajo de consenso fue en el componente de mercancías que aumentó 0.41% m/m (frente a nuestra previsión de 0.33%) con el subíndice de otras mercancías aumentando 0.54% m/m. En los últimos dos meses, el aumento promedio mensual de este subíndice es de 0.44% muy superior al incremento mensual de 0.02% observado en promedio durante los primeros siete meses del año. Este aumento sugiere que el componente de mercancías pudiera haber tocado fondo como reflejo de la reciente depreciación del peso. Sin embargo, la inflación subyacente de servicios se mantiene baja por la amplia holgura económica: el subíndice de "otros servicios" disminuyó -0.19% m/m (-0.13 % previsto), el segundo descenso mensual consecutivo.

**Valoración: teniendo en cuenta que no hay presiones de demanda, que la inflación subyacente de servicios sigue siendo muy baja reflejando la holgura de la economía, que la actividad económica no se está recuperando como se esperaba en el tercer trimestre y que los riesgos se han inclinado más a la baja tras los recientes huracanes y el "cierre" parcial del gobierno EEUU, seguimos esperando que Banxico recorte 25pb su tasa de fondeo en la reunión del próximo 25 de octubre.**

Tabla 1

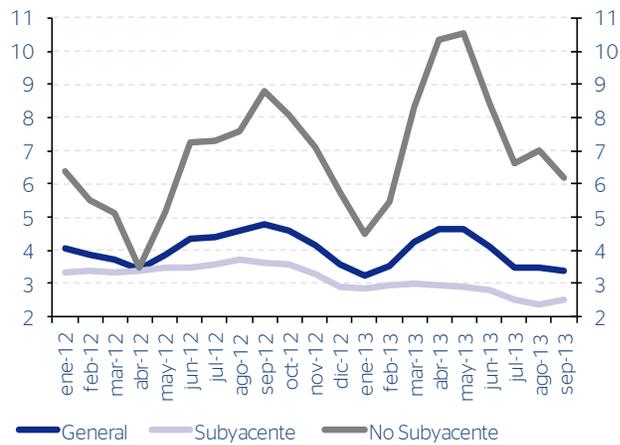
Inflación (Var. % m/m y a/a)

	Inflación				
	Var. % m/m			Var. % a/a	
	sep-13	Consenso	BBVA Research	sep-13	ago-13
INPC	0.38	0.45	0.43	3.39	3.46
Subyacente	0.32	0.35	0.30	2.52	2.37
No Subyacente	0.55	0.78	0.86	6.20	7.01

Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfico 1

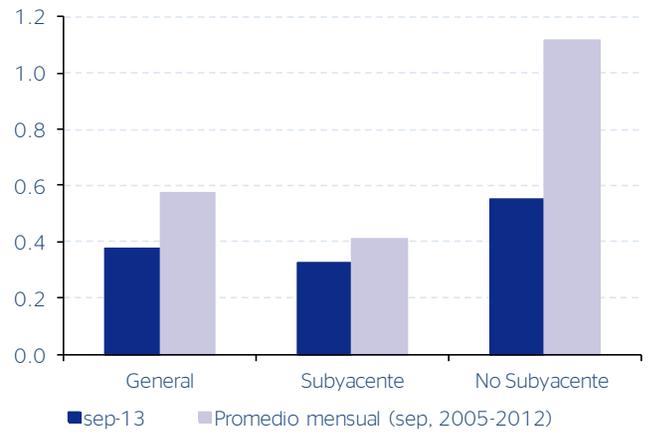
**Inflación General y Componentes (Var. % a/a)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfico 2

**Inflación General y Componentes (Var. % m/m)**



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador  
[javier.amadord@bbva.com](mailto:javier.amadord@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.