

# Flash

## México

22 Septiembre 2011  
Análisis Económico

México  
Pedro Uriz Borrás  
pedro.uriz2@bbva.bancomer.com

## Inflación primera quincena de septiembre: sorpresa bajista por la menor contribución de la educación, los productos agrícolas y las tarifas públicas

- **General: Observada: 0.21% q/q vs. BBVA:0.32% q/q Consenso:0.37% q/q**
- **Subyacente: Observada: 0.22% q/q vs. BBVA:0.25% q/q Consenso:0.29% q/q**
- **Las sorpresivas menores contribuciones de los subíndices de educación, tarifas públicas y de productos agrícolas provocaron una reducción de la inflación anual. El resultado de la 1Q Sep abre un sesgo a la baja sobre nuestra perspectiva de que la inflación se ubique al cerrar el año en torno a 3.35%**

La inflación de la 1Q Sep resultó menor a lo esperado por el mercado y BBVA Research, reduciéndose en términos anuales de 3.4% en la quincena previa a 3.2%.

La inflación subyacente también se redujo al pasar de 3.2% en la quincena previa a 3.1%. Los precios de las mercancías aumentaron 0.2% manteniéndose estables anualmente alrededor de 4.5%, este resultado es consistente con menores afectaciones en los precios de los alimentos procesados por los precios de los granos en mercados internacionales. Los servicios aumentaron 0.23% con lo cual anualmente se redujeron de 2.2% en la 2Q Ago a 2.0% en la 1Q Sep. Esta reducción se debe primordialmente a que los precios de la educación se desaceleraron de 4.8% en la quincena anterior a 4.1% y a la inflación históricamente baja en los componentes de vivienda y otros servicios.

La inflación no subyacente aumentó 0.19% q/q con lo cuál en términos anuales se redujo de 3.6% en la 2Q Ago a 3.1%, este desempeño se debe principalmente a una desaceleración de los precios de los productos agropecuarios (-0.33% q/q), así como a la estabilidad observada (0.02% q/q) en las tarifas fijadas por los gobiernos locales. Pese a que la inflación subyacente se redujo en términos anuales esta puede repuntar en las próximas quincenas dada la volatilidad de los precios agrícolas.

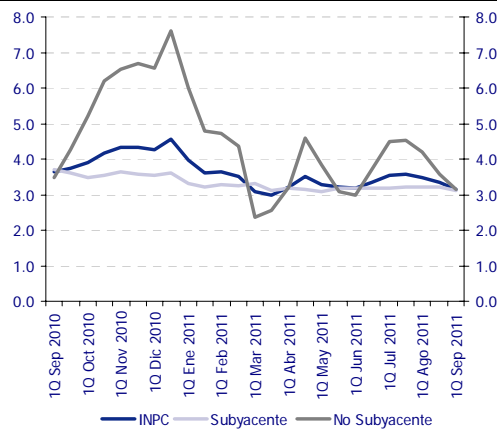
El resultado de la 1Q Sep abre un sesgo a la baja sobre nuestra perspectiva de que la inflación se ubique al cerrar el año en torno a 3.35%

Cuadro 1  
Inflación, variación % q/q y a/a

	Var. % q/q				Var. % a/a		
	2Q Sep 2010	1Q Sep 2011	Consenso	BBVA Research	1Q Sep 2011	Consenso	BBVA Research
<b>INPC</b>	<b>0.11</b>	<b>0.21</b>	<b>0.37</b>	<b>0.32</b>	<b>3.16</b>	<b>3.33</b>	<b>3.27</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.03</b>	<b>0.22</b>	<b>0.29</b>	<b>0.25</b>	<b>3.11</b>	<b>3.18</b>	<b>3.14</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.39</b>	<b>0.19</b>	<b>0.63</b>	<b>0.55</b>	<b>3.13</b>	<b>3.58</b>	<b>3.50</b>

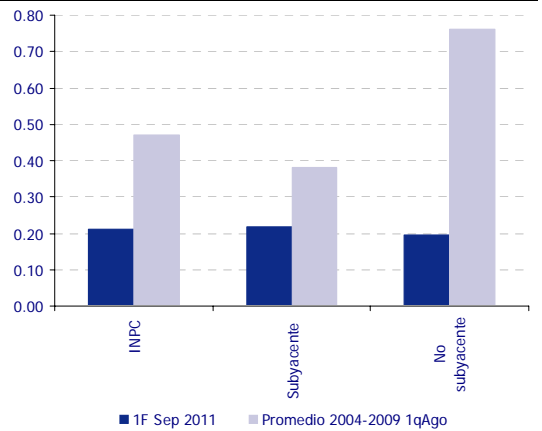
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1  
Inflación General y Componentes  
Variación % a/a, serie quincenal



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
Inflación General y Componentes  
Variación % quincenal



Fuente: BBVA Research con datos de 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..