

# BBVA Research Flash

México

## Inflación mensual: el septiembre más bajo desde 1970

- **General: Observada: 0.25% m/m vs. BBVA:0.20% m/m Consenso:0.28% m/m**
- **Subyacente: Observada: 0.27% m/m vs. BBVA:0.28% m/m Consenso:0.29% m/m**
- **Apoyada en precios de la educación menores a los esperados, una reducción por segundo mes consecutivo de los precios de las frutas y verduras así como de menores presiones en los precios de los alimentos procesados, la inflación registró la menor tasa mensual para un mes de septiembre desde 1970**
- **Estimamos que la inflación cerrara el año en torno a 3.3%, sin embargo mantenemos el sesgo a la baja previo, pues a pesar de la reciente depreciación del peso, estimamos que la abundancia de factores productivos en la economía continuará limitando los traspasos de costos a los consumidores**

En septiembre la inflación aumentó 0.25% m/m, menos de lo esperado por el mercado (0.29%) y más que lo estimado por BBVA Research (0.2%). La tasa anual se desaceleró en términos anuales de 3.4% en agosto a 3.1% en septiembre.

La inflación subyacente aumentó 0.27% m/m en línea con lo esperado por el mercado y BBVA Research (0.29% y 0.28% respectivamente) reduciéndose anualmente de 3.2% en agosto a 3.1%. A su interior, el subíndice de las mercancías mantuvo estable su tasa anual en torno a 4.4% gracias a las menores presiones registradas en los precios de los alimentos procesados. Mientras que por su parte los servicios pasaron en términos anuales de 2.2% a 2% debido a la desaceleración del subcomponente de educación de 4.9% en agosto a 4.1% en septiembre. La ausencia de presiones de demanda y eventualmente el desvanecimiento de las presiones en los precios de las materias primas, serán los principales determinantes de la inflación subyacente en los próximos meses. Las presiones cambiarias, de continuar pudieran tener efectos al alza, pero los consideramos muy limitados dada la falta de presiones de demanda.

La inflación no subyacente se redujo anualmente de 3.9% a 3.0% gracias a una nueva caída en los precios de las frutas y verduras, que de esta manera ratifica el desempeño bajista que ha mostrado a lo largo del año.

Estimamos que la inflación cerrara el año en torno a 3.3%, sin embargo mantenemos el sesgo a la baja previo, pues a pesar de la reciente depreciación del peso, estimamos que la abundancia de factores productivos en la economía continuará limitando los traspasos de costos a los consumidores.

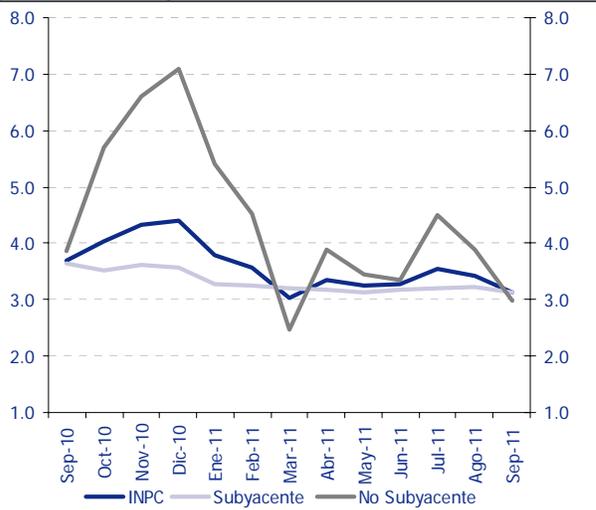
Cuadro 1

### Inflación (Variación % a/a y m/m)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	Sep-11	Consenso	BBVA	Ago-11	Sep-11
<b>INPC</b>	<b>0.25</b>	<b>0.29</b>	<b>0.20</b>	3.42	<b>3.14</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>	<b>0.28</b>	3.22	<b>3.12</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>0.17</b>	<b>0.29</b>	<b>-0.06</b>	3.90	<b>2.98</b>

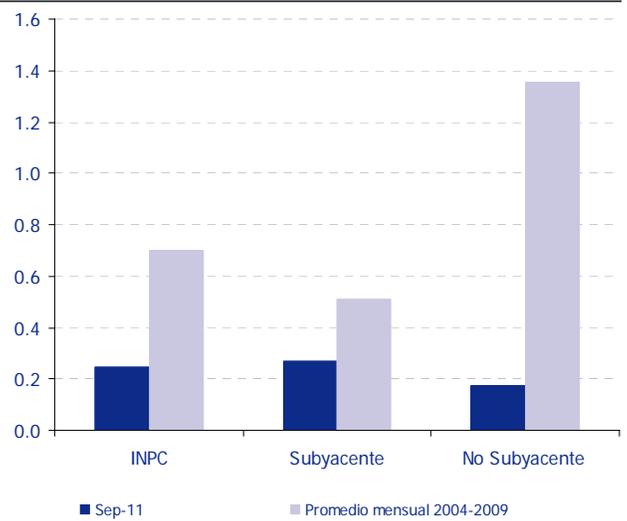
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1  
**Inflación General y Componentes**  
**(Variación % a/a)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
**Inflación General y Componentes**  
**(Variación % m/m)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás  
[pedro.uriz2@bbva.bancomer.com](mailto:pedro.uriz2@bbva.bancomer.com)

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.