

Flash Inflación

México

Inflación de octubre: ligero repunte anual por aumentos más intensos a los esperados en los precios de la energía

- **General: Observada: 0.67% m/m vs. BBVA:0.7% m/m Consenso:0.7% m/m**
- **Subyacente: Observada: 0.26% m/m vs. BBVA:0.23% m/m Consenso:0.29% m/m**
- **La inflación experimento un ligero repunte anual impulsada por los energéticos que contribuyeron con 0.45% puntos de los 0.67% que aumento la inflación en octubre.**
- **Estimamos que la inflación cerrará el año en torno a 3.4% a/a. Aunque existen factores de corto plazo que pueden desviar la inflación al alza como son los altos precios del maíz, el trigo y el petróleo, y en menor medida la depreciación del peso provocada por la incertidumbre global, la inflación esta fundamentalmente contenida, dado que el crecimiento económico no es lo suficientemente fuerte para generar presiones de demanda.**

Durante octubre la inflación aumento 0.67% m/m (3.2% a/a) en línea con lo estimado por el consenso del mercado y el estimado de BBVA Research de 0.7% m/m en ambos casos. La inflación subyacente aumento 0.26% m/m también en línea con lo esperado (Consenso 0.29% m/m, BBVA Research 0.23% m/m), sin embargo el desempeño de este componente resulto mejor al de su tendencia de mediano plazo.

La inflación subyacente aumentó 0.26% m/m con lo cual repuntó desde 3.1% en septiembre a 3.2% en octubre. A su interior los precios de los alimentos procesados (0.58% m/m) mostraron nuevas presiones resultado de la persistencia de los altos precios de los granos en el mundo, sin embargo las mercancías no alimentarias (0.18% m/m) no están siendo afectados por la depreciación del peso e incluso se redujeron anualmente de 2.17% en septiembre a 1.93% en octubre. Los precios de los servicios repuntaron en términos anuales de 2.03% a/a 2.3% a/a impulsados por aumentos de los servicios profesionales y presiones moderadas en educación y vivienda.

La inflación no subyacente aumento de 2.12% m/m alcanzando una tasa anual de 3.1% a/a. Los precios de los energéticos aumentaron de 4.3% a/a en septiembre a 5.6% a/a en octubre, esto se debió a ajustes mayores a los esperados en los precios de la electricidad y el gas doméstico, los cuales se deben a los precios de estos insumos a nivel global. Por su parte los precios agrícolas volvieron a resultar favorables al reducirse en -1.45% m/m, este desempeño muy favorable ha sido un ancla para la inflación a lo largo del año.

Estimamos que la inflación cerrará el año en torno a 3.4% a/a. Aunque existen factores de corto plazo que pueden desviar la inflación al alza como son los altos precios del maíz, el trigo y el petróleo, y en menor medida la depreciación del peso provocada por la incertidumbre global, la inflación esta fundamentalmente contenida, dado que el crecimiento económico no es suficiente para generar presiones de demanda.

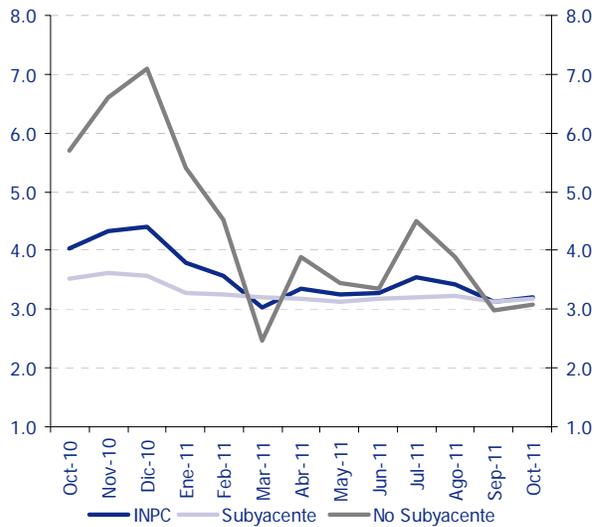
Cuadro 1

Inflación (Variación % a/a y m/m)

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	Oct-11	Consenso	BBVA	Sep-11	Oct-11
INPC	0.67	0.70	0.70	3.14	3.20
Subyacente	0.26	0.29	0.23	3.12	3.19
No Subyacente	2.12	2.05	2.25	2.98	3.09

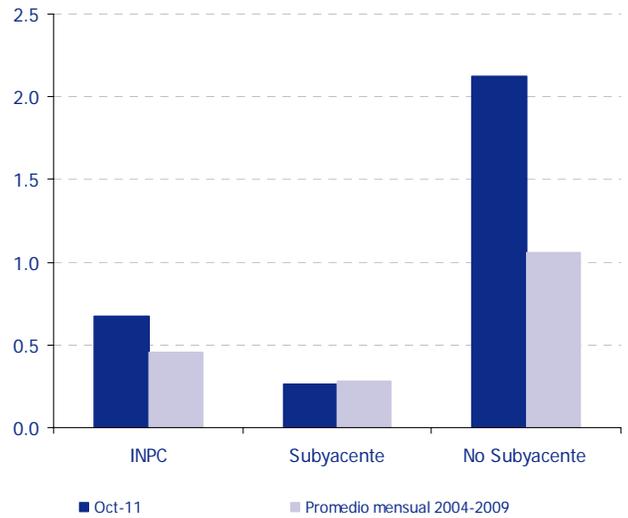
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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.com

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

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.