

# Flash Inflación México

**Inflación de Octubre: la inflación se reduce al diluirse los recientes choques de oferta.**

**General: Observada: 0.51% m/m vs. BBVA: 0.57% m/m Consenso: 0.54% m/m**  
**Subyacente: Observada: 0.23% m/m vs. BBVA: 0.24% m/m Consenso: 0.25% m/m**

- **Tras alcanzar su máximo del año en septiembre (4.77% a/a) la inflación se redujo en octubre a 4.6% al irse diluyendo algunos de los recientes choques de oferta.**
- **La inflación subyacente también se ha reducido tras su máximo de agosto (3.7% a/a) aunque a menor velocidad, alcanzando 3.58% en octubre.**
- **La inflación comenzó a bajar en octubre; sin embargo se mantendrá sobre 4% el resto del año. Presiones al inicio del 2013 mantendrán la inflación arriba de 4% a principios del año, pero consideramos que la inflación se dirige al rango de variabilidad de Banxico, pues los peores choques de oferta continuarán diluyéndose y no anticipamos presiones de demanda en el corto plazo.**

La inflación en octubre bajó a 4.6% desde 4.8% a/a en septiembre. La inflación subyacente se mantuvo en 3.6% a/a. Mientras que la inflación no subyacente se redujo de 8.8% a/a en septiembre a 8.1% a/a por lo que su contribución fue el determinante de la caída de la inflación.

**La inflación subyacente se mantuvo estable en 3.6% a/a, dada la desaceleración de la inflación de los alimentos procesados, el mejor desempeño de los precios del resto de las mercancías y la baja inflación de su componente de servicios.** Los precios de las mercancías aumentaron 0.29% m/m reduciéndose de 5.24 a/a en septiembre a 5.17% en octubre. Esto se debió a una reducción de la inflación de los alimentos procesados de 6.9% el mes previo a 6.7% en octubre, gracias a menores presiones provenientes de los mercados internacionales de granos y a un muy favorable efecto base. La inflación del resto de las mercancías se mantuvo estable en torno a 4% como en los dos meses previos, lo que indica que a pesar de que la apreciación reciente del peso ha sido moderada, en efecto ha contribuido a estabilizar estos precios. La inflación de los servicios se mantuvo en 2.25% igual que en septiembre, la estable y baja inflación de este componente es muestra que los choques de oferta no han contaminado el proceso general de formación de precios en la economía, y que la recuperación del consumo privado no ha sido lo suficientemente fuerte para provocar presiones de demanda.

**La inflación no subyacente cayó a tasa anual al desacelerarse intensamente la inflación de los pecuarios y la energía.** Los precios de las frutas y verduras se redujeron -1.4% m/m en octubre, sin embargo en términos anuales su inflación se mantuvo estable en 13.4% a/a, debido a los fuertes aumentos sufridos en meses anteriores. Mientras que los precios de los pecuarios aumentaron menos de lo esperado e iniciaron una reducción de su inflación al pasar de 17.7% y/y en septiembre a 17% y/y, gracias a la estabilización de los precios del huevo los cuales habían aumentado intensamente en los meses previos, debido al brote de gripe aviar en Jalisco. La inflación de la energía se redujo de 7.5% a/a en septiembre a 6% a/a gracias al menor aumento estacional de la electricidad, debido a los menores precios del crudo, la apreciación del peso y el nuevo esquema de facturación justa de la compañía eléctrica. La inflación de las tarifas fijadas por los gobiernos locales alcanzó 0.24% a/a, pero pese a ser muy baja se ha acelerado en los últimos meses y podría aumentar intensamente a inicios del 2013, al aumentar los nuevos gobiernos locales algunas tarifas y precios para apuntalar sus finanzas.

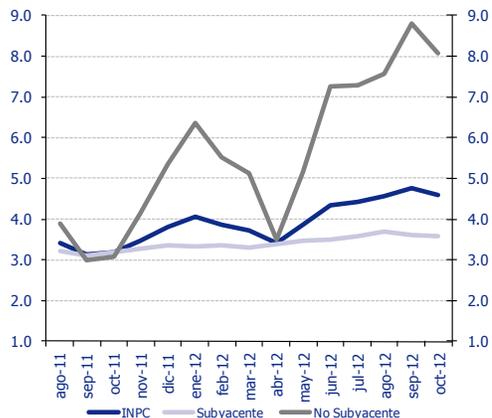
**Valoración: La inflación comenzó a bajar en octubre; sin embargo se mantendrá sobre 4% el resto del año. Presiones al inicio del 2013 mantendrán la inflación arriba de 4% a principios del año, pero consideramos que la inflación se dirige al rango de variabilidad de Banxico, pues los peores choques de oferta continuarán diluyéndose y no anticipamos presiones de demanda en el corto plazo.**

Tabla 1  
**Inflación (Var. % q/q y a/a)**

	Var. % m/m			Var. % a/a	
	oct-12	Consenso	BBVA Research	sep-12	oct-12
<b>INPC</b>	<b>0.51</b>	<b>0.55</b>	<b>0.57</b>	4.77	<b>4.60</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.23</b>	<b>0.25</b>	<b>0.24</b>	3.61	<b>3.58</b>
<b>No Subyacente</b>	<b>1.42</b>	<b>1.54</b>	<b>1.66</b>	8.81	<b>8.07</b>

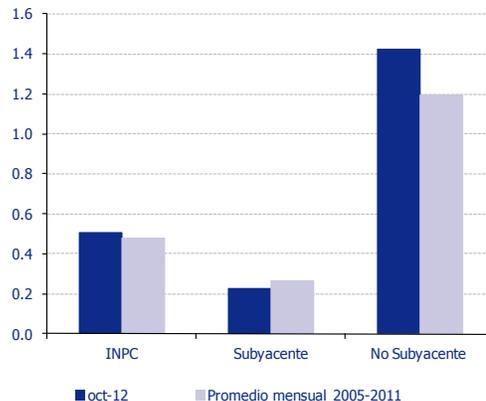
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pedro Uriz Borrás  
 pedro.uriz2@bbva.com



Avenida Universidad 1200, Colonia Xoco, México DF, CP 03339 | 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.