

Flash Inflación México

Inflación de la primera quincena de octubre

General: Observada: 0.40% q/q (BBVAe: 0.51%; consenso: 0.37%)

Subyacente: Observada: 0.14% q/q (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.13%)

- 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, todo está preparado para un recorte de 25pb en la tasa de fondeo en la reunión de política monetaria de mañana

La inflación nos sorprendió a la baja y se situó en 0.40% q/q en la primera quincena de octubre, ligeramente por encima de la expectativa del consenso y por debajo de nuestro pronóstico (BBVAe: 0.51%; consenso: 0.38%). La inflación anual disminuyó a 3.27% a/a desde 3.32% en la segunda quincena de septiembre. La sorpresa a la baja se debió principalmente a una inesperada caída en los precios de frutas y verduras, que cayeron 1.26% q/q frente a nuestro aumento esperado de 2.3%. La inflación subyacente fue 0.14% q/q, en línea con las expectativas, descendiendo ligeramente en términos anuales a 2.46% desde 2.50% en la segunda quincena de septiembre.

La inflación no subyacente aumentó impulsada por el inicio del ajuste estacional de las tarifas eléctricas, pero el incremento fue menor al anticipado debido a la caída en los precios agrícolas. La inflación no subyacente aumentó 1.28% q/q frente a nuestra expectativa de un incremento mayor (1.78%), disminuyendo en términos anuales a 5.85% a/a de 5.96% en la segunda quincena de septiembre. El componente de precios energéticos aumentó 4.2% q/q, un poco más que lo que anticipábamos (3.5% q/q), debido al inicio del ajuste estacional de las tarifas de electricidad (fin de las tarifas de verano en 15 ciudades). La sorpresa a la baja en el componente no subyacente respecto a nuestro pronóstico se debe principalmente a una inesperada caída en los precios de frutas y verduras que cayeron 1.26% q/q frente al aumento de 2.3% q/q que anticipábamos, lo que indica no sólo un bajo impacto sino uno inexistente de las recientes inundaciones. Los precios de los productos pecuarios disminuyeron -0.77% q/q, esperábamos una reducción menor (-0.10% q/q).

La inflación subyacente estuvo en línea con lo esperado, impulsada principalmente por los servicios turísticos. La inflación subyacente aumentó 0.14% q/q (BBVAe: 0.14%; consenso: 0.13%), descendiendo ligeramente en términos anuales a 2.46% de 2.50% en la segunda quincena de septiembre. Tanto el componente de mercancías como el de servicios subieron 0.14% q/q. El subíndice de mercancías no alimenticias aumentó sólo 0.03% q/q mientras que el de alimentos lo hizo en 0.27% q/q. Los precios del componente de otros servicios aumentaron 0.23% q/q impulsados por los precios de los servicios turísticos (1.83% q/q). El menor aumento respecto al que anticipábamos del componente de mercancías después de que había sorprendido al alza en septiembre revela la ausencia de presiones de demanda, mientras que la inflación subyacente de servicios se mantiene baja favorecida por la holgura de la economía. El bajo incremento de la inflación subyacente apoya nuestra expectativa de fin de año de la inflación subyacente (BBVAe: 2.6%; consenso 2.9%).

Valoración: teniendo en cuenta que no hay indicios de presiones inflacionarias de demanda y que la actividad económica en el tercer trimestre no se está acelerando tanto como esperábamos, el dato de inflación de hoy respalda aún más nuestra expectativa de un recorte adicional de 25pb en la tasa de referencia en la reunión de política monetaria de mañana.

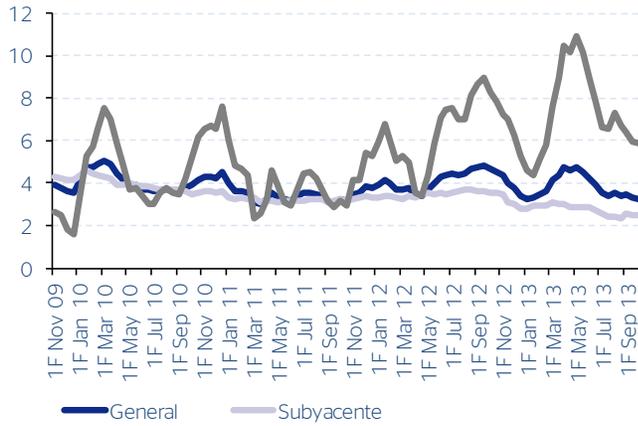
Tabla 1

Inflación (Var. % q/q y a/a)

	Inflación					
	Var. % q/q			Var. % a/a		
	1q oct 2013	BBVAe	Consenso	1q oct 2013	BBVAe	Consenso
INPC	0.40	0.51	0.37	3.27	3.38	3.24
Subyacente	0.14	0.14	0.13	2.46	2.46	2.47
No Subyacente	1.28	1.78	1.19	5.85	6.37	5.76

Gráfica 1

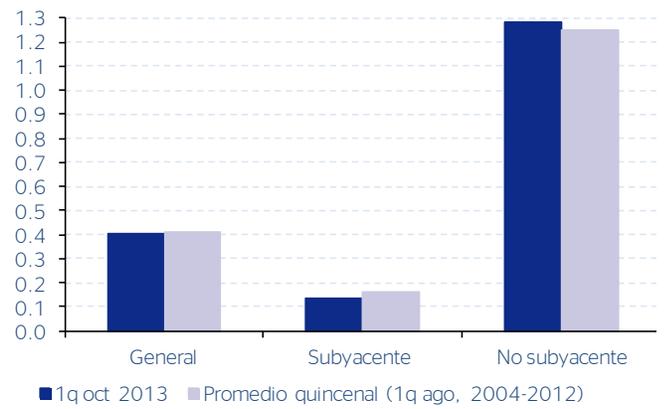
Inflación General y Componentes (Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Gráfica 2

Inflación General y Componentes (Var. % q/q)



Fuente: BBVA Research, INEGI

Javier Amador
javier.amadord@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.