

## Nota Oportuna

### La Inflación Mayor a la Esperada en Octubre

---

Eduardo González

+52-55-2226-6250

eduardo.rafael.gonzalezn

olasco@citibanamex.com

---

- **Una sorpresa con un ligero sesgo negativo: la inflación en la segunda mitad de octubre se ubicó en 0.19%, por arriba del 0.12% que esperábamos.** La diferencia con respecto a nuestro pronóstico se debió básicamente a los rubros de energía y de otros servicios, con aumentos mayores a los previstos en los precios del gas LP (un aumento de 3.3% en la quincena) y del transporte aéreo (un aumento de 8.5%).
- **Así, la inflación en octubre fue de 0.63%, cifra por arriba del 0.59% que anticipamos y del 0.60% esperado por el consenso (en nuestra última encuesta Citibanamex).** El resultado reflejó contribuciones de 0.19 puntos porcentuales (pp) del índice subyacente y de 0.44 pp del índice no subyacente. El aumento mensual de este último fue impulsado por las alzas en tarifas de electricidad (efecto estacional al terminar las tarifas de verano), gasolinas y, especialmente, en el gas LP.
- **Como resultado, la inflación anual repuntó ligeramente, a 6.37% en octubre desde 6.35% en septiembre.** Ello fue debido al componente no subyacente, impulsado por el alza referida en los precios de energía, pero que parcialmente fue compensada por una caída en precios de bienes agrícolas. En tanto, la inflación subyacente anual disminuyó ligeramente, a 4.77% en octubre desde 4.80% en septiembre. Dentro de ésta, destaca la disminución en la tasa anual de los precios de las mercancías, a 5.97% desde 6.17% del mes anterior.
- **Reiteramos nuestra previsión del 6.2% para la inflación general el cierre de 2017.** Si bien las últimas cifras implican ligeros riesgos al alza para nuestro pronóstico, consideramos que los aumentos en los precios de la energía serán contrarrestados por una disminución adicional en la tasa anual tanto del índice subyacente como de los bienes agrícolas (este último en el índice no subyacente). Sin embargo, no desestimamos que también existe el riesgo de un impacto de la reciente depreciación del peso, mientras que los precios del gas LP podrían continuar aumentando (subieron 15.7% en los últimos tres meses).

## Inflación: Resultados Octubre, 2017

Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	oct-17	sep-17
INPC (general)	0.59	0.63	0.63	6.37	6.35
Subyacente	0.24	0.25	0.19	4.77	4.80
Mercancías	0.25	0.22	0.08	5.97	6.17
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.26	0.21	0.03	6.73	7.05
Mercancías no alimentos	0.24	0.22	0.04	5.33	5.44
Servicios	0.23	0.28	0.11	3.75	3.63
Vivienda	0.17	0.19	0.03	2.65	2.64
Educación	0.01	0.01	0.00	4.74	4.73
Otros servicios	0.37	0.47	0.08	4.60	4.34
No Subyacente	1.65	1.76	0.44	11.40	11.28
Agropecuarios	-1.87	-1.88	-0.19	8.37	10.40
Frutas y verduras	-4.11	-4.05	-0.16	13.21	17.96
Pecuarios	-0.39	-0.45	-0.03	5.50	5.91
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.96	4.15	0.63	13.36	11.86
Energéticos	4.96	5.28	0.52	16.34	15.26
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.09	2.08	0.11	8.09	6.08

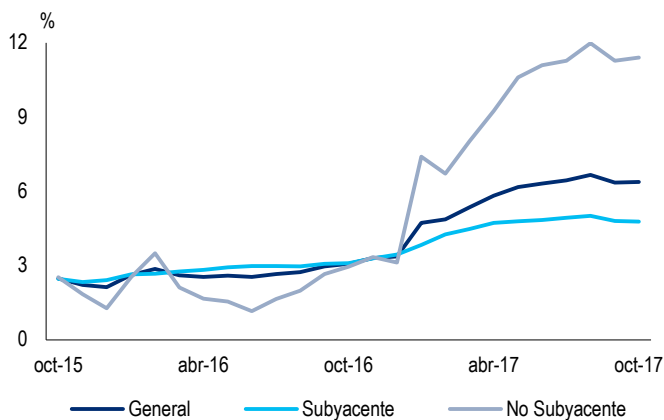
p.p. Puntos porcentuales

\* Pronóstico Citibanamex. \*\* Variación del índice del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

Fuente: Banamex, estimaciones propias.

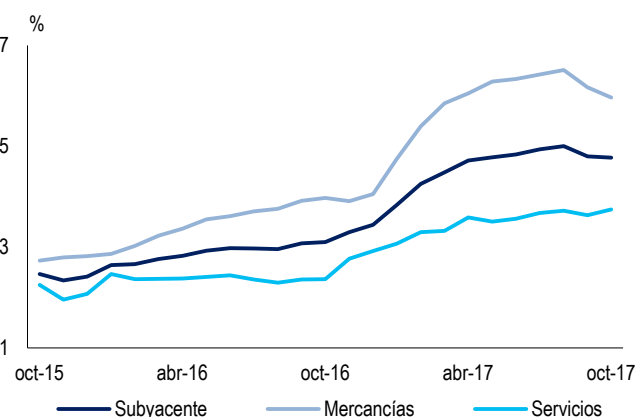
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

### Inflación Anual



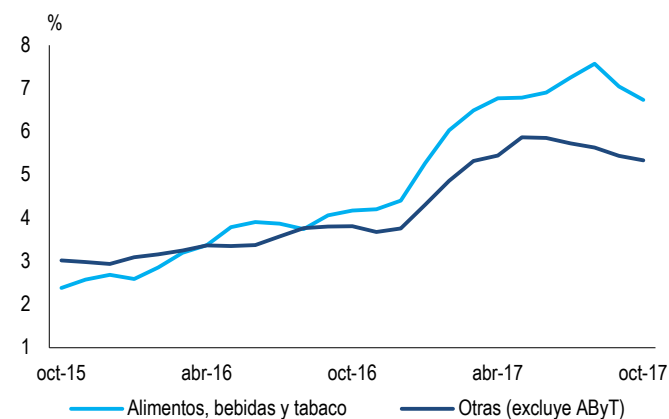
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inflación Subyacente Anual



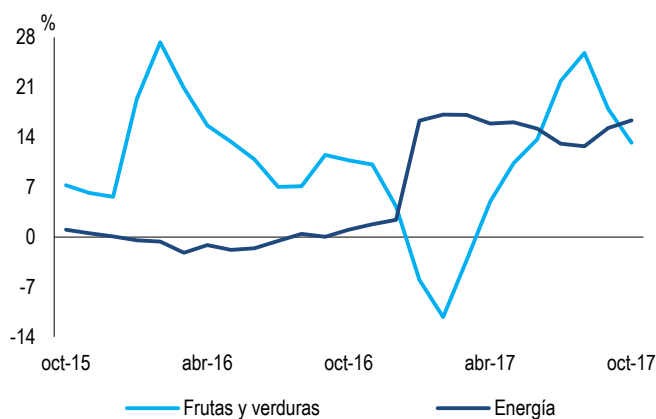
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inflación Anual en Mercancías



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

### Inflación No Subyacente Anual: Rubros Seleccionados



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

*“Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección”.*

## Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex (“Banamex- Citigroup”) que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Banamex-Citigroup o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en [http://www.banamex.com/economia\\_finanzas/es/estudios\\_economicos/resumen.htm](http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm).