

Nota Oportuna

La Inflación de Noviembre Estuvo Casi en Línea con lo Esperado

Eduardo González
+52-55-2226-6250
eduardo.rafael.gonzalezn
olasco@citibanamex.com

- **En la segunda quincena de noviembre, la inflación se ubicó en 0.04%, un resultado levemente por arriba de nuestro pronóstico de 0.00%.** Cabe señalar que la inflación anual en la segunda quincena de noviembre alcanzó 6.67% frente a 6.37% en todo octubre. La principal diferencia con nuestro pronóstico fue una disminución menor a la esperada en los precios de frutas y verduras, -0.07% frente a nuestra estimación de -1.33%.
- **De los resultados anteriores, la inflación mensual en noviembre fue 1.03%, ligeramente por encima del 1.01% esperado por nosotros y por el consenso (en nuestra última Encuesta Citibanamex).** En tanto, la inflación general anual se ubicó en 6.63%. Esta tasa de inflación se debió en buena parte al efecto estacional de la terminación de las tarifas de electricidad de verano en 10 ciudades de México (explicó casi la mitad de la inflación mensual). Aunque la inflación subyacente aumentó más de lo esperado, principalmente en la primera mitad del mes.
- **La inflación subyacente fue 0.34% en noviembre, como esperábamos.** A su interior, los precios de alimentos, bebidas y tabaco sorprendieron al alza, aumentando más de lo esperado, 0.41% mensual versus 0.34% nuestro estimado, diferencia compensada por un aumento menor al previsto en los precios de otras mercaderías, 0.28% versus nuestra estimación de 0.36%. En tanto, el índice no subyacente registró 3.06% frente a nuestro pronóstico de 3.00%. Esto se debió a un aumento mayor a lo esperado en precios de frutas y verduras (2.88% versus 2.23%).
- **Las presiones inflacionarias parecen haber disminuido un poco en la segunda quincena de noviembre.** Esto se observó principalmente en el lado del índice subyacente, aunque dentro del índice no subyacente los precios de las frutas y verduras volvieron a crecer fuertemente durante el mes, explicando en gran parte la diferencia con nuestro pronóstico mensual. Reiteramos nuestro pronóstico de una inflación general de 6.4% para el cierre del 2017.

Inflación: Resultados Noviembre, 2017

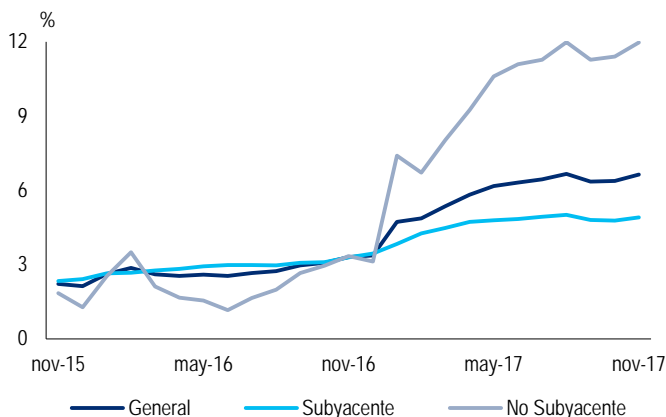
Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	nov-17	oct-17
INPC (general)	1.01	1.03	1.03	6.63	6.37
Subyacente	0.34	0.34	0.26	4.90	4.77
Mercancías	0.35	0.34	0.12	6.19	5.97
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.34	0.41	0.06	6.84	6.73
Mercancías no alimentos	0.36	0.28	0.05	5.65	5.33
Servicios	0.33	0.35	0.14	3.79	3.75
Vivienda	0.20	0.21	0.04	2.68	2.65
Educación	0.00	0.00	0.00	4.74	4.74
Otros servicios	0.57	0.62	0.10	4.67	4.60
No Subyacente	3.00	3.06	0.77	11.97	11.40
Agropecuarios	1.04	1.16	0.11	8.84	8.37
Frutas y verduras	2.23	2.88	0.11	14.91	13.21
Pecuarios	0.28	0.07	0.00	5.20	5.50
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	4.22	4.24	0.66	13.94	13.36
Energéticos	6.33	6.37	0.65	17.04	16.34
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.18	0.16	0.01	8.15	8.09

p.p. Puntos porcentuales

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

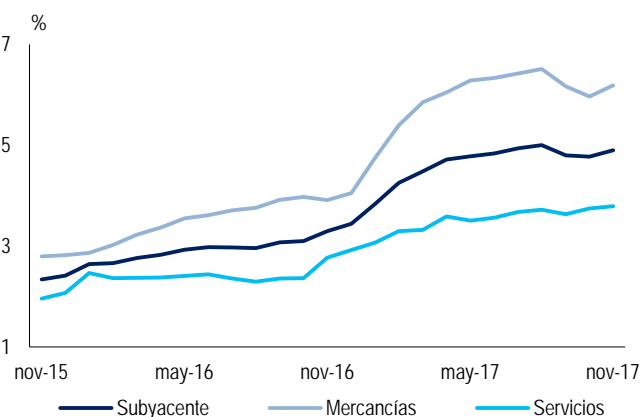
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Inflación Anual



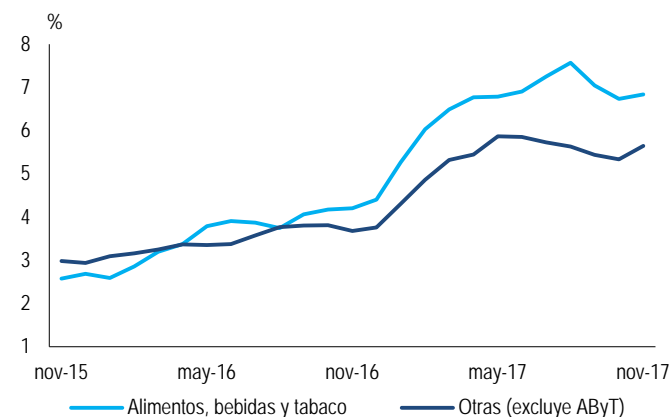
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Inflación Subyacente Anual



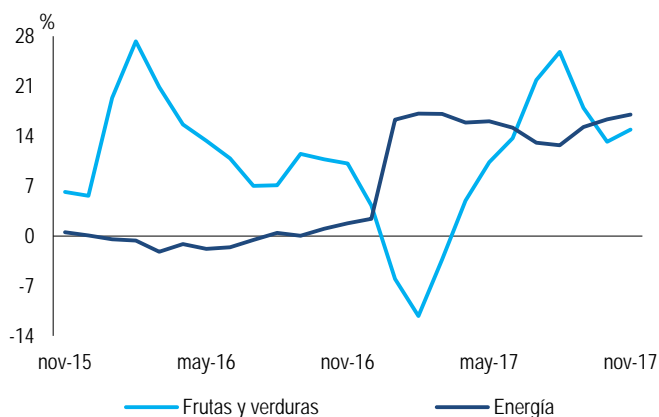
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

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 Citibanamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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.