

Nota Oportuna

Otra Sorpresa al Alza en la Inflación

Sergio Luna
+52-55-2226-6799
sergio1.luna@citibanamex.com

- **La inflación en la primera quincena de diciembre se situó en 0.44% quincenal, por arriba de nuestra expectativa de 0.27%.** Por consiguiente, la inflación anual en la primera mitad del mes registró 6.69%, una cifra que no solo es más alta que la de la quincena anterior, sino también el segundo dato quincenal más alto en lo que va del año (solamente por debajo del 6.73% de la segunda quincena de agosto). Por lo tanto, la inquietud de Banxico sobre la inflación anual para 2017 de terminar por arriba de la preocupante cifra registrada en noviembre está validada por los resultados de hoy.
- **Una particular fuente de preocupación es el resultado de la inflación subyacente.** El dato quincenal se situó en 0.43%, muy por arriba del 0.28% que habíamos previsto y, por lo tanto, la inflación subyacente anual se situó en 4.9%, un dato que confirma la reversión a la tendencia a la baja para este rubro registrado por primera vez en noviembre. Tanto los rubros de mercancías como servicios contenidos en la no subyacente registraron datos por arriba de lo esperado, pero la sorpresa principal vino de este último, esperábamos para servicios 0.30% quincenal versus una tasa observada que fue casi dos veces nuestra estimación de 0.56%. Los principales impulsores de este comportamiento fueron el transporte aéreo y los paquetes turísticos, lo que sugiere que algunos cambios en la estacionalidad podrían estar involucrados. Aun así, el daño se ha producido, ya que aproximadamente la mitad del aumento general de la inflación quincenal se atribuye a otros servicios.
- **La inflación no subyacente ofreció un poco de alivio, ya que el dato quincenal de 0.26% estuvo casi en línea con nuestra expectativa de 0.25%.** Sin embargo dentro de la no subyacente, debemos de seguir de cerca varios elementos, ya que a pesar del aumento observado (y esperado) en los precios del jitomate, los productos agrícolas se comportaron razonablemente bien, mientras que los precios de la energía con 0.44% quincenal versus nuestra expectativa de 0.05% sugieren variaciones regionales en los ahora precios liberados de la gasolina que podrían generar cierto ruido, como ha sido el caso con los precios del gas doméstico.
- **En general, este reporte proporciona un contexto para las preocupaciones de Banxico y su tono más agresivo.** En lugar de un cambio de tendencia, las cifras de la inflación reportadas esta mañana sugieren que la tendencia a la baja esperada enfrenta factores inerciales más fuertes de lo que se había anticipado. Mientras que una cifra más alta para el cierre de 2017 (muy probablemente ligeramente por arriba de nuestra expectativa de 6.5%) implica una mejor base de comparación para el dato de cierre de 2018, vemos una menor probabilidad de que la inflación pueda converger al objetivo de 3% el próximo año.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre "Mexico Economics Flash: Another upside surprise on inflation".

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.