

Nota Oportuna

La Inflación en Febrero Resultó Ligeramente Menor a la Esperada

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

- **La inflación de febrero fue una sorpresa ligeramente positiva.** En la segunda mitad del mes los precios al consumidor aumentaron en promedio 0.04%, con ello la inflación en todo el mes se ubicó en 0.38%, tasa menor a la de febrero de 2017 (0.58%), y también ligeramente por debajo de la esperado por nosotros (0.40%) y por el consenso (0.42%, en nuestra Encuesta Citibanamex del 6 de marzo). Así, como se preveía, la inflación anual continuó descendiendo en el segundo mes del año, al ubicarse en 5.34% frente a 5.55% en enero y 6.77% en diciembre.
- **Como anticipamos, la menor inflación anual en febrero derivó en buena parte de la caída de los precios de frutas y verduras (rubro del índice no subyacente).** La tasa anual de este rubro bajó a 15.5% desde 20.6% en enero. Aunque también contribuyó de manera importante, la desaceleración observada en el ritmo de aumento de precios en las mercancías (en el índice subyacente), 0.54% en febrero frente a 1.01% en el mismo mes de 2017 –siendo importante que en sus dos segmentos el descenso en su tasa mensual, respecto a la de hace un año, fue similar. Así, la tasa de incremento anual de los precios de mercancías bajó a 5.2% desde 5.8% de enero.
- **Cabe señalar que en el índice no subyacente, la caída de los precios agrícolas ha sido significativa en los últimos dos meses, alcanzando su nivel promedio más bajo desde la segunda mitad de 2017.** Teniendo en cuenta los factores estacionales, estimamos muy probable que los precios de varios de estos bienes comenzarán a repuntar en las próximas semanas. En tanto, dentro de los precios de energía, se ha registrado una caída de 5.1% en los del gas LP en el último mes y medio, lo que ha permitido contrarrestar en parte el aumento que siguen registrando los precios de gasolinas.
- **Los resultados actuales no modifican nuestra perspectiva sobre la inflación para este año, por lo que reiteramos nuestro pronóstico de 4.1% para finales del 2018.** El efecto de la caída en los precios agrícolas parece estar llegando a su fin por el momento; aunque estimamos que la inflación general anual mantendrá su tendencia a la baja en los próximos meses, con el respaldo principalmente de la desaceleración en el ritmo de incremento de los precios de las mercancías, el cual en la primera mitad de 2017 fue relativamente alto.

Inflación: Resultados Febrero, 2018

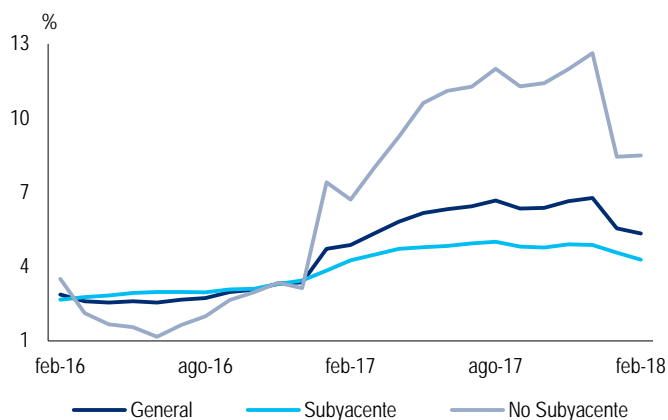
Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	feb-18	ene-18
INPC (general)	0.40	0.38	0.38	5.34	5.55
Subyacente	0.50	0.49	0.36	4.27	4.56
Mercancías	0.54	0.54	0.19	5.18	5.78
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.55	0.50	0.08	5.97	6.50
Mercancías no alimentos	0.54	0.57	0.11	4.53	5.17
Servicios	0.46	0.45	0.18	3.49	3.52
Vivienda	0.28	0.26	0.04	2.55	2.62
Educación	0.45	0.45	0.02	4.83	4.69
Otros servicios	0.65	0.64	0.11	4.06	4.09
No Subyacente	0.13	0.08	0.02	8.49	8.44
Agropecuarios	-1.72	-1.90	-0.18	9.69	10.76
Frutas y verduras	-6.47	-7.04	-0.27	15.50	20.65
Pecuarios	1.38	1.46	0.09	6.49	5.14
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.23	1.26	0.21	7.81	7.10
Energéticos	1.53	1.58	0.17	8.16	7.00
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.61	0.60	0.03	7.08	7.31

p.p. Puntos porcentuales

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

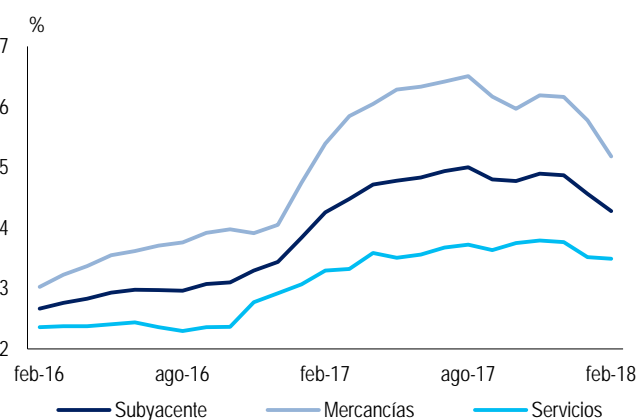
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Inflación Anual



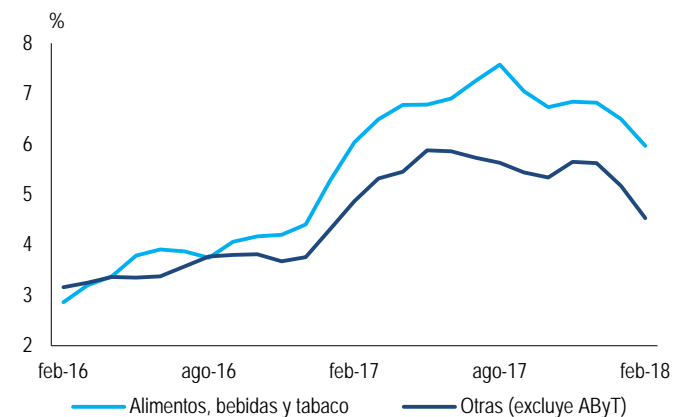
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Inflación Subyacente Anual



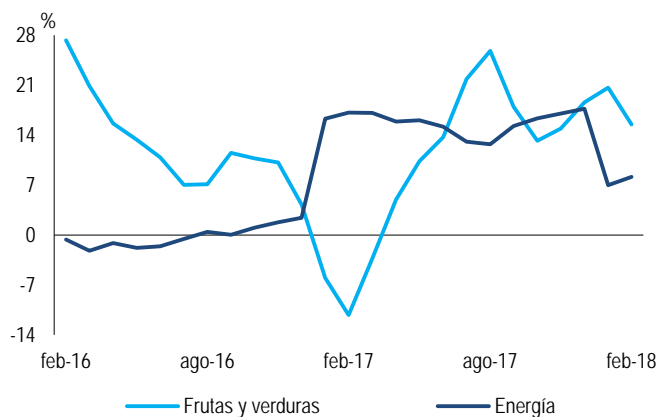
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

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.