

Nota Oportuna

La Inflación Anual Continuó Disminuyendo en Abril

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

- **Los precios al consumidor disminuyeron 0.34% en abril, una resultado ligeramente por debajo del -0.31% anticipado tanto por nosotros como por el consenso esperado (en nuestra última encuesta de Citibanamex del 9 de mayo).** Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 4.55% en abril contra 5.04% en marzo. Cabe señalar, que en conjunto, los precios al consumidor no registraron cambio durante la segunda quincena de abril; con lo cual la inflación anual se ubicó en 4.41% en la quincena, esto es, en comparación con el nivel de precios de la mismo quincena del 2017; y esto estuvo por debajo del 4.69% anual reportado para la primera mitad de abril.
- **El resultado negativo de la inflación mensual reflejó la reducción estacional en tarifas eléctricas por el inicio de las de verano en algunas regiones de México, así como una caída significativa en precios de bienes agrícolas y pecuarios.** Ambos componentes forman parte del índice no subyacente, en el cual los precios cayeron 1.72% en abril, llevando a una inflación anual en este segmento de 7.07% frente a 8.03% reportado para marzo. Por lo tanto, la inflación general en abril derivó también de un aumento de 0.15% en el índice subyacente, en línea con lo esperado, que contrarrestó parcialmente la caída en el no subyacente. Así, la inflación subyacente anual se ubicó en 3.71% frente a un 4.02% un mes antes.
- **Seguimos estimando que la inflación general anual cerrará el 2018 en 4.0%.** Si bien todavía esperamos que la inflación general anual continúe su tendencia a la baja durante el resto del año, prevemos que será a un ritmo más moderado debido a una comparación anual menos favorable que en los primeros cuatro meses del año.
- **Mantenemos nuestra perspectiva sobre que Banxico mantendrá su tasa de referencia sin cambio, en 7.5%, durante su reunión de política monetaria de la próxima semana.** Si bien no descartamos la presencia de algunos riesgos al alza para la inflación dada la reciente depreciación del peso frente al dólar –y más si este movimiento se extiende por un tiempo más largo de lo que hemos previsto– las actuales cifras de inflación apuntan a un mejor desempeño por inflación anual en el 2° trimestre del año que el de 4.8% promedio anual que Banxico anticipó en su Reporte Trimestral.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: *"Mexico Economics Flash: Annual inflation continued to decline in April"*.

Inflación: Resultados Abril, 2018

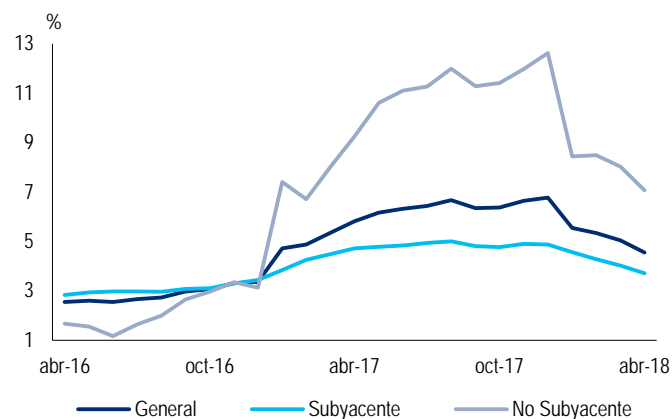
Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	abr-18	mar-18
INPC (general)	-0.31	-0.34	-0.34	4.55	5.04
Subyacente	0.15	0.15	0.11	3.71	4.02
Mercancías	0.38	0.33	0.11	4.35	4.64
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.27	0.21	0.03	4.90	5.35
Mercancías no alimentos	0.47	0.44	0.08	3.90	4.04
Servicios	-0.04	-0.01	-0.01	3.15	3.49
Vivienda	0.22	0.22	0.04	2.56	2.54
Educación	0.02	0.01	0.00	4.84	4.84
Otros servicios	-0.33	-0.26	-0.04	3.24	4.07
No Subyacente	-1.64	-1.72	-0.45	7.07	8.03
Agropecuarios	-0.33	-0.49	-0.05	5.24	7.74
Frutas y verduras	-0.56	-0.99	-0.04	4.07	8.82
Pecuarios	-0.20	-0.20	-0.01	5.94	7.12
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-2.40	-2.43	-0.40	8.18	8.19
Energéticos	-3.64	-3.70	-0.41	9.12	8.85
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.20	0.22	0.01	6.36	6.85

p.p. Puntos porcentuales

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

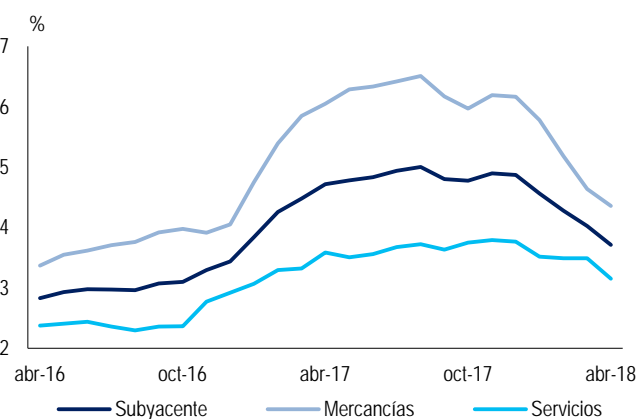
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Inflación Anual



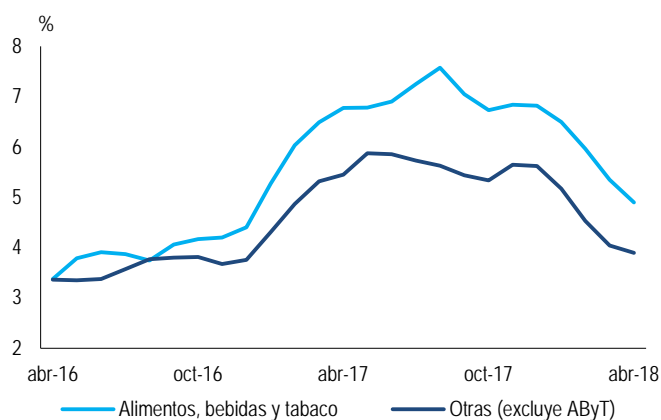
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Inflación Subyacente Anual



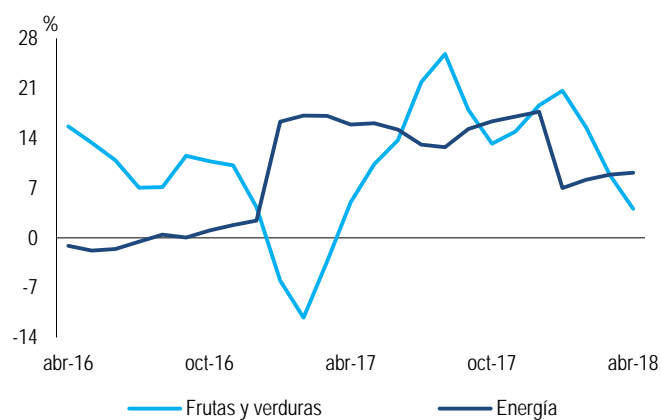
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

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.