

Nota Oportuna

Inflación anual por arriba del 5%, principalmente por efectos de base

- **La inflación mensual de septiembre fue 0.42%, ligeramente mayor a nuestro pronóstico de 0.39% y al 0.41% esperado por el consenso (en nuestra última encuesta de Citibanamex).** Como esperábamos, la caída en precios de bienes agropecuarios en la segunda mitad de septiembre compensó las mayores presiones que se registraron en algunos rubros del índice subyacente, lo que llevó a una inflación quincenal relativamente baja de 0.10%.
- **El resultado mensual reflejó incidencias de 0.24 puntos porcentuales (pp) del índice subyacente y de 0.18 pp del índice no subyacente.** Este último fue impulsado por los aumentos en precios de energía (los que tuvieron una incidencia de 0.20pp sobre la inflación mensual total), en particular en gas LP y gasolinas, lo cual fue parcialmente compensado por la caída en precios de frutas y verduras, cuya incidencia en la inflación mensual fue de -0.05pp.
- **En términos anuales, la inflación general ascendió a 5.02% en septiembre en comparación con 4.90% en agosto.** Vale la pena señalar que una parte de este incremento se debió a un efecto de base de comparación anual, ya que en la segunda mitad de septiembre del 2017, algunos servicios fueron gratuitos (básicamente, algunos segmentos del transporte público y de los servicios de telefonía) después del terremoto del 19 de septiembre, el cual impactó a varios estados del país.
- **La inflación subyacente anual se mantuvo prácticamente estable, al ubicarse en 3.67% en septiembre frente a 3.63% en agosto.** A su interior, observamos algunas presiones adicionales, por arriba de lo esperado, en los precios de alimentos procesados, bebidas y tabaco, cuyo cambio anual subió a 4.80% desde 4.55% en el mes previo. En tanto, la inflación anual en los servicios se mantuvo estable, en 3.38% contra 3.36% un mes antes.
- **Así de nueva cuenta, el componente no subyacente fue el que impulsó principalmente a la inflación general anual, al alcanzar una tasa anual de 9.15% contra 8.80% en agosto.** La caída en los precios de frutas y verduras durante el mes compensó parcialmente la mayor alza anual en los precios de la energía y de las tarifas autorizadas por el gobierno; esto último, debido al efecto estadístico ya mencionado de la menor base de comparación un año atrás.
- **Reiteramos nuestra previsión de 4.50% para la inflación general el cierre de 2018.** El aumento que se observó en la inflación anual en septiembre era ampliamente esperado, ante los efectos que tuvo hace un año la gratuidad de algunos precios a raíz del terremoto. En tanto, aún vemos algunos riesgos asociados con el alza en los precios de la energía y por sus probables efectos indirectos sobre los precios de algunos bienes del componente subyacente. Además, la caída en los volátiles precios de bienes agropecuarios sugiere que el arrastre de este factor podría revertirse en los próximos meses. En general, si bien la mayor parte del repunte de la inflación anual aún se puede asociar al componente no subyacente, y en particular a los precios de la energía, la lectura ligeramente superior a la esperada del índice subyacente implica que habrá que prestar especial atención a este tema en los próximos meses, a fin de asegurar que los efectos de segunda ronda permanecen bajo control.

Adrián de la Garza

+52-55-2262-9559

adrian.delagarza@citibanamex.com

Eduardo González

+52-55-2226-6250

eduardo.rafael.gonzalez@citibanamex.com

Inflación: Resultados en Septiembre, 2018

Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	sep-18	ago-18
INPC (general)	0.39	0.42	0.42	5.02	4.90
Subyacente	0.29	0.32	0.24	3.67	3.63
Mercancías	0.36	0.38	0.15	3.95	3.90
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.36	0.41	0.08	4.80	4.55
Mercancías no alimentos	0.37	0.35	0.07	3.24	3.35
Servicios	0.20	0.26	0.09	3.38	3.36
Vivienda	0.23	0.22	0.03	2.62	2.56
Educación	2.05	2.05	0.07	4.69	5.02
Otros servicios	-0.21	-0.08	-0.01	4.09	3.81
No Subyacente	0.71	0.73	0.18	9.15	8.80
Agropecuarios	-0.17	-0.21	-0.02	1.22	1.37
Frutas y verduras	-1.13	-1.14	-0.05	-0.87	-0.14
Pecuarios	0.65	0.57	0.03	2.35	1.93
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.35	1.40	0.20	14.47	13.69
Energéticos	1.85	1.94	0.20	19.20	18.96
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.14	0.14	0.01	5.42	4.10

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.

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 <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/>.