

Nota Oportuna

La inflación por debajo de las expectativas en octubre

- **En octubre, los precios al consumidor registraron un incremento de 0.52%, superando nuestro pronóstico de 0.48% y al del consenso en nuestra última encuesta de Citibanamex de 0.50%.** En términos anuales, el índice de precios registró un aumento interanual del 4.90%, una disminución respecto del aumento interanual del 5.02% en la última lectura.
- **Por subíndices principales, la inflación subyacente aumentó 0.31% en el mes, en línea con nuestra expectativa de 0.32%.** No obstante, dentro de este subíndice, los servicios registraron alzas mayores a las esperadas, en particular el rubro de otros servicios. Notamos incrementos significativos en servicios turísticos, hoteles, y transporte aéreo, en este último caso posiblemente como reflejo de los más altos precios de los energéticos. En términos anuales, la inflación subyacente se ubicó en 3.73%.
- **Con respecto a los precios del índice no subyacente, se observó un aumento de 1.15% mensual, superior a nuestra estimación de 0.98%.** Este fue el resultado principalmente de un aumento de 2.47% mensual en los precios de la energía, que siguen sorprendiendo al alza. En términos anuales, los precios no subyacentes experimentaron un aumento de 8.50%.
- **Confirmamos nuestro pronóstico de 4.50% para el cierre del 2018.** Sin embargo, los riesgos al alza que anticipamos en quincenas anteriores parecerían irse materializando, en particular en lo que toca a los precios de la energía. Además, algunos genéricos centrales, especialmente dentro de otros servicios, también han aumentado más rápido de lo esperado. Así, seguimos viendo riesgos al alza para la inflación general hacia el cierre de 2018.

Adrian De la Garza
+52-55-2262-9559
adrian.delagarza@citi.com

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "Mexico Economics Flash: Inflation beats expectations in October".

Inflación: Resultados en Octubre, 2018

Octubre 2018

Concepto	Mensual			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	oct-18	sep-18
INPC (general)	0.48	0.52	0.52	4.90	5.02
Subyacente	0.32	0.31	0.23	3.73	3.67
Mercancías	0.29	0.24	0.09	3.98	3.95
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.33	0.25	0.05	4.84	4.80
Mercancías no alimentos	0.26	0.22	0.04	3.24	3.24
Servicios	0.34	0.39	0.14	3.48	3.38
Vivienda	0.16	0.16	0.02	2.59	2.62
Educación	0.01	0.01	0.00	4.69	4.69
Otros servicios	0.57	0.67	0.11	4.30	4.09
No Subyacente	0.98	1.15	0.29	8.50	9.15
Agropecuarios	-0.90	-0.70	-0.07	2.43	1.22
Frutas y verduras	-1.57	-1.21	-0.06	2.06	-0.87
Pecuarios	-0.34	-0.28	-0.02	2.52	2.35
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.32	2.47	0.36	12.62	14.47
Energéticos	3.22	3.42	0.35	17.10	19.20
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.17	0.01	3.45	5.42

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/>.