

Nota Oportuna

La inflación de diciembre fue menor a lo esperado, aunque persisten las preocupaciones para 2019

- **El INPC registró una expansión mensual de 0.70% en diciembre**, menor a la que esperábamos tanto nosotros (0.80%) como el consenso de la última Encuesta Citibanamex de Expectativas (0.72%). En términos anuales, la inflación general cerró 2018 en 4.83%.
- **Profundizando en sus componentes, la inflación subyacente en diciembre se ubicó en 0.47% mensual, ligeramente por debajo de nuestro pronóstico de 0.49% y prácticamente en línea con la expectativa de 0.46% del consenso.** El aumento mensual de los precios subyacentes resultó principalmente de una expansión de 0.61% en los precios de los servicios, particularmente del transporte aéreo y los servicios turísticos que se incrementaron de manera notoria más allá de lo esperado por efectos estacionales. La inflación mensual de las mercancías fue de 0.34%. En su variación anual la inflación subyacente cerró el año en 3.68%.
- **Por otro lado, la inflación no subyacente alcanzó 1.39% mensual y 8.40% anual en diciembre.** Esta última cifra es menor que la que tanto nosotros como el consenso esperábamos de 8.75% y 8.70% anual, respectivamente. En lo que se refiere al incremento mensual de este subíndice, destacamos la expansión de los precios de productos agropecuarios, 4.03%, y en particular del jitomate y el tomate verde, así como de algunos chiles y huevo, que incidieron de forma más significativa a dicho incremento.
- **En suma, aun cuando la inflación general observada al cierre de 2018 de 4.83% fue menor que lo esperado en la última Encuesta Citibanamex, continuamos viendo elementos de preocupación hacia adelante.** Los aumentos mensuales tanto en la subyacente como en la no subyacente fueron los más elevados para un mes de diciembre desde 2011. Además, la inflación subyacente en términos anuales continúa enfrentando una fuerte resistencia a disminuir y ha permanecido estancada en meses recientes. Quizás de forma más preocupante, alrededor de una tercera parte de los genéricos en el INPC han mostrado un crecimiento anual de 6% o más desde alrededor de abril de 2018, y esta tendencia continúa vigente a la fecha. Como explicamos en una nota reciente¹, esperamos que la inflación general siga registrando presiones al alza en 2019, aunque decreciendo gradualmente a lo largo del tiempo, para cerrar el año en 4.0%.

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

Adrián 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: December inflation in check, although pointing to continued concerns for 2019".

¹Nota Oportuna. Inflación 2019: cambios de una sola vez vs. equilibrio nominal más elevado

Inflación: Diciembre, 2018

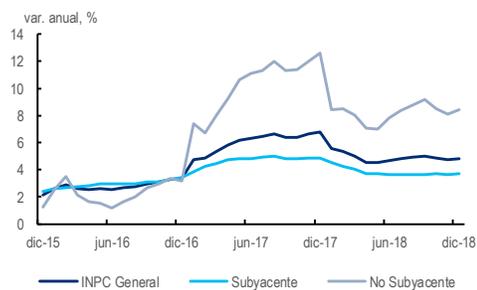
| Concepto | Mensual | | | Anual** | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Pronóstico* | Observado | Impacto pp | dic-18 | nov-18 |
| INPC (general) | 0.80 | 0.70 | 0.70 | 4.83 | 4.72 |
| Subyacente | 0.49 | 0.47 | 0.35 | 3.68 | 3.63 |
| Mercancías | 0.41 | 0.34 | 0.13 | 3.92 | 3.90 |
| Alimentos Bebidas y Tabaco | 0.56 | 0.46 | 0.09 | 4.73 | 4.79 |
| Mercancías no alimentos | 0.25 | 0.21 | 0.04 | 3.18 | 3.13 |
| Servicios | 0.58 | 0.61 | 0.22 | 3.47 | 3.37 |
| Vivienda | 0.19 | 0.19 | 0.03 | 2.62 | 2.60 |
| Educación | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4.69 | 4.69 |
| Otros servicios | 1.04 | 1.11 | 0.19 | 4.09 | 3.98 |
| No Subyacente | 1.72 | 1.39 | 0.35 | 8.40 | 8.07 |
| Agropecuarios | 4.56 | 4.03 | 0.42 | 7.06 | 4.78 |
| Frutas y verduras | 8.70 | 7.64 | 0.37 | 10.20 | 6.02 |
| Pecuarios | 0.94 | 0.87 | 0.05 | 3.35 | 3.15 |
| Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno | -0.25 | -0.44 | -0.07 | 9.10 | 10.30 |
| Energéticos | -0.41 | -0.69 | -0.07 | 11.62 | 13.26 |
| Tarifas Autorizadas por el Gobierno | 0.13 | 0.46 | 0.01 | 3.15 | 3.39 |

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



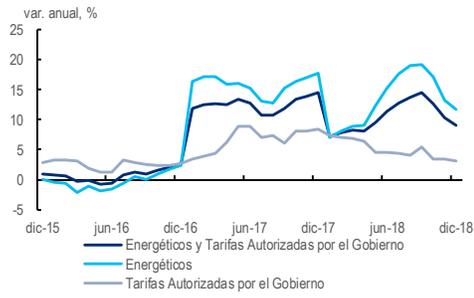
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Agropecuarios: Diciembre



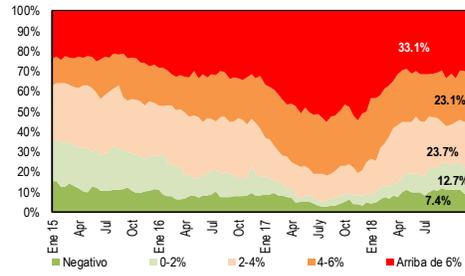
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Energéticos y Tarifas autorizadas por el Gobierno



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

INPC: Termómetro



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/>.

Código de campo cambiado