

24 de abril de 2019 | 4 páginas

Economía | Inflación y Política Monetaria: Inflación

Nota Oportuna

La inflación da una fea sorpresa provocada por el aumento en precios de servicios relacionados con el turismo

- **El INPC disminuyó (-)0.03% en la primera mitad de abril respecto a la quincena previa.** Este descenso fue más moderado en comparación con nuestro pronóstico de -0.26% y el del consenso en la última encuesta de Citibanamex de -0.20%. A tasa anual, la inflación general aumentó a 4.38% desde 4.06% en la quincena anterior.
- **La inflación subyacente quincenal de 0.40% fue superior a nuestro pronóstico de 0.17% y a la de 0.20% esperada por el consenso de la encuesta de Citibanamex.** Por componentes, los precios de los servicios se incrementaron en 0.52%, destacando el aumento de los servicios distintos a la educación y la vivienda, que aumentaron un 0.95%, el mayor crecimiento para una quincena comparable desde 1997. Este aumento fue impulsado por los precios de servicios turísticos en paquete, transporte aéreo y restaurantes y similares. Mientras tanto, los precios de las mercancías subieron 0.28%, principalmente debido a la inflación de mercancías no alimenticias (0.31%). En términos anuales, la inflación subyacente ascendió a 3.94%, por encima de la tasa de 3.60% de la quincena anterior. Si bien mayor que lo anticipado, esta aceleración de la inflación de servicios se explica principalmente por el cambio del mes de las vacaciones de Semana Santa entre 2018 (en marzo) y 2019 (abril), en nuestra opinión, particularmente por los precios de los servicios relacionados con el turismo, cuyo aumento de precios tiende a ser temporal y se revierte después del periodo vacacional.
- **Los precios no subyacentes registraron una disminución quincenal de (-)1.32%, lo que en términos anuales implicó una tasa de 5.77% desde 5.54% durante la quincena anterior.** La inflación anual no subyacente estuvo por encima de nuestra proyección de 5.54% y de la estimación mediana en nuestra Encuesta de Citibanamex de 5.68%. Los precios de la energía se redujeron en 2.97% quincenal, debido a la disminución ya anticipada de los precios de la electricidad (-12.3% quincenal) dada la entrada en vigor en 18 ciudades de los subsidios correspondientes por la temporada cálida. El impacto de la disminución del precio de la electricidad en la inflación general quincenal (-0.26pb) fue menor que el año pasado (-0.33pb) debido al menor peso de este rubro en la nueva base del IPC (1.49% ahora vs. 2.81% antes). También vale la pena notar la disminución quincenal de los precios de las frutas y verduras de (-)1.09%, rubro que también tiene un componente estacional.
- **Nuestro pronóstico para la inflación anual al cierre de 2019 se mantiene en 3.8%.** Hemos venido anticipando un repunte temporal en las cifras de la inflación general anual en abril y mayo, principalmente debido a los efectos aritméticos que afectan los precios no subyacentes, en particular la electricidad. Aun así, como se mencionó anteriormente, el rebote observado en la primera quincena de abril fue mucho mayor que el pronosticado y se relacionó principalmente con aumentos significativos en el subíndice subyacente. Si bien gran parte de la sorpresa puede ser estacional y revertirse en las próximas semanas, es posible que estos aumentos de precios reflejen los mayores precios de los energéticos a nivel mundial, lo que podría implicar una mayor persistencia. Además, observamos que el subíndice de mercancías y sus dos componentes principales también mostraron cifras ligeramente superiores a las esperadas, lo que puede ser un indicio de la materialización de riesgos al alza, como los aumentos recientes en salarios, aunque un poco antes de lo esperado. Por lo tanto, los datos de inflación para todo el mes de abril serán cruciales para evaluar hasta qué punto la sorpresa de esta quincena puede ser temporal.

Sergio Luna

+52-55-2226-6799

sergio1.luna@citibanamex.com

Adrián de la Garza

+52-55-2262-9559

adrian.delagarza@citi.com

Iván Arias

+52-55-2262-9503

ivan.arias@citi.com

Inflación: 1º. Q Abril, 2019

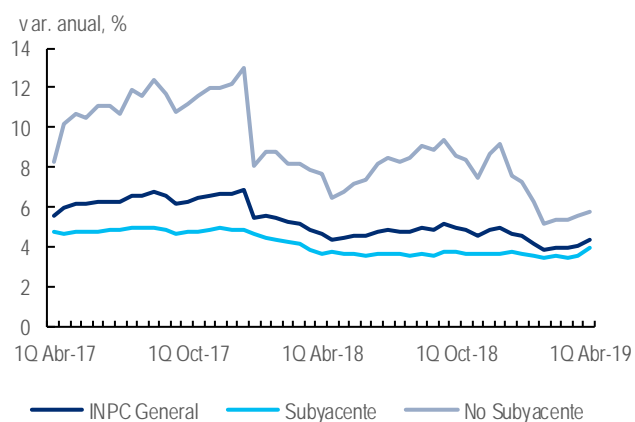
Concepto	Quincenal			Anual**	
	Pronóstico*	Observado	Impacto pp	1Q Abr-19	2Q Mar-19
INPC (general)	-0.26	-0.03	-0.035	4.38	4.06
Subyacente	0.17	0.40	0.297	3.94	3.60
Mercancías	0.23	0.28	0.109	3.74	3.73
Alimentos Bebidas y Tabaco	0.21	0.25	0.051	4.69	4.59
Mercancías no alimentos	0.25	0.31	0.058	2.83	2.91
Servicios	0.10	0.52	0.188	4.10	3.44
Vivienda	0.11	0.17	0.025	2.78	2.70
Educación	0.01	0.01	0.000	4.84	4.84
Otros servicios	0.12	0.95	0.163	5.27	3.91
No Subyacente	-1.54	-1.32	-0.332	5.77	5.54
Agropecuarios	-0.67	-0.19	-0.020	3.88	3.61
Frutas y verduras	-1.82	-1.09	-0.051	8.92	9.10
Pecuarios	0.30	0.57	0.032	0.65	-0.10
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-2.14	-2.10	-0.312	7.09	7.02
Energéticos	-3.13	-2.97	-0.316	8.68	8.37
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.35	0.10	0.004	3.53	3.55

p.p. Puntos porcentuales

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

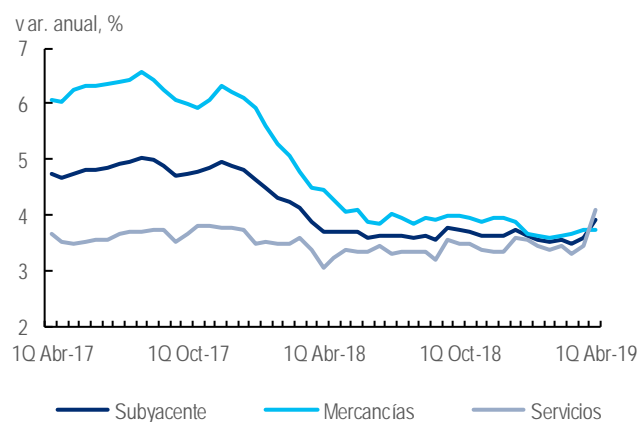
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Inflación



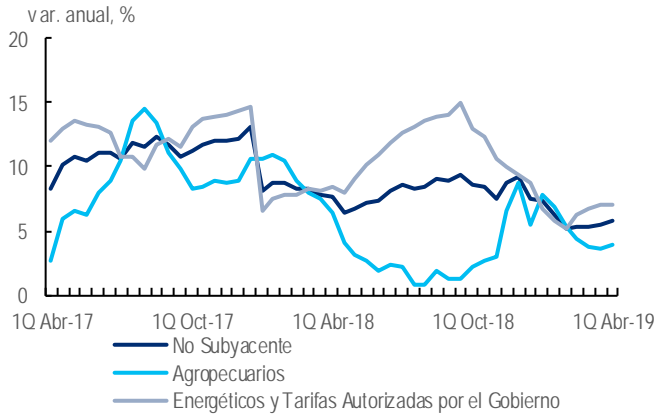
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Subyacente



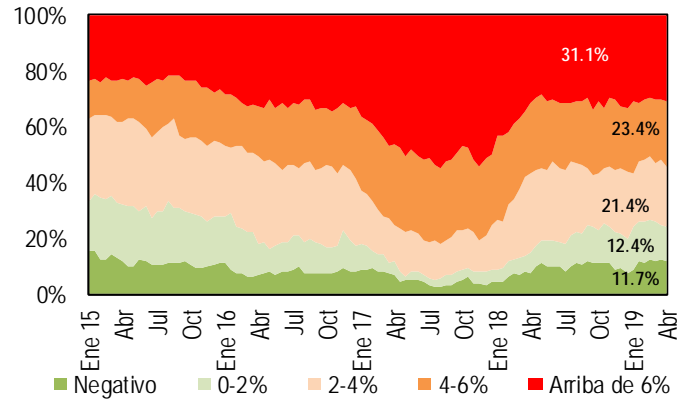
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

No Subyacente



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/>.