

Inflación al Consumidor - Diciembre 2018

Por: Joan Domene
joandomene@invex.com

Agropecuarios y servicios presionan inflación hasta el 4.8% al cierre de 2018

Puntos Relevantes:

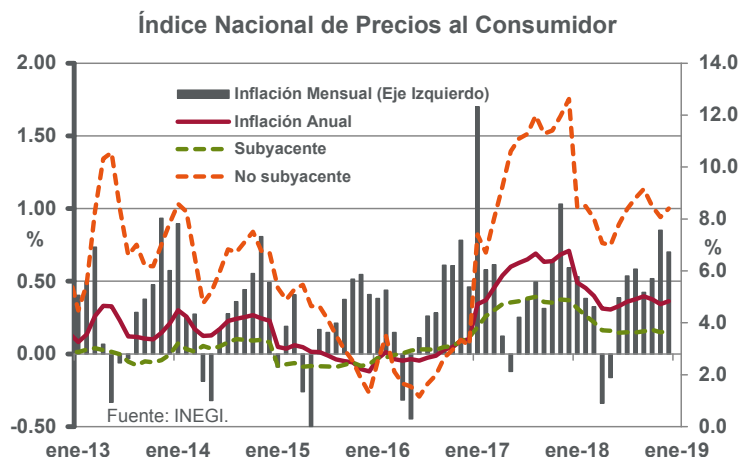
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor de diciembre aumentó 0.70% a tasa mensual, presionado por agropecuarios y servicios.
- La inflación cerró el año en 4.83%, fuera del rango objetivo de Banxico (3.0% +/-1.0%) pero inferior al 6.77% de 2017.
- La inflación subyacente descendió de 4.87% en 2017 a 3.68% al cierre de este año, dentro del rango objetivo.
- Los precios que registraron mayores incidencias al alza fueron: jitomate (13.83% var. mensual), transporte aéreo (33.24%), tomate verde (25.72%), servicios turísticos (13.38%) y chile serrano (42.82%).
- Los precios que registraron mayores incidencias a la baja fueron: gasolina de bajo octanaje (-1.21% var. mensual), gas doméstico LP (-0.54%) y gasolina de bajo octanaje (-1.07%).
- Esperamos que la inflación general mantenga una lenta desaceleración hasta cerrar el año en 3.8%, cercano al rango superior del objetivo de Banxico, mientras la subyacente se ubicaría en 3.5%.
- El balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza, por lo que esperamos que Banxico mantenga un tono restrictivo en el futuro previsible.

Evolución reciente:

Choques de oferta sobre agropecuarios (jitomates en especial) y el incremento estacional de transporte aéreo y turismo presionaron la inflación durante la primera quincena de diciembre, con un incremento de 0.56%. Sin embargo, la reversión de las presiones sobre frutas y verduras y el descenso adicional de los precios energéticos facilitó un descenso de (-) 0.06% de los precios generales en la segunda quincena. Con esto, los precios aumentaron 0.70%, lo que ubicó la inflación en 4.83% al cierre del año, inferior al 6.77% registrado en 2017 pero fuera del rango objetivo de Banxico.

Por el lado positivo, el rubro subyacente, que excluye los volátiles precios de agropecuarios y energéticos, se desaceleró de 4.87% en diciembre 2017 a 3.68%, dentro del rango objetivo. Los precios de mercancías se desaceleraron a una tasa de 3.92% y los de servicios a 3.47%.

Consideramos que el balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza, ante la posibilidad de choques adicionales a la oferta de bienes no subyacentes y la posibilidad de que algunas políticas públicas distorsionen el proceso de formación de precios. No obstante, esperamos que la posición restrictiva de Banxico, un manejo responsable de las finanzas públicas y una posible ampliación de la holgura en la economía faciliten la disminución de presiones inflacionarias, por lo que anticipamos una lenta desaceleración de la inflación general hacia 3.8% al cierre de 2019 y que la subyacente se ubique en 3.5%.



INPC y sus Componentes (Variaciones porcentuales)

Concepto	dic-18	Anual
Inflación INPC	0.70	4.83
Subyacente	0.47	3.68
Mercancías	0.34	3.92
Alimenticias	0.46	4.73
No Alimenticias	0.21	3.18
Servicios	0.61	3.47
No subyacente	1.39	8.40
Agropecuarios	4.03	7.06
Precios Administrados	-0.44	9.10
Energéticos	-0.69	11.62
Tarifas Aut. Gobierno	0.18	3.15

FUENTE: INEGI

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.