

Análisis Económico

Estados Unidos

Índice de precios al consumidor: siguen sin percibirse presiones inflacionarias

10 de octubre 2019

- **Índice de precios al consumidor (sep): 0.0% m/m (Banorte: 0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.1% m/m)**
- **Subyacente (sep): 0.1% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: 0.3% m/m)**
- **Lo anterior es el resultado de la disminución en los precios de energía y autos usados, los cuales fueron compensados por los aumentos en los costos de los servicios excluyendo aquellos relacionados con energía**
- **Con estos datos, la inflación anual se ubicó en 1.7% igual que el mes previo, en tanto, la inflación subyacente se mantuvo en 2.4% a/a igual que el mes anterior**

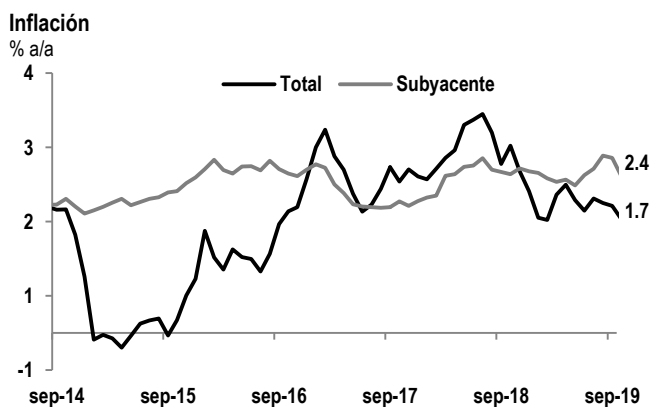
www.banorte.com
@analisis_fundam

Katía Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

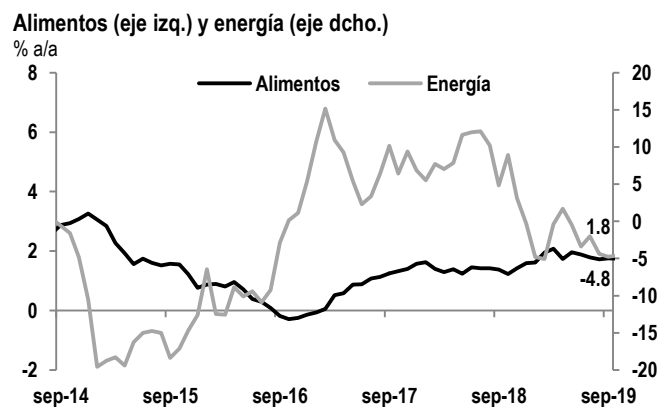
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

El índice de precios al consumidor no presentó cambios durante el mes de septiembre, con lo que la variación anual se mantuvo en 1.7%. La inflación durante el noveno mes del año estuvo explicada por: (1) Un retroceso en los precios de energía (-1.4% m/m), donde el precio de la gasolina bajo 2.4% m/m, después de la contracción de 3.5% m/m reportada en agosto; (2) la caída en el costo de los autos usados, los que se contrajeron en 1.6% m/m después de un avance de 1.1% m/m el mes previo; (3) después de dos meses mostrando incrementos, los precios de la ropa bajaron -0.4% m/m y (4) las caídas de los precios anteriores se compensaron con la continua alza a un paso sólido de los precios de los servicios médicos aunque más moderado este mes, el aumento en los costos de los servicios de transporte y de hospedaje, y un modesto avance en los precios de los alimentos, que llevaban varios meses de mostrar cambios nulos. Excluyendo energía y alimentos, la inflación subyacente se situó en 0.1% m/m, por abajo del 0.2% m/m esperado por el consenso y también por abajo del 0.3% m/m observado el mes previo.

Documento destinado al público en general



Fuente: Bureau of Labor Statistics y Banorte



Fuente: Bureau of Labor Statistics y Banorte

La inflación subyacente se mantuvo por arriba del objetivo del Fed de 2.0%, pero otras medidas confirman que no hay presiones en precios. Con estos resultados, la inflación anual se mantuvo en los niveles de 1.7% a/a observados en agosto, después de un nivel de 1.8% a/a reportado en julio. Por su parte, la inflación subyacente anual también se mantuvo en los mismos niveles que el mes anterior ubicándose en 2.4%. El reporte no cambia nuestra expectativa de que el FOMC recortará la tasa en 25pb en la reunión de octubre y que probablemente sea la última baja del año. No obstante, estaremos atentos a la publicación de cifras económicas y a las intervenciones por parte de miembros del Fed.

Precios al consumidor en septiembre

variación mensual y anual

| | Variación mensual | | | Variación anual | | |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------|------------|-----------------|-------------|-------------|
| | sep-19 | ago-19 | jul-19 | sep-19 | ago-19 | jul-19 |
| Índice general | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 1.7 | 1.7 | 1.8 |
| Alimentos | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 1.8 | 1.7 | 1.8 |
| Alimentos en casa | 0.0 | -0.2 | -0.1 | 0.6 | 0.5 | 0.6 |
| Alimentos fuera de casa (NSA) | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| Energía | -1.4 | -1.9 | 1.3 | -4.8 | -4.4 | -2.0 |
| Materias primas energéticas | -2.3 | -3.3 | 2.4 | -8.2 | -7.1 | -3.4 |
| Gasolina | -2.4 | -3.5 | 2.5 | -8.2 | -7.1 | -3.3 |
| Combustóleo (NSA) | 1.0 | -1.7 | -0.2 | -7.9 | -7.1 | -5.2 |
| Servicios energéticos | -0.1 | -0.2 | 0.0 | -0.1 | -0.8 | -0.2 |
| Electricidad | 0.0 | -0.3 | 0.6 | 0.7 | -0.1 | 0.5 |
| Gas domiciliario | -0.7 | 0.1 | -1.8 | -2.7 | -3.5 | -2.9 |
| Ex. Alimentos y energía | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 2.4 | 2.4 | 2.2 |
| Materias primas Ex. Alimentos y energía | -0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 0.8 | 0.4 |
| Vehículos nuevos | -0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| Vehículos usados | -1.6 | 1.1 | 0.9 | 2.6 | 2.1 | 1.5 |
| Vestimenta | -0.4 | 0.2 | 0.4 | -0.3 | 1.0 | -0.5 |
| Materias primas para sector salud | -0.6 | 0.3 | 0.2 | -0.3 | 0.1 | -0.4 |
| Servicios Ex. Energía | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 2.9 | 2.9 | 2.8 |
| Hospedaje | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 3.5 | 3.4 | 3.5 |
| Transporte | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.8 | 0.9 | 0.7 |
| Servicios médicos | 0.4 | 0.9 | 0.5 | 4.4 | 4.3 | 3.3 |

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

| | |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | Referencia |
| COMPRA MANTENER VENTA | <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</p> <p>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</p> |

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

| | | | |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |

Análisis Económico

| | | | |
|----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Delia María Paredes Mier | Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia | delia.paredes@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Katia Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Subdirector Economía Nacional | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Francisco José Flores Serrano | Gerente Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Analista Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

| | | | |
|----------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Alejandro Padilla Santana | Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Santiago Leal Singer | Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |

Análisis Bursátil

| | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Análisis Bursátil | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Marissa Garza Ostos | Conglomerados / Financiero / Minería / Químico | marissa.garza@banorte.com | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| Valentín III Mendoza Balderas | Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| Jorge Antonio Izquierdo Lobato | Analista | jorge.izquierdo.lobato@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Gerente Deuda Corporativa | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |

Banca Mayorista

| | | | |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (81) 8319 - 6895 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com | (55) 5268 - 9996 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct. | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 1002 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8318 - 5071 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Adjunto Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada | luis.pietrini@banorte.com | (55) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5268 - 9004 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 5004 - 1454 |