

Inflación diciembre – Cierra el año en 7.0%, nuevo máximo desde 1982

- Índice de precios al consumidor (dic): 0.5% m/m (Banorte: 0.8%; consenso: 0.4%; anterior: 0.8%)
- Subyacente (dic): 0.6% m/m (Banorte: 0.5%; consenso: 0.5%; anterior: 0.5%)
- Los mayores incrementos en precios se observaron en autos usados y ropa, mientras que los costos de alquiler continuaron también con un sólido avance
- En tanto, los costos de la energía mostraron caídas después de dos meses de fuertes incrementos
- Con estos datos, la inflación anual registró un nuevo máximo desde 1982 al ubicarse en 7.0% a/a, por arriba del 6.8% del mes previo. En tanto, la subyacente también aceleró su ritmo de avance, desde 4.9% a/a previo a 5.5%, el mayor avance desde 1991
- Tras el reporte, seguimos estimando una baja muy gradual de la inflación en los próximos meses, con niveles elevados sobre todo en la primera parte del año. Incrementamos nuestro estimado para todo 2022 de 4.0% a 4.3% a/a

La inflación de diciembre registró un nuevo máximo, a pesar de la baja en los costos de la energía. La inflación en el último mes del año fue de 0.5% m/m, ligeramente por arriba del consenso, pero abajo del aumento de 0.8% registrado en noviembre. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.6% m/m, por arriba tanto de lo estimado, como de lo observado el mes anterior. Dentro del reporte, destacamos la baja en los costos de energía, después de dos meses de fuertes alzas, lo que contrarrestó, parte de las presiones en otros rubros. Las categorías que registraron los mayores incrementos incluyeron: (1) Los precios de los autos usados en 3.5% m/m, continuando con las fuertes alzas observadas los dos meses previos; (2) los costos de la ropa avanzando 1.7% cumpliendo dos meses de avances mensuales por arriba del 1.0%; (3) los alimentos fuera de casa con un avance de 0.6%, igual que en noviembre; y (4) los precios de alquiler subiendo 0.4%, cerca de lo que hemos visto recientemente.

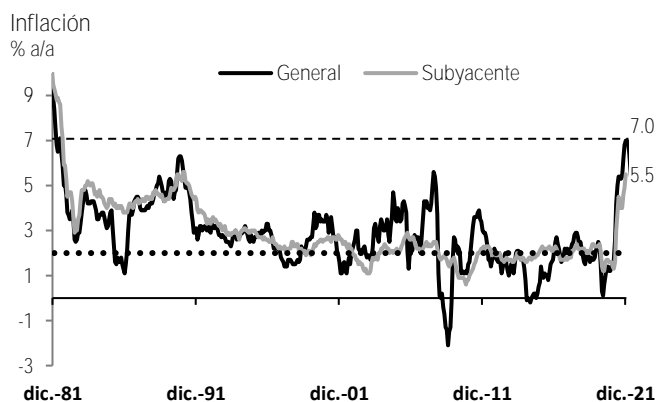
Se mantienen las presiones en alquileres ante una fuerte demanda en el sector. Se registró una ligera moderación respecto al avance mensual de los dos meses previos, Sin embargo, continúan las presiones al mostrar un aumento de 0.4% m/m, con lo que la variación anual se ubicó en 4.1% (ver gráfica abajo, derecha). Esto es especialmente relevante porque los componentes de alquiler se consideran una parte más estructural del índice general de precios y representan aproximadamente un tercio del total. Después de haber caído fuertemente debido a la pandemia, varias medidas de alquileres se han disparado este año, con algunas aumentando a tasas de dos dígitos.

12 de enero 2022

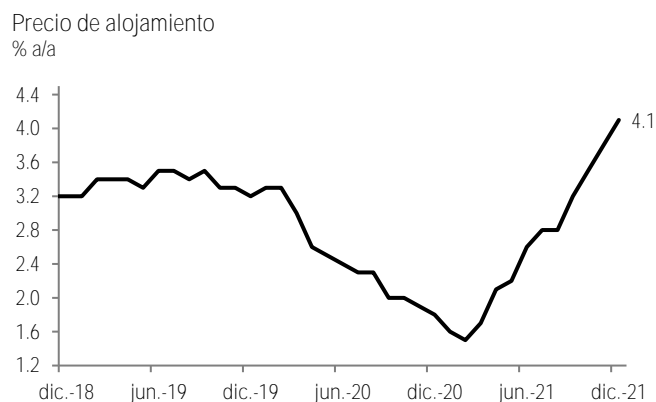
www.banorte.com
@analisis_fundam

Katía Goya
Director de Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

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



Fuente: Banorte con datos del BLS



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precios al consumidor en diciembre
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	dic.-21	nov.-21	oct.-21	dic.-21	nov.-21	oct.-21
Índice general	0.5	0.8	0.9	7.0	6.8	6.2
Alimentos	0.5	0.7	0.9	6.3	6.1	5.3
Alimentos en casa	0.4	0.8	1.0	6.5	6.4	5.4
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.6	0.6	0.8	6.0	5.8	5.3
Energía	-0.4	3.5	4.8	29.3	33.3	30.0
Materias primas energéticas	-0.6	5.9	6.2	48.9	57.5	49.5
Gasolina	-0.5	6.1	6.1	49.6	58.1	49.6
Combustóleo (NSA)	-2.4	3.5	12.3	41.0	59.3	59.1
Servicios energéticos	-0.1	0.3	3.0	10.4	10.7	11.2
Electricidad	0.3	0.3	1.8	6.3	6.5	6.5
Gas domiciliario	-1.2	0.6	6.6	24.1	25.1	28.1
Ex. Alimentos y energía	0.6	0.5	0.6	5.5	4.9	4.6
Materias primas ex. alimentos y energía	1.2	0.9	1.0	10.7	9.4	8.4
Vehículos nuevos	1.0	1.1	1.4	11.8	11.1	9.8
Vehículos usados	3.5	2.5	2.5	37.3	31.4	26.4
Vestimenta	1.7	1.3	0.0	5.8	5.0	4.3
Materias primas para sector salud	0.0	0.1	0.6	0.4	0.2	-0.4
Servicios Ex. Energía	0.3	0.4	0.4	3.7	3.4	3.2
Hospedaje	0.4	0.5	0.5	4.1	3.8	3.5
Transporte	-0.3	0.7	0.4	4.2	3.9	4.5
Servicios médicos	0.3	0.3	0.5	2.5	2.1	1.7

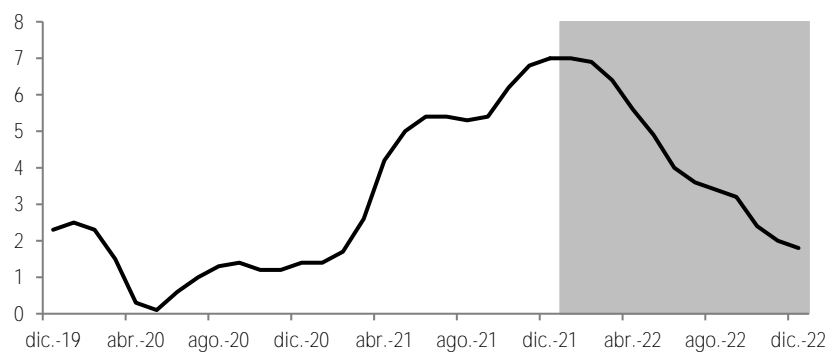
Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual al cierre de 2021 subió a un máximo desde 1982. Con estos resultados, la inflación anual se elevó nuevamente para ubicarse en 7.0% a/a en diciembre, superando el nivel máximo de 6.8% observado en noviembre. Dicho resultado superó por décimo mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente también aceleró su ritmo de avance al pasar de 4.9% a 5.5% a/a, un máximo desde 1991. Es importante mencionar que la fuerte alza de la variación anual también depende, en buena medida, de las bajas bases de comparación con los niveles de este mismo periodo el año pasado, producto de los efectos por la pandemia. En particular, la inflación general anual en diciembre de 2020 se ubicó en 1.4% a/a. A pesar de lo anterior, lo cierto es que los niveles de inflación están siendo más altos y persistentes de lo que se anticipaba.

A pesar de lo anterior, las expectativas de inflación de corto y mediano plazo se mantuvieron sin cambios. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York publica una encuesta mensual de expectativas del consumidor, donde se les pregunta a las personas cuánto esperan gastar, qué tan alta esperan que sea la inflación, su situación laboral y si están buscando trabajo. En este contexto, la encuesta de diciembre de 2021 mostró que las medianas de las expectativas de inflación a uno y tres años se mantuvieron sin cambios en diciembre, en 6.0% y 4.0%, respectivamente. Sin embargo, destacamos que las expectativas de los costos de la vivienda aumentaron a 5.5% desde 5.0% en noviembre. El aumento fue impulsado por los menores de 60 años y los que viven en las regiones censales "Sur" y "Oeste". Consideramos que esto es clave en un contexto en el cual se comentó sobre los riesgos de una contaminación de las expectativas en [las minutas de la última reunión del FOMC](#).

Tras el reporte, ajustamos al alza nuestro estimado de inflación para 2022. Vemos un escenario complejo para la inflación también en este año debido a: (1) Las persistentes interrupciones en la cadena de suministros, mismas que podrían exacerbarse en el corto plazo ante la imposición de nuevas restricciones en algunos países debido a la variante ómicron; (2) precios de *commodities* que probablemente permanecerán elevados, además de potenciales interrupciones en energéticos por la llegada del invierno; y (3) el alza observada en los salarios, con el mercado laboral en EE.UU. con señales de que ya se encuentra en niveles de pleno empleo. En este contexto, esperamos que la inflación vaya descendiendo de forma muy moderada a lo largo de los próximos meses, manteniéndose elevada sobre todo durante la primera mitad del año. Ante este escenario, ajustamos al alza nuestro estimado de inflación para todo el año, de 4.0% a 4.3% a/a.

Estimado de inflación
% a/a



Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899