

Análisis Económico

Estados Unidos

Inflación febrero – Nuevo máximo en 40 años

- Índice de precios al consumidor (feb): 0.8% m/m (Banorte: 0.8%; consenso: 0.8%; anterior: 0.6%)
- Subyacente (feb): 0.5% m/m (Banorte: 0.5%; consenso: 0.5%; anterior: 0.6%)
- Los mayores incrementos en precios se observaron en la gasolina, combustóleo, servicios de transporte, autos nuevos y alimentos en casa. Por su parte, los costos de la electricidad y de los autos usados mostraron caídas después de varios meses de incrementos
- Con estos datos, la inflación anual registró un nuevo máximo desde 1982 al ubicarse en 7.9% a/a, por arriba del 7.5% del inicio del 2022. En tanto, la subyacente también aceleró su ritmo de avance, desde 6.0% a/a a 6.4%, también el mayor avance desde 1982
- Hacia delante, consideramos que la inflación aún puede subir más debido al conflicto entre Rusia y Ucrania.
- Tras el reporte mantenemos nuestra expectativa de un alza de 25pb por parte del FOMC en la reunión de la próxima semana, y si bien mantenemos nuestra expectativa de cuatro alzas más de la misma magnitud en lo que resta del año, vemos riesgos a que la postura del Fed pueda ser más agresiva

La inflación de febrero registró un nuevo máximo, con el conflicto entre Rusia y Ucrania sumándose al impacto al alza sobre los precios. La inflación en el segundo mes del año fue de 0.8% m/m, en línea con el estimado del consenso y de nuestro estimado. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.5% m/m, también en línea con nuestro estimado. Dentro del reporte, destacamos el alza en los costos de la gasolina, después haberse contraído el mes anterior y resaltamos un aumento en precios más generalizado. Las categorías que registraron los mayores incrementos incluyeron: (1) Los precios de la gasolina subiendo 6.6% m/m, luego de haberse contraído en enero; (2) los costos del combustóleo, avanzando 7.7% m/m por debajo del 9.5% m/m previo; (3) el precio de los servicios de transporte incrementándose en 1.4% m/m por arriba después de un alza el mes previo de 1.0% m/m; (3) los precios de los alimentos en casa ubicándose en 1.4% m/m tras el incremento de 1.0% m/m registrado en enero; y (4) los precios de hospedaje acelerando su avance desde 0.3% m/m a 0.5% m/m. En contraste, los precios de autos usados que han sido de lo que han mostrado las mayores presiones en los últimos meses, cayeron en el segundo mes del año en 0.2% m/m, pero la variación anual aún se mantiene muy elevada en 41.2%.

Los precios en el sector de los alquileres se mantienen siendo uno de los principales riesgos para la inflación. Estos costos registraron un repunte respecto al avance mensual previo, ubicándose en 0.5% m/m, con lo que la variación anual se situó en 4.7% (ver gráfica abajo, derecha).

10 de marzo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katía Goya

Director de Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

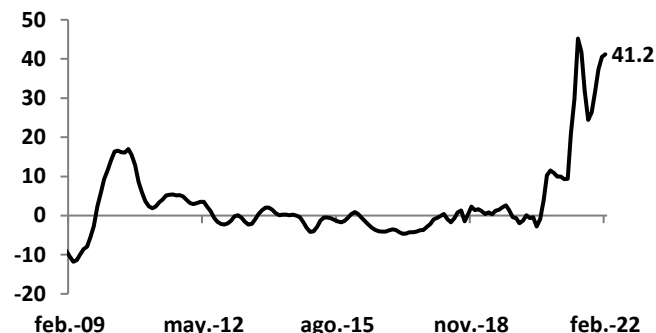
Analista, Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

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 acelerado este año.

Precio de los autos usados

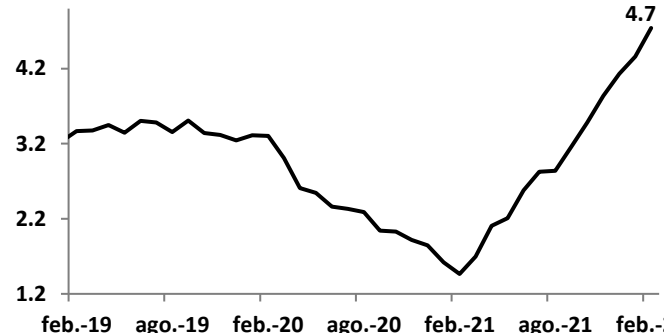
% a/a



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precio de alojamiento

% a/a



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precios al consumidor en febrero

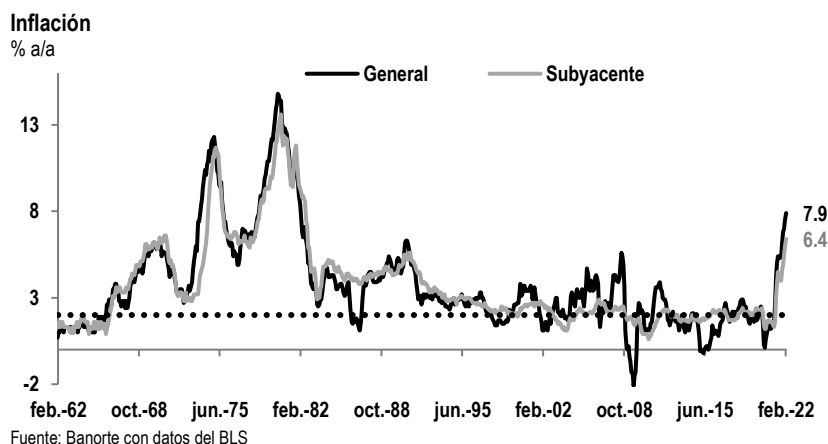
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	feb.-22	ene.-22	dic.-21	feb.-22	ene.-22	dic.-21
Índice general	0.8	0.6	0.6	7.9	7.5	7.0
Alimentos	1.0	0.9	0.5	7.9	6.7	6.0
Alimentos en casa	1.4	1.0	0.4	8.6	7.4	6.5
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.4	0.7	0.6	6.8	6.4	6.0
Energía	3.5	0.9	0.9	25.6	27.0	29.3
Materias primas energéticas	6.7	-0.6	1.3	37.9	39.9	48.9
Gasolina	6.6	-0.8	1.3	38.0	40.0	49.6
Combustóleo (NSA)	7.7	9.5	-2.4	43.6	46.5	41.0
Servicios energéticos	-0.4	2.9	0.3	12.3	13.6	10.4
Electricidad	-1.1	4.2	0.5	9.0	10.7	6.3
Gas domiciliario	1.5	-0.5	-0.3	23.8	23.9	24.1
Ex. Alimentos y energía	0.5	0.6	0.6	6.4	6.0	5.5
Materias primas ex. alimentos y energía	0.4	1.0	1.2	12.3	11.7	10.7
Vehículos nuevos	0.3	0.0	1.2	12.4	12.2	11.8
Vehículos usados	-0.2	1.5	3.3	41.2	40.5	37.3
Vestimenta	0.7	1.1	1.1	6.6	5.3	5.8
Materias primas para sector salud	0.3	0.9	0.0	2.5	1.4	0.4
Servicios Ex. Energía	0.5	0.4	0.3	4.4	4.1	3.7
Hospedaje	0.5	0.3	0.4	4.7	4.4	4.1
Transporte	1.4	1.0	0.0	6.6	5.6	4.2
Servicios médicos	0.1	0.6	0.3	2.4	2.7	2.5

Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual registró un nuevo máximo desde 1982. Con estos resultados, la inflación anual se elevó nuevamente para ubicarse en 7.9% a/a (ver gráfica abajo) en febrero, superando el nivel máximo de 7.5% observado en enero. Dicho resultado superó por doceavo 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 6.0% a 6.4% a/a.

La fuerte alza de la variación anual también depende, en cierta medida, de las bajas bases de comparación con los niveles de este mismo periodo el año pasado, producto de los efectos por la pandemia. No obstante, este efecto se ha ido diluyendo poco a poco. En particular, la inflación general anual en febrero de 2021 todavía estaba por debajo del objetivo del 2.0% ubicándose en 1.7% a/a.



Las expectativas de inflación a uno y tres años se moderaron, pero hay riesgos al alza. 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. La encuesta de enero de 2021 mostró que las medianas de las expectativas de inflación a uno y tres años se moderaron al ubicarse en 5.8% y 3.5% desde 6.0% y 4.0% respectivamente. Sin embargo, las expectativas de los costos de la vivienda aumentaron a 6.0% desde el 5.5% visto en diciembre. Estaremos atentos al reporte de febrero que se publicará el próximo 14 de marzo, donde vemos la posibilidad de ajustes al alza ante el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Hacia delante, esperamos que se mantenga un escenario de elevadas presiones inflacionarias. Consideramos que las presiones en precios continuarán, con la inflación manteniéndose elevada al menos durante la primera mitad del año. Esto en un contexto en que las presiones en precios originadas por los problemas en la cadena de suministros se están viendo exacerbadas por el escalamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania que ha llevado a muy fuertes alzas en los precios de los *commodities*. Tras este reporte y el del [mercado laboral del segundo mes del año](#) mantenemos nuestro estimado de un primer incremento en la tasa de referencia de 25pb en la reunión del FOMC de la próxima semana. La especulación de un alza más agresiva de 50pb en esta próxima reunión ha disminuido drásticamente, pero ahora la incógnita se encuentra en el número de alzas que realizará el banco central en lo que resta de 2022. Por el momento, mantenemos nuestra expectativa de cuatro alzas más de 25pb en las reuniones de mayo, junio, septiembre y diciembre, pero ante la coyuntura actual, no descartamos que los ajustes del Fed puedan ser más agresivos.

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 Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

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
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebaldos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899