

Análisis Económico

Estados Unidos

Inflación – Registra otro nuevo máximo de 40 años en mayo

- **Índice de precios al consumidor (may): 1.0% m/m (Banorte: 0.7%; consenso: 0.7%; anterior: 0.3%)**
- **Subyacente (may): 0.6% m/m (Banorte: 0.4%; consenso: 0.5%; anterior: 0.6%)**
- **Dentro del reporte, destacamos que los mayores incrementos en precios se concentraron en la gasolina, el combustóleo, el gas domiciliario y en los autos usados. Por su parte, los costos de alquiler de vivienda, que pesan cerca de un tercio del índice general, siguen mostrando presiones**
- **Con estos datos, la inflación anual registró un repunte al ubicarse en 8.6% a/a, por arriba del máximo de 8.5% observado en marzo. En tanto, la subyacente moderó su ritmo de avance, desde 6.2% a/a a 6.0% a/a**
- **Hacia delante, estimamos que el pico de la inflación aún no se ha tocado y vemos máximos cercanos al 8.8% a/a. Estimamos un cierre del año en 7.6% a/a con un promedio de 8.2% a/a**

La inflación de mayo registró un nuevo máximo, observándose alzas generalizadas en precios. La inflación en el quinto mes del año fue de +1.0% m/m, por arriba del estimado del consenso. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.6% m/m, resultando también por arriba de lo esperado. Dentro del reporte, destacamos un repunte en los costos de los energéticos ante los conflictos geopolíticos de 3.9% m/m, después de haber caído 2.7% m/m el mes previo. Al interior denotamos: (1) El alza en el precio de la gasolina de 4.1% m/m, después de una contracción el mes previo de -6.1% m/m; (2) el avance en el costo del combustóleo aumentando fuertemente en 11.3% m/m; (3) el alza en los precios de las materias primas energéticas de 4.5% m/m después de la contracción de 5.4% m/m previa; y (4) los precios del gas domiciliario aumentando 8.0% m/m luego de haber aumentado 3.1% m/m en abril. Por su parte, vimos fuertes incrementos también en otros rubros: (1) Los vehículos usados aumentando su ritmo de avance desde la caída de 0.4% m/m de abril, a 1.8% m/m en mayo, con lo que la variación anual se ubica en 16.1% (ver gráfica abajo, izquierda); (2) los costos de los autos nuevos subiendo 1.0% m/m, con la variación anual en 12.6%; y (3) los servicios de transporte en +1.3% m/m.

Los precios en el sector de alquiler permanecen como uno de los principales riesgos para la inflación. Estos costos avanzaron 0.6% m/m, por arriba del 0.5% m/m previo, con lo que la variación anual aumentó a 5.5% desde el 5.1% observado en abril (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 venido acelerando desde hace varios meses.

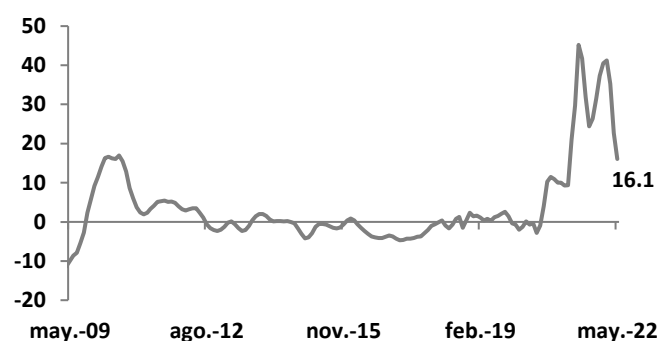
10 de junio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

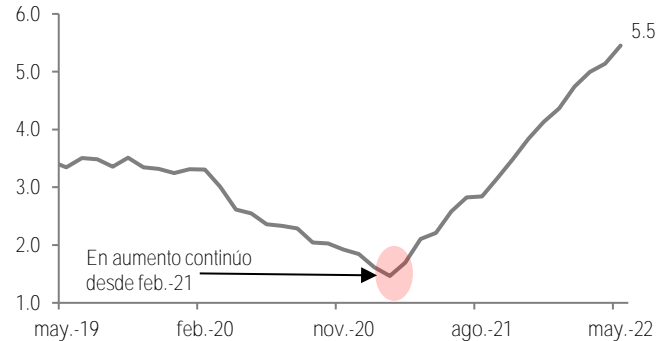
Documento destinado al público en general

Precio de los autos usados
% a/a



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precio de alojamiento
% a/a



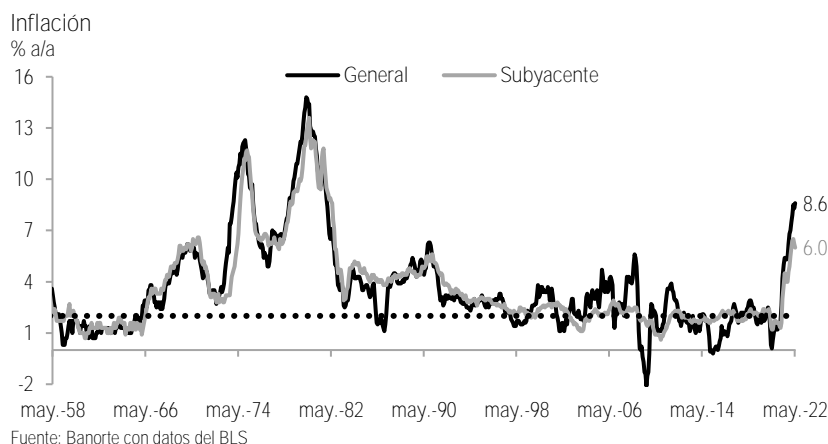
Fuente: Banorte con datos del BLS

Precios al consumidor en mayo
Variación mensual y anual

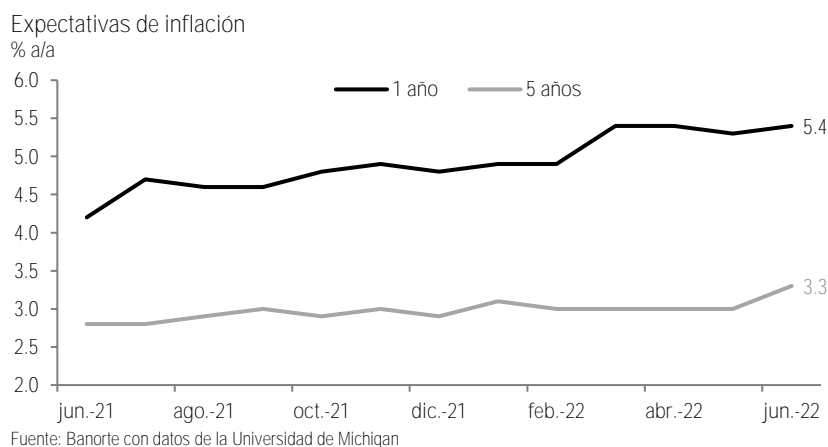
	Variación mensual			Variación anual		
	may.-22	abr.-22	mar.-22	may.-22	abr.-22	mar.-22
Índice general	1.0	0.3	1.2	8.6	8.3	8.5
Alimentos	1.1	0.8	1.0	9.7	9.0	8.5
Alimentos en casa	1.4	1.0	1.5	11.9	10.8	10.0
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.7	0.6	0.3	7.4	7.2	6.9
Energía	3.9	-2.7	11.0	34.6	30.3	32.0
Materias primas energéticas	4.5	-5.4	18.1	50.3	44.7	48.3
Gasolina	4.1	-6.1	18.3	48.7	43.6	48.0
Combustóleo (NSA)	11.3	1.2	15.3	75.9	58.8	51.7
Servicios energéticos	3.0	1.3	1.8	16.2	13.7	13.5
Electricidad	1.3	0.7	2.2	12.0	11.0	11.1
Gas domiciliario	8.0	3.1	0.6	30.2	22.7	21.6
Ex. Alimentos y energía	0.6	0.6	0.3	6.0	6.2	6.5
Materias primas ex. alimentos y energía	0.7	0.2	-0.4	8.5	9.7	11.7
Vehículos nuevos	1.0	1.1	0.2	12.6	13.2	12.5
Vehículos usados	1.8	-0.4	-3.8	16.1	22.7	35.3
Vestimenta	0.7	-0.8	0.6	5.0	5.4	6.8
Materias primas para sector salud	0.3	0.1	0.2	2.4	2.1	2.7
Servicios Ex. Energía	0.6	0.7	0.6	5.2	4.9	4.7
Hospedaje	0.6	0.5	0.5	5.5	5.1	5.0
Transporte	1.3	3.1	2.0	7.9	8.5	7.7
Servicios médicos	0.4	0.5	0.6	4.0	3.5	2.9

Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual registró un nuevo máximo de cuatro décadas en el quinto mes del año. Con estos resultados, la inflación anual aumentó nuevamente al ubicarse en 8.6% a/a (ver gráfica abajo) tocando un nuevo máximo, luego de haberse moderado en abril y de haber tocado un máximo previo en marzo en 8.5% a/a. Dicho resultado superó por quinceavo mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente desaceleró su ritmo de avance al pasar de 6.2% a/a a 6.0% a/a.



Las expectativas de inflación se mostraron mixtas en los horizontes de uno y tres años. Cabe recordar que, la encuesta de abril del Fed de Nueva York mostró que la mediana de las expectativas de inflación a un año disminuyó al ubicarse en 6.3% desde 6.6% observado en marzo. Sin embargo, en el horizonte de tres años, las expectativas de inflación media repuntaron a 3.9% desde el 3.7% previo. Estaremos atentos al reporte de mayo que se publicará el próximo 13 de junio. Mientras que, en el caso de las expectativas dentro del reporte de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de mayo publicado hoy, se observó un alza en la proyección de la inflación a un año de 5.3% a 5.4%, mientras que para el horizonte de cinco a diez años subieron de 3.0% a 3.3%. Si bien hasta ahora las expectativas han estado bien ancladas, los riesgos de una contaminación se mantienen.



Hacia delante, esperamos que la inflación toque un nuevo máximo. Estimamos que la inflación en los próximos meses se mantendrá elevada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, las disrupciones en la cadena de suministros y el inicio del *driving season*. En este contexto, estimamos que el máximo del año aún no se ha tocado, y vemos niveles cercanos a 8.8%, mientras que esperamos un cierre del año en 7.6% a/a, con un promedio del año en 8.2%. Tras este reporte y [el del mercado laboral del quinto mes del año](#), mantenemos nuestra expectativa de que el Fed elevará la tasa en 50pb en las siguientes tres reuniones y que continuará subiendo el resto del año, con la tasa de *Fed funds* cerraría el año en el rango de 2.75% - 3.00%.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivós Ortíz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia 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
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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.faes@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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899