

# Precios al consumidor – Avanzan menos de lo esperado en agosto, pero hay presiones

- Índice de precios al consumidor (ago): **0.3% m/m** (Banorte: **0.4% m/m**; consenso: **0.4% m/m**; anterior: **0.5% m/m**)
- Subyacente (ago): **0.1% m/m** (Banorte: **0.3% m/m**; consenso: **0.3% m/m**; anterior: **0.3% m/m**)
- La baja en el reporte se vio apoyada por caídas en los precios del combustóleo, de los servicios de transporte y en los autos usados
- Por su parte, se observaron presiones en los costos de la gasolina subiendo **2.8% vs. el 2.4%** previo, así como en la electricidad y en la ropa
- Con estos datos, la inflación anual se moderó al ubicarse en **5.3% a/a** ligeramente por debajo del **5.4%** de los dos meses previos. En tanto, la subyacente también desaceleró su ritmo de avance al pasar de **4.3% a/a** a **4.0% a/a**
- Tras el reporte, mantenemos nuestro estimado de una inflación de **4.4%** en el 2021, con niveles por arriba del **5.0%** en toda la segunda mitad del año
- Si bien el Fed ha seguido enfatizando que considera que las presiones inflacionarias son temporales, ha destacado que son mayores a lo que tenía previsto y parece que el progreso sustancial hacia esa meta ya se ha logrado
- Mantenemos nuestra expectativa de que el anuncio del *tapering* será en la reunión del FOMC del 22 de septiembre, explicando que iniciará en diciembre. A pesar de lo anterior, no descartamos que el anuncio pudiera retrasarse a noviembre
- Asimismo, esperamos que la actualización del marco macroeconómico en dicha reunión incorpore un ajuste al alza en el estimado de inflación para este año

**La inflación de agosto se moderó ligeramente, pero se mantuvo elevada.** El incremento en los precios en el octavo mes del año fue de 0.3% m/m, por debajo de lo estimado por el consenso, y por debajo del aumento de 0.5% m/m registrado en julio. Por su parte, la inflación subyacente se moderó más de lo esperado al situarse en 0.1% m/m, por debajo del 0.3% m/m observado en julio. Dentro del reporte, destacamos las caídas en: (1) Los precios del combustóleo desde + 0.6% m/m en julio a -2.1% m/m; (2) los autos usados, en -1.5% m/m tras fuertes presiones en sus costos entre abril y junio; (3) los precios de los servicios de transporte profundizando su caída ubicándose en -2.3% m/m desde -1.1% m/m previo. En específico, los costos en las tarifas áreas continúan disminuyendo con una contracción mensual de 9.1% y la variación anual bajando de 19.0% a 6.8%.

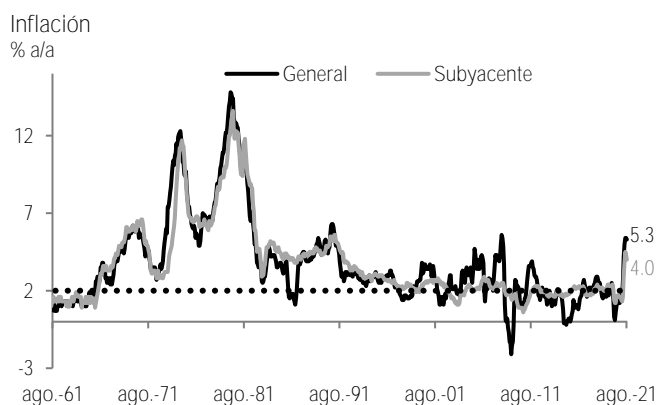
14 de septiembre 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

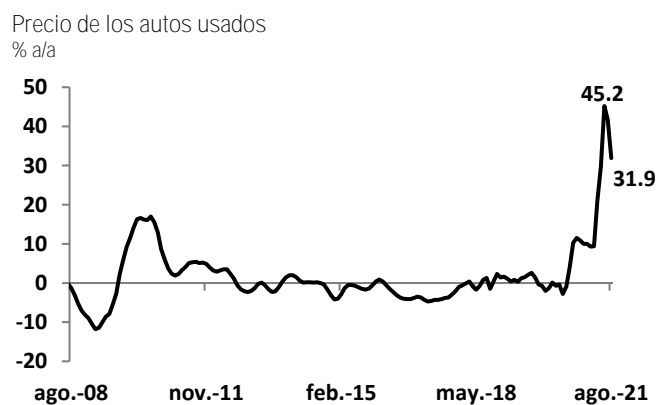
Katia Goya  
Economista Senior, Global  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)

Luis Leopoldo López  
Analista, Global  
[luis.lopez.salinas@banorte.com](mailto:luis.lopez.salinas@banorte.com)

**Señales mixtas dentro del reporte, destacando las presiones en los precios de la gasolina y electricidad.** Si bien el rubro de autos registró una caída en su variación mensual, el cambio anual se mantiene elevado en 31.9% (ver tabla abajo). Por su parte, dentro del reporte, se observaron presiones en: (1) Los precios de la gasolina aumentando 2.8% tras haber avanzado 2.4% previamente; y (3) los precios de la vestimenta registrando un aumento de 0.4%, luego de haber registrado un avance nulo en julio.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Precios al consumidor en agosto  
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	ago.-21	jul.-21	jun.-21	ago.-21	jul.-21	jun.-21
Índice general	0.3	0.5	0.9	5.3	5.4	5.4
Alimentos	0.4	0.7	0.8	3.7	3.4	2.4
Alimentos en casa	0.4	0.7	0.8	3.0	2.6	0.9
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.4	0.8	0.7	4.7	4.6	4.2
Energía	2.0	1.6	1.5	25.0	23.8	24.5
Materias primas energéticas	2.7	2.3	2.6	41.9	41.2	44.2
Gasolina	2.8	2.4	2.5	42.7	41.8	45.1
Combustóleo (NSA)	-2.1	0.6	2.9	33.2	39.1	44.5
Servicios energéticos	1.1	0.8	0.2	8.6	7.2	6.3
Electricidad	1.0	0.4	-0.3	5.2	4.0	3.8
Gas domiciliario	1.6	2.2	1.7	21.1	19.0	15.6
Ex. Alimentos y energía	0.1	0.3	0.9	4.0	4.3	4.5
Materias primas ex. alimentos y energía	0.3	0.5	2.2	7.7	8.5	8.7
Vehículos nuevos	1.2	1.7	2.0	7.6	6.4	5.3
Vehículos usados	-1.5	0.2	10.5	31.9	41.7	45.2
Vestimenta	0.4	0.0	0.7	4.2	4.2	4.9
Materias primas para sector salud	-0.2	0.2	-0.4	-2.5	-2.1	-2.2
Servicios Ex. Energía	0.0	0.3	0.4	2.7	2.9	3.1
Hospedaje	0.2	0.4	0.5	2.8	2.8	2.6
Transporte	-2.3	-1.1	1.5	4.6	6.4	10.4
Servicios médicos	0.3	0.3	0.0	1.0	0.8	1.0

Fuente: Banorte con datos del BLS

**La inflación anual en el octavo mes del año se moderó marginalmente.** Con estos resultados, la inflación anual se ubicó en 5.3% a/a en agosto, luego de haber registrado un máximo desde 2008 en junio y julio. Dicho resultado superó por sexto mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente registró una mayor desaceleración en su ritmo de avance, de 4.3% a/a en julio a 4.0% a/a en agosto. Es importante recordar que, tal como en el mes anterior, la fuerte alza en la variación anual se debe, en parte, a las bajas bases de comparación por los reducidos niveles observados en este mismo periodo el año pasado, producto de los efectos iniciales de la pandemia. En particular, la inflación general anual en agosto de 2020 se ubicó en 1.3%.

**La escasez en ciertas piezas sigue limitando la producción y generando presiones en precios.** En reportes de algunas empresas, destacan *Toyota Motors* y *3M Co.* que bajaron sus perspectivas para la producción de automóviles debido a la escasez en los semiconductores, mientras que *Nestle* señaló que está subiendo sus precios debido a que enfrenta aumentos en los costos de productos básicos y de transporte.

**Por su parte, las expectativas de inflación en el mediano plazo se elevaron al nivel más alto registrado en agosto.** Destacamos que, el Centro de Datos Microeconómicos del Banco de la Reserva Federal de Nueva York publicó la *Encuesta de Expectativas del Consumidor* de agosto 2021. Estos resultados muestran un aumento de 0.3% en las expectativas de inflación en el mediano plazo. Los encuestados anticiparon una tasa de inflación de 4.0% en tres años, superior al 3.7% que se observó en julio. Las expectativas promedio para la tasa de inflación en un año también aumentaron 0.3pb a 5.2% en agosto, el décimo aumento mensual consecutivo y un nuevo máximo en la serie, la cual se registra desde 2013.

Como puede verse, a pesar de la moderación que mostró el reporte de inflación en los precios de varios bienes, hay señales de posibles presiones inflacionarias adicionales como el alza en las expectativas de inflación, la aceleración en el ritmo de avance de los salarios y los costos de los insumos que se mantienen elevados. Debido a lo anterior, la inflación sigue siendo un tema clave en las próximas decisiones de política monetaria.

**Mantenemos nuestra expectativa de una inflación de 4.4% en el 2021.** Tras el reporte de agosto, seguimos estimando que la inflación se mantendrá por arriba del 5.0% por el resto de la segunda mitad del año. En este contexto, seguimos estimando una inflación de 4.4% en todo el 2021 y que empiece a moderarse de manera más clara hacia mediados de 2022, aunque manteniéndose todavía en niveles elevados, con nuestra expectativa en 2.9% para ese año.

**Esperamos que el Fed anuncie el *tapering* en la reunión de política monetaria de septiembre.** Si bien el banco central ha seguido destacando que considera que las presiones inflacionarias son temporales, ha destacado que son mayores a lo que tenía previsto, y parece que ya ha habido un progreso sustancial hacia su meta. Por su parte, en cuanto a los avances en el frente de pleno empleo, todavía falta camino por recorrer, pero los recientes comentarios de miembros del banco central, dejaron en claro que el reporte mixto del mercado laboral de agosto, no es determinante para sus decisiones. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que el anuncio del *tapering* será en la reunión del FOMC del 22 de septiembre, explicando que iniciará en diciembre. Pero no descartamos que el anuncio pudiera retrasarse a noviembre. Asimismo, esperamos que en dicha reunión, la actualización del marco macroeconómico incorpore un ajuste al alza en el estimado de inflación para este año y un recorte en la proyección para el crecimiento del PIB.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 Relación con Inversionistas**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector 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

**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**

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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**

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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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

**Estudios Económicos**

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	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