

Precios al consumidor – Aceleran su ritmo de avance en septiembre

- **Índice de precios al consumidor (sep): 0.4% m/m (Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.3% m/m)**
- **Subyacente (sep): 0.2% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: 0.1% m/m)**
- **El repunte en los precios estuvo impulsado al alza por los costos del combustóleo**
- **Por su parte, se observaron retrocesos en los costos de la ropa y los servicios de transporte**
- **Con estos datos, la inflación anual registró un ligero repunte al ubicarse en 5.4% a/a por arriba del 5.3% previo. En tanto, la subyacente se mantuvo en 4.0% a/a**
- **De acuerdo con nuestros estimados, el máximo del año se tocará en noviembre y mantenemos nuestro estimado de la inflación del 2021 en 4.4%**
- **Si bien el Fed ha seguido enfatizando que considera que las presiones inflacionarias son temporales, lo cierto es que parece que están siendo más persistentes de lo que se anticipaba**
- **Tras el reporte, mantenemos nuestra expectativa de que el anuncio del *tapering* será en la reunión del FOMC del 3 de noviembre, explicando que iniciará en diciembre**

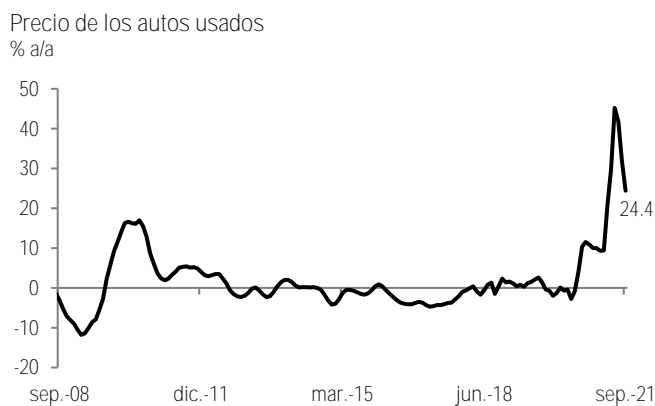
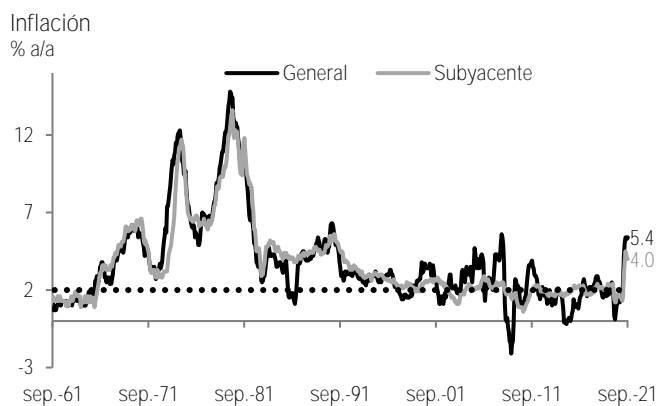
La inflación de septiembre mostró un ligero repunte, reavivando las tensiones por precios elevados. La inflación en el noveno mes del año fue de 0.4% m/m, por arriba del estimado del consenso, así como del aumento de 0.3% m/m registrado en agosto. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.2% m/m, por arriba del 0.1% m/m observado en agosto. Dentro del reporte, destacamos las alzas principalmente relacionadas con los energéticos (1) Los precios del combustóleo avanzando 3.9% m/m desde -2.1% m/m en agosto; y (2) el gas domiciliario en +2.7% m/m tras el +1.6% m/m observado previamente. Asimismo, los precios de los alimentos subieron 0.9% m/m, superando los avances observados en meses previos. Al mismo tiempo, el alza en precios de las viviendas se reflejó en el reporte, donde el alquiler de la residencia aumentó 0.5%, un máximo desde 2001. Cabe mencionar que los costos de la vivienda se consideran un componente más estructural del índice. Consideramos muy relevante que lo relacionado con rentas (ya sea los que efectivamente alquilan una casa o el posible precio al que los dueños rentarían el hogar donde viven) representa aproximadamente un tercio del índice general, lo cual podría provocar un efecto más duradero en la inflación. Por otro lado, también se observaron caídas en los costos de algunos rubros, destacando la ropa, los servicios de transporte y los autos usados.

13 de octubre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Precios al consumidor en septiembre
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	sep.-21	ago.-21	jul.-21	sep.-21	ago.-21	jul.-21
Índice general	0.4	0.3	0.5	5.4	5.3	5.4
Alimentos	0.9	0.4	0.7	4.6	3.7	3.4
Alimentos en casa	1.2	0.4	0.7	4.5	3.0	2.6
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.5	0.4	0.8	4.7	4.7	4.6
Energía	1.3	2.0	1.6	24.8	25.0	23.8
Materias primas energéticas	1.3	2.7	2.3	41.7	41.9	41.2
Gasolina	1.2	2.8	2.4	42.1	42.7	41.8
Combustóleo (NSA)	3.9	-2.1	0.6	42.6	33.2	39.1
Servicios energéticos	1.2	1.1	0.8	8.5	8.6	7.2
Electricidad	0.8	1.0	0.4	5.2	5.2	4.0
Gas domiciliario	2.7	1.6	2.2	20.6	21.1	19.0
Ex. Alimentos y energía	0.2	0.1	0.3	4.0	4.0	4.3
Materias primas ex. alimentos y energía	0.2	0.3	0.5	7.3	7.7	8.5
Vehículos nuevos	1.3	1.2	1.7	8.7	7.6	6.4
Vehículos usados	-0.7	-1.5	0.2	24.4	31.9	41.7
Vestimenta	-1.1	0.4	0.0	3.4	4.2	4.2
Materias primas para sector salud	0.3	-0.2	0.2	-1.6	-2.5	-2.1
Servicios Ex. Energía	0.2	0.0	0.3	2.9	2.7	2.9
Hospedaje	0.4	0.2	0.4	3.2	2.8	2.8
Transporte	-0.5	-2.3	-1.1	4.4	4.6	6.4
Servicios médicos	-0.1	0.3	0.3	0.9	1.0	0.8

Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual en el noveno mes del año subió nuevamente. Con estos resultados, la inflación anual se elevó nuevamente para ubicarse en 5.4% a/a en septiembre, volviendo a los niveles máximos de junio y julio. Dicho resultado superó por séptimo mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente mantuvo su ritmo de avance de 4.0% a/a igual a lo observado en agosto. Es importante mencionar que, la fuerte alza en la variación anual se debe, en buena medida, a las bajas bases de comparación con los niveles observados en este mismo periodo el año pasado, producto de los efectos iniciales de la pandemia. En particular, la inflación general anual en septiembre de 2020 se ubicó en 1.4%.

Por su parte, las expectativas de inflación en el mediano plazo continuaron elevándose en septiembre registrando nuevos máximos. Destacamos que, el Centro de Datos Microeconómicos del Banco de la Reserva Federal de Nueva York publicó la *Encuesta de Expectativas del Consumidor* de septiembre 2021. Las expectativas de los hogares estadounidenses para la inflación un año hacia delante aumentaron desde 5.2 en agosto a 5.3%, mientras que la inflación media esperada a tres años aumentó a 4.2% desde 4.0% que se estimaba previamente. Ambos marcaron las lecturas más altas registradas en los ocho años de historia de la encuesta. Ante esto, el Fed sigue hablando de que las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas, pero lo cierto es que cada vez es más clara la tendencia al alza, con las preocupaciones de los mercados centradas más en el repunte en precios que en la desaceleración económica. Teniendo en cuenta que una de las razones principales atrás del repunte en precios son las interrupciones en la cadena de suministros, las alzas pueden seguir, debido a que la solución todavía luce lejana. Recientemente se han escuchado anuncios de empresas como *Ford* y *Kia* de paros en plantas ante la falta de chips, así como *Apple* hablando de un recorte en la producción del iPhone 13 debido a la misma razón.

Mantenemos nuestra expectativa de una inflación de 4.4% en el 2021. Tras el reporte de septiembre y con base a nuestros estimados, consideramos que el nivel máximo aún no se ha tocado, y esperamos verlo en las cifras de noviembre. 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 3.1% para ese año.

Mantenemos nuestra expectativa de que anuncio del *tapering* se hará en la reunión del FOMC de noviembre, para iniciar en diciembre. Si bien el banco central ha seguido destacando que considera que las presiones inflacionarias son temporales, lo cierto es que cada vez más miembros están presionando para que factores como el reporte de inflación de hoy, sirvan para actuar de una manera más agresiva e iniciar con la reducción en la compra de activos. Tal es el caso de Bullard que recientemente dijo que considera que el *tapering* debe llevarse a cabo rápidamente para que en el caso de que se necesite empezar a subir tasas de interés haya espacio. En este contexto, vemos al Fed más comprometido a llevar a cabo el anuncio del *tapering* en su reunión del 3 de noviembre para poder comenzar con dicho proceso desde diciembre. Estaremos atentos a la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC que se publicarán hoy más tarde, buscando detalles sobre el proceso.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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
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 DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	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 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

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

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente 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
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	hugoa.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