

# Rumbo Económico

## EEUU: Inflación Cierra 2017 en 2.1%

Elaborado por: Janneth Quiroz y Alessandra Ortiz

- **Hacia el mes de diciembre, la inflación general mensual fue de 0.1%, mientras que la subyacente repuntó a 0.3%**, tras un avance en los precios de los vehículos, así como de los servicios.
- **Con esto, la inflación anual cerró 2017 en 2.1%, en línea con lo esperado.** Mientras que el componente subyacente se ubicó en 1.8%, superando las expectativas de 1.7%.
- **El dato resulta positivo al ser un indicador adelantado para la inflación PCE, el indicador que toma en cuenta la Fed para sus decisiones de política monetaria.**
- **Posterior a la publicación del dato, el índice del dólar se debilitó 0.40%, mientras que el Treasury a 10 años subió 3 puntos base a 2.57%.**

### La inflación avanzó 0.1% mensual en diciembre

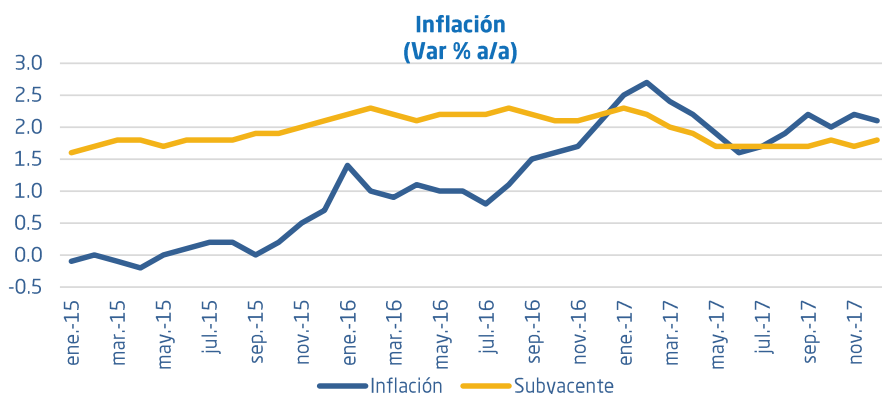
Durante el último mes de 2017, el índice de precios al consumidor en EE.UU. aumentó 0.1% en su comparativo mensual (m/m), en línea con el estimado del consenso, pero retrocedió respecto al avance del mes anterior (+0.4% m/m). Este comportamiento se deriva de un avance del 0.2% m/m en los precios de los alimentos y una contracción del 1.2% en los energéticos. Al interior de este último, los precios de la electricidad subieron 0.1% m/m y los servicios de gas 1.2% m/m, ante el clima adverso que están sufriendo algunas ciudades de EE.UU. No obstante, las alzas se vieron compensadas por el retroceso en los precios de la gasolina (-2.7% m/m) y de los productos energéticos (-2.5% m/m). Excluyendo los precios de los alimentos y de energía, la inflación subyacente avanzó 0.3% m/m, superando las expectativas de 0.2% m/m. Esta alza obedeció a un incremento en los precios de los autos nuevos y usados, y de los servicios. Mientras que, por el lado de las caídas, los precios de la ropa descendieron 0.5% m/m, ante los descuentos de temporada.

### De manera anual la inflación fue de 2.1%, en línea con el estimado

En su comparativo anual (a/a), los precios al consumidor avanzaron 2.1%, en línea con las expectativas del consenso, pero disminuyendo respecto al mes anterior de 2.2%. Al interior del índice, los precios de los Alimentos subieron 1.6% a/a y Energéticos 6.9% a/a. Este último aún impulsado por los precios de la gasolina (+10.8% a/a) y los aceites combustibles (+15.2% a/a). Por su parte, el componente subyacente avanzó 1.8% a/a, por arriba del estimado de 1.7%, gracias al avance de los precios de los servicios generales (2.6% a/a), de transporte (+3.7% a/a) y los médicos (+1.6% a/a), que ayudaron a compensar la debilidad en los precios de los bienes duraderos, en donde destacan las caídas en los autos nuevos (-0.5% a/a) y usados (-1.0% a/a), así como de la vestimenta (-1.6% a/a). (Ver gráfica).

### Rumbo Económico

Este reporte resulta positivo al mostrar el mayor avance del componente subyacente desde enero de 2017. Hacia adelante, consideramos que el incremento que han tenido los precios de los energéticos, sobre todo el gas natural, ante las condiciones meteorológicas en EE.UU., impulsarán al indicador general, además de que resulta ser un índice adelantado para la inflación PCE (se reportará el próximo 29 de enero). Esta última seguirá siendo un factor crucial para la decisiones de política monetaria de la Reserva Federal.



Fuente: Elaboración propia con datos del BLS y Census Bureau.

## Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	<a href="mailto:paortizr@monex.com.mx">paortizr@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

### Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.