

EUA: Pocas novedades para la inflación de 2020

13 de enero de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

- La inflación CPI fue de 0.4% mensual durante diciembre, en línea con lo estimado.
- La inflación subyacente disminuyó desde 0.2% m/m hasta 0.1%.
- El incremento en la inflación se debió a alzas en los energéticos (+4.0% m/m).

Las presiones inflacionarias cobren más relevancia hacia mediados del año

La inflación en Estados Unidos (EUA), medida a través del índice de precios al consumidor (CPI), cerró el año con un aumento de 0.4% mensual, cifra que estuvo alineada con la expectativa del consenso. Anualmente, la variación fue de 1.4%, con lo que el avance de los precios se mantiene por debajo de la referencia de 2.0% por décimo mes consecutivo. Así, al cierre de año la inflación sigue sin generar muchos sobresaltos, aunque la aparición de presiones en los rubros de los energéticos y una recuperación más rápida que la anticipada podrían repercutir en las expectativas de inflación y política monetaria más adelante.

La inflación subyacente disminuyó desde 0.2% m/m hasta 0.1%

Mensualmente (m/m), la inflación de diciembre es la más alta del último cuatrimestre, aunque el comportamiento del índice subyacente ha tenido muy pocas variaciones en el periodo e incluso tuvo una disminución desde 0.2% hasta 0.1%. Con ello, el componente ha gozado de una estabilidad plena durante el segundo semestre del año, ubicándose en promedio en 1.65% anual (a/a). Al interior, las presiones son equilibradas, pues mientras que elementos como los servicios de transporte o las prendas de vestir tienen disminuciones pronunciadas (-3.5% y -3.9% a/a) otros, como los autos usados, han repuntado ante la reconfiguración de la demanda.

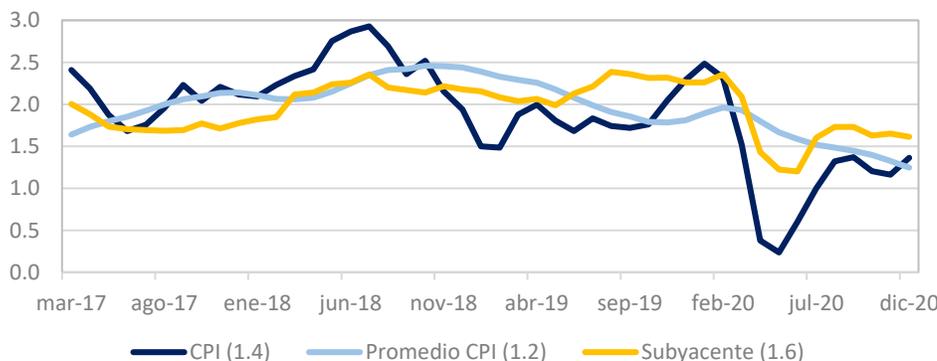
El incremento en la inflación se debió a alzas en los energéticos (+4.0% m/m)

En contraparte, el aumento de la inflación en el último mes del año se debió a los componentes más volátiles, especialmente los energéticos. El rubro de energía tuvo un aumento 4.0% m/m, dentro del que destaca el crecimiento de 8.4% m/m de las gasolineras. Aunque en el comparativo anual este segmento de bienes tiene un rezago importante, desde diciembre los precios internacionales del crudo han crecido en más de 20%, llegando a situarse prácticamente en sus niveles más elevados de los últimos 12 meses, por lo que es probable que la inflación reciba una presión constante a lo largo del año en caso de que la tendencia no se revierta.

Rumbo Económico

El dato de diciembre presenta pocas sorpresas y de momento no altera la perspectiva de que la política monetaria de la Reserva Federal siga siendo ampliamente acomodaticia. Consideramos que en tanto la dinámica de precios se mantenga dentro del marco estimado por la Fed, los mercados estarán menos atentos a la inflación y más enfocados en los apoyos fiscales que pueda aprobar el gobierno de Estados Unidos. Sin embargo, esperamos que las presiones inflacionarias cobren más relevancia hacia mediados del año por lo que habrá que mantener abierta la posibilidad de un cambio de expectativas en el futuro. Posterior al dato, el índice del dólar se ha fortalecido en 0.42% y se cotiza en torno a las 90.34 unidades.

Inflación anual CPI (%)



Fuente: Elaboración propia con información del Bureau of Labor Statistics.

Componentes de la inflación CPI		
Variación anual (%)		
	nov-20	dic-20
CPI	1.2	1.4
Alimentos	3.7	3.9
Energía	-9.4	-7.0
Subyacente	1.6	1.6
Commodities	1.4	1.7
Servicios	1.7	1.6
Variación mensual (%)		
	nov-20	dic-20
CPI	0.2	0.4
Alimentos	-0.1	0.4
Energía	0.4	4.0
Subyacente	0.2	0.1
Commodities	0.1	0.2
Servicios	0.2	0.1

Fuente: Reserva Federal

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 crgonzalez@monex.com.mx

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

Luis Miguel Orozco Campos Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 0016 lmorozcoc@monex.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Coordinador de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez1@monex.com.mx

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 casalinasn@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y 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.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.