

EUA: Inflación PCE se acerca a la meta del 2.0%

31 de octubre de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En septiembre, la inflación PCE bajó a 2.1% anual desde 2.3% previo, en línea con la expectativa del mercado. En términos mensuales avanzó 0.2%.
- Si bien el indicador está a punto de alcanzar la meta del 2.0% de la FED, la inflación subyacente sigue manteniéndose en niveles elevados (2.7% a/a).
- El gasto en consumo y el ingreso personal repuntaron respecto al mes previo, al registrar avances de 0.5% y 0.2% m/m, respectivamente.

Desempeño de la inflación, consumo e ingreso en septiembre

En septiembre, los precios al consumidor medidos a través del indicador PCE (*Personal Consumption Expenditures*), que incorpora el costo de los bienes y servicios adquiridos por los individuos, aumentaron 0.2% mensual (m/m). En términos anuales (a/a), la inflación PCE bajó a 2.1% desde 2.3% previo, su menor nivel desde febrero de 2021 y en línea con la expectativa del mercado. Por otra parte, la inflación subyacente se ubicó en 2.7% a/a, al igual que en el mes previo; en cifras mensuales, registró una aceleración de 0.3%. Por otro lado, el gasto en consumo subió 0.5% m/m tras un avance de 0.3% en agosto, impulsando la actividad económica del país. A su vez, el ingreso personal aumentó 0.3% m/m desde el 0.2% del mes anterior, lo que fortalece las perspectivas de consumo hacia el cierre del año.

Rubros que explicaron la inflación PCE

Por rubros, los bienes se situaron en -0.1% m/m (-1.2% a/a) desde -0.2% previo; los bienes no duraderos impulsaron la caída (-0.4% frente al -0.1% anterior), compensando el aumento en los duraderos (0.3% desde -0.2% previo). En cuanto a los servicios, sus precios aumentaron 0.3% m/m luego de un avance de 0.2% en septiembre, y siguen situándose en niveles altos en términos anuales (3.7%). Por otro lado, la inflación de alimentos registró un incremento de 0.4% m/m (0.1% previo) y repuntaron a 1.2% a/a desde 1.1% previo. Finalmente, el rubro de energéticos exhibió caídas importantes en términos mensuales (-2.0%) y anuales (-8.1%).

¿Qué esperar?

Las recientes disminuciones de las presiones inflacionarias se deben principalmente a los continuos retrocesos en bienes y energéticos, que hace 2 años impulsaron la inflación en EUA a niveles históricos. Si bien se observan menores presiones sobre los precios generales, el rubro de servicios sigue mostrando tasas anuales elevadas, reflejando una notable rigidez en los últimos 6 meses (disminución de -0.3 puntos porcentuales). Sin embargo, el hecho de que la inflación PCE haya mantenido siete meses sin incrementos y se sitúe en su nivel más cercano a la meta del 2.0% de la FED desde febrero de 2021 le brinda a este banco central la confianza para proseguir con su ciclo de flexibilización monetaria. Aunque el recorte más reciente de 50 pb sorprendió al mercado, se anticipan ajustes más moderados en los próximos meses, considerando la resiliencia de la economía estadounidense (avance del PIB de 2.8% t/t anualizado en el 3T-24) y un mercado laboral menos deteriorado de lo previsto (mañana se publicarán las nóminas no agrícolas). Con base en lo anterior, estimamos que en noviembre la FED recortará el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 pb, para situarlo en 4.50% - 4.75%.

Componentes de la Inflación PCE		
Variación anual (%) ¹		
	ago-24	sep-24
PCE	2.3	2.1
Bienes	-0.9	-1.2
Duraderos	-2.2	-1.9
No Duraderos	-0.2	-0.8
Servicios	3.8	3.7
Subyacente	2.7	2.7
Alimentos	1.1	1.2
Energéticos	-5.0	-8.1
Variación mensual (%) ¹		
	ago-24	sep-24
PCE	0.1	0.2
Bienes	-0.2	-0.1
Duraderos	-0.2	0.3
No Duraderos	-0.1	-0.4
Servicios	0.2	0.3
Subyacente	0.2	0.3
Alimentos	0.1	0.4
Energéticos	-0.8	-2.0

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis

¹ Cifras desestacionalizadas

Reportes de inflación PCE en 2024	
Mes	Fecha de publicación
Abril	31 de mayo
Mayo	28 de junio
Junio	31 de julio
Julio	30 de agosto
Agosto	27 de septiembre
Septiembre	31 de octubre
Octubre	27 de noviembre
Noviembre	20 de diciembre

Evolución de la inflación PCE (%)

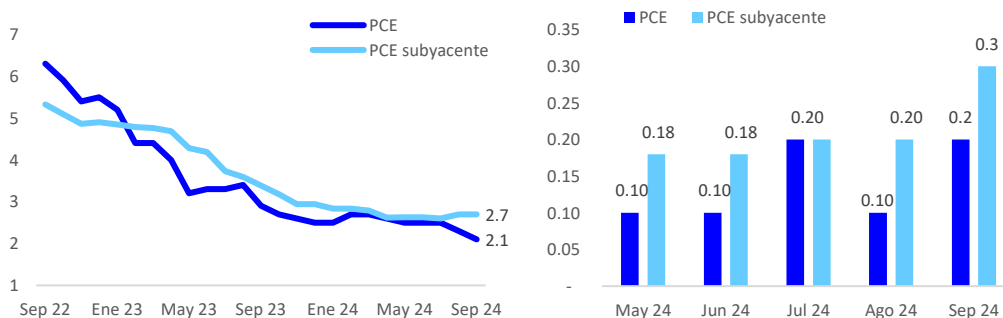


Gráfico izquierdo: variación anual. Gráfico derecho: variación mensual.
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.