

Inflación de EUA y anuncio del BCE facilitan recorte

12 de septiembre de 2019

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- La inflación CPI fue de 0.1% mensual durante agosto, la subyacente de 0.3%.
- El BCE recortó su tasa de depósitos de -0.4% hasta -0.5, mínimo histórico.
- Los resultados fortalecen aún más la posibilidad de un recorte de tasas.

La inflación CPI fue de 0.1% mensual durante agosto, la subyacente de 0.3%

El índice de precios al consumidor (CPI) en EE.UU. registró un ligero avance luego de que, con cifras ajustadas por estacionalidad, se ubicará en 256.3 unidades a diferencia de las 256.2 de julio. Así, durante agosto la inflación mensual (m/m) fue de +0.1%, en línea con el estimado por el consenso de analistas, e inferior al +0.3% reportado el mes previo. Al interior, el cambio en precios de los energéticos se ubicó en terreno negativo (-0.2% m/m), mientras que el subíndice subyacente aumentó por tercera ocasión consecutiva +0.3% m/m, su mayor nivel en lo que va del año. Este último comportamiento estuvo determinado por el crecimiento de los precios de los autos y camiones usados (+1.1% m/m) y los servicios médicos (+0.9% m/m).

Debido a las bajas en los precios de los energéticos, la inflación anual se ubicó en 1.8%

En su comparativo anual (a/a), los precios al consumidor avanzaron 1.8%, cifra que estuvo en línea con las estimaciones del mercado. Ello se da a partir de una disminución de los precios de la energía en -4.4% a/a, la más importante del año, con las gasolinas cayendo -7.1% a/a, mientras que los otros combustibles lo hicieron en -8.4%. Este comportamiento se opone a la reacción que ha tenido el subíndice subyacente a partir del recorte de tasas en julio, pues se incrementó en 2.4% a/a, su mayor alza en más de 10 años, con lo que suma 10 meses en niveles superiores a los del índice general.

El BCE anuncia estímulos significativos

Adicionalmente, durante la misma jornada, el Banco Central Europeo realizó su anuncio de política monetaria, del que resaltaron 4 importantes medidas: i) la tasa de depósito fue recortada desde -0.4% hasta -0.5%, un nuevo mínimo histórico; ii) la tasa de interés de referencia se mantiene en un nivel de 0.0%; iii) se reactiva el programa de expansión cuantitativa, a partir de noviembre el gobierno empezará a comprar €20 billones en bonos cada mes, y; iv) el programa de préstamos dirigidos de largo plazo (TLTRO) ofrecerá menores tasas de interés a aquellos bancos que otorguen crédito por encima de una referencia que el BCE establecerá, además el plazo de las operaciones se amplía de 2 a 3 años.

Rumbo Económico

Tanto los resultados de inflación, como el anuncio de política monetaria del BCE sientan las bases para un nuevo recorte de la Fed la siguiente semana. Más aún, el giro acomodaticio de los bancos centrales podría tener un carácter de mayor plazo, pues en el comunicado europeo de hoy se establece que las bajas tasas de interés permanecerán hasta que la inflación converja de manera robusta a niveles cercanos a la meta de 2%. Tras la publicación del dato y el anuncio del BCE, el índice del dólar se apreció en 0.52% y se cotizó en torno a las \$98.96 unidades.

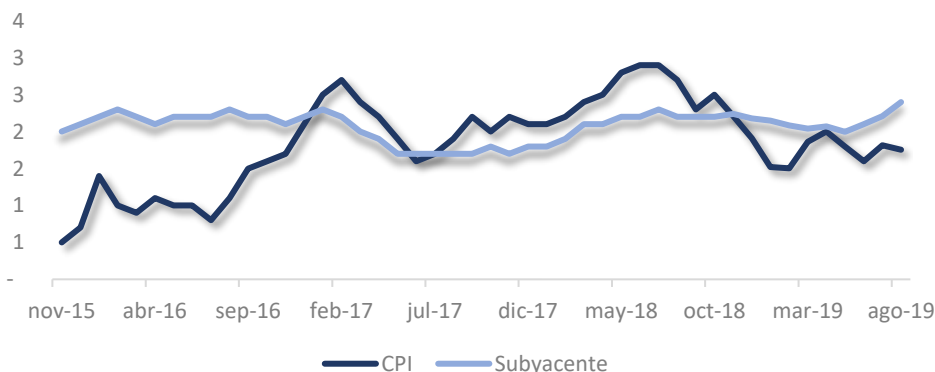
Componentes de la inflación

Var. % m/m, cifras desestacionalizadas

	jul-19	ago-19
CPI	0.3	0.1
Alimentos	0.0	0.0
Energía	1.3	-1.9
Subyacente	0.3	0.3
Commodities	0.2	0.2
Servicios	0.3	0.3

Fuente: BLS

Inflación CPI (var. % anual)



Fuente: Elaboración propia con información del BLS.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	irsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 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.