

Inflación Estados Unidos Agosto 2023

Elaborado por:

María Paula Campos
Santiago Echavarría

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales, la inflación fue de 0,6% m/m en agosto, por encima de lo registrado el mes anterior (0,2% m/m) pero en línea con lo esperado por el mercado.

El rubro que explicó en mayor medida la variación mensual de la inflación fue el de energía (5,6% m/m), jalonado particularmente por el incremento de la gasolina (10,6% m/m). Seguido de este, el rubro de vivienda también contribuyó a la variación positiva de la inflación, aumentando 0,3% m/m.

En términos anuales, la inflación alcanzó una variación de 3,7% a/a en agosto, por encima de lo registrado en julio (3,2% a/a) y en línea con lo esperado por el mercado (3,6% a/a), siendo el segundo aumento desde junio de 2022. Cabe destacar que, el rubro de energía continúa presentando variaciones negativas (-3,6% a/a), sin embargo, lo hizo en menor medida, al compararse con el promedio de las variaciones desde marzo de este año (-10,5% a/a), lo que pone en evidencia las presiones alcistas en este rubro.

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye elementos volátiles como alimentos y energía, presentó una variación de 0,3% m/m, ligeramente por encima de lo esperado por el mercado y de lo registrado el mes anterior. Sin embargo, en términos anuales, aumentó 4,3%, por debajo del 4,7% a/a registrado en julio.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Si bien el dato no es alentador a primera vista, es importante destacar que la inflación subyacente, la cual es la medida que revisan más de cerca los funcionarios de la Reserva Federal, corrigió hasta 4,3% a/a, lo cual podría indicar que las presiones inflacionarias se están moderando. Sobre todo, porque los precios de los arriendos han venido cayendo y las variaciones del rubro de vivienda se han moderado en los últimos meses. Sin embargo, un estudio de la Reserva Federal de Cleveland relevó que, dadas las condiciones propias de los arriendos, estas disminuciones se pueden demorar hasta 12 meses o más en verse reflejadas en la inflación.

Por su parte, los aumentos en la inflación en los últimos meses también han sido generados por el incremento en los precios de la gasolina. En agosto, estos aumentaron 1,7% m/m, sobrepasando el punto de inflexión de los \$US 4,00 por galón hasta \$US 4,27, niveles no vistos desde abril del 2022. Estos incrementos en los precios de la gasolina se deben al aumento de la demanda por la temporada de verano, los altos costos del petróleo desde junio y los altos costos de refinación ante la desaceleración en las refinerías por las condiciones climáticas. Sumado a esto, hay un riesgo latente por el inicio de la temporada de huracanes, esto podría afectar la operación en las refinerías y mantener los precios de la gasolina altos en los próximos meses.

A pesar de lo anterior, el mercado no considera que la Reserva Federal cambie su

hoja de ruta de la política monetaria, por el contrario, sigue descontando que en la reunión del 19 y 20 de septiembre, la entidad no incremente la tasa de interés, sino que la mantenga en el rango de 5,25% y 5,50%. Al observar la FedWatch Tool, el mercado descuenta con una probabilidad del 97% que la tasa se mantendrá estable, no obstante, para la reunión del 01 de noviembre ven la posibilidad de un incremento adicional de 25pbs con una probabilidad del 40%.

Desde Occieconomicas, esperamos que la inflación continúe corrigiendo a lo largo del año a medida que se materialicen los efectos de los incrementos de la tasa de interés sobre la actividad económica, sin embargo, se daría a una menor velocidad de ajuste. De esta manera, estimamos que la inflación cierre el año en 3,5% a/a, por encima del objetivo de la Reserva Federal (2,0%), el cual se espera sea alcanzado en 2024.

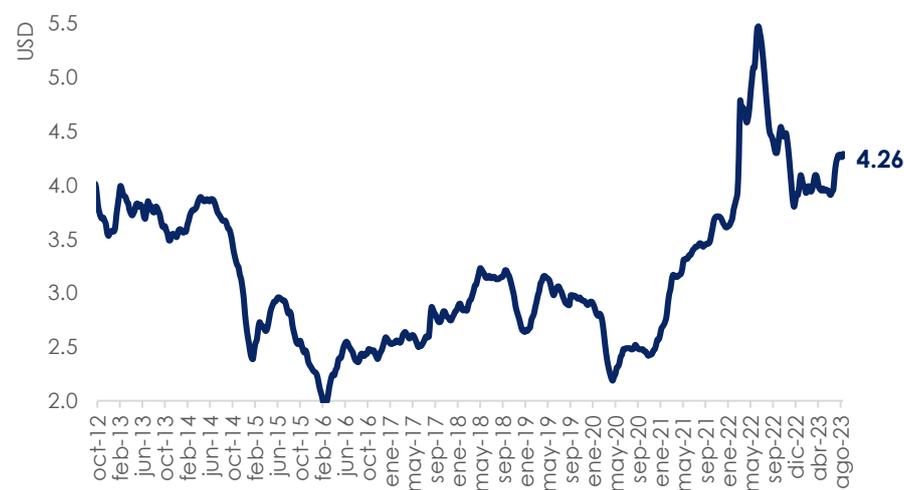
Bajo este contexto, los índices bursátiles estadounidenses presentaron un comportamiento mixto, valorizándose el Dow Jones (0,66%) y el S&P último, el índice500 (0,28%), mientras que el Nasdaq se desvalorizó (-0,10%). En cuanto al tesoro de 10 años, inicialmente se desvalorizó 5pbs hasta 4,34%, sin embargo, luego corrigió el movimiento y cerró en 4,25%, con una desvalorización total de 4pbs. Por DXY, que sigue el comportamiento del dólar frente a las principales monedas, presentó un comportamiento mixto, iniciando con una caída de 0,40% hasta 104.55pts y posteriormente aumentó ligeramente a ubicarse en 104.62pts.

Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Precio semanal del galón de gasolina



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097