

Inflación

Estados Unidos

Julio 2023



Elaborado por:

Fernanda Quiroga
Santiago Echavarría

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales, la inflación fue de 0,2% m/m en julio, en línea con lo registrado el mes anterior y lo esperado por el mercado.

El rubro del gasto que explicó en mayor medida la variación mensual de la inflación fue el de vivienda (0,4% m/m), seguido de seguro de vehículos motorizados (2,0% m/m), educación (0,3% m/m) y recreación (0,8% m/m). En contraste, las subclases donde se observaron reducciones fueron tarifas aéreas (-8,1% m/m), automóviles y camiones usados (-1,3% m/m) y atención médica (-0,4% m/m).

En términos anuales, la inflación alcanzó una variación de 3,2% a/a en julio, por encima de lo registrado en junio (3,0% a/a), pero por debajo de lo esperado por el mercado (3,3% a/a), siendo el primer aumento desde junio de 2022. Cabe mencionar que, la principal división que contribuyó negativamente en la inflación anual fue energía, dado que precios cayeron 12,5% a/a en este mes.

Por su parte, la inflación subyacente en julio, aquella que excluye elementos volátiles como alimentos y energía, presentó una variación de 0,2% m/m en julio, en línea con lo registrado el mes anterior y lo esperado por el mercado. En términos anuales, aumentó 4,7%, por debajo del mes anterior (4,8% a/a), alcanzando niveles no vistos desde octubre de 2021.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Los inversores son optimistas al observar que la inflación de Estados Unidos aumentó menos de lo esperado. Además, estos resultados muestran la moderación que ha tenido la inflación desde el máximo de 9,15% a/a registrado en junio de 2022. Resaltando que el aumento de 20pbs hasta 3,2% a/a en el dato de julio, evidencia que las moderaciones hasta junio estaban influenciadas por el ajuste de los precios de la energía ante los incrementos observados a inicios de la invasión de Rusia a Ucrania.

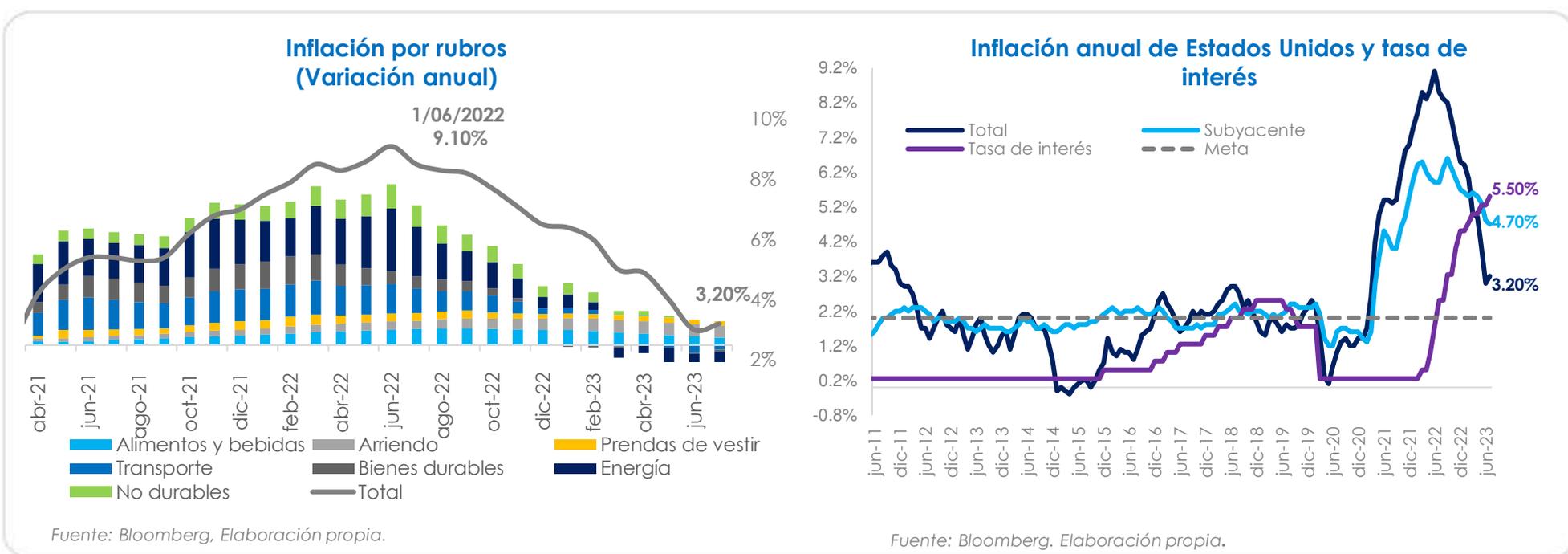
Cabe mencionar que el rubro de vivienda continúa generando presiones inflacionarias y que contribuyó con más del 90% de la variación mensual, ya que representa un 34,73% de la ponderación del índice, esto especialmente por el aumento de los costos de los arrendamientos, sin embargo, estos muestran indicios de ralentización.

En línea con esto, la inflación subyacente continúa por segundo mes consecutivo en el nivel más bajo de crecimiento en dos años (4,7% a/a), lo que permite entrever que podría continuar desacelerándose en los próximos meses, apoyado por la moderación del mercado laboral. Con estos datos, aumentan las expectativas de un posible aterrizaje suave de la economía (reducción de la inflación sin llevar la economía a recesión).

Ante esto, el mercado a través de los fondos federales está descontando con probabilidad del 90% que la Reserva Federal (FED) mantenga la tasa de interés en el rango de 5,25% - 5,50% en la próxima reunión, el 20 de septiembre.

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, aunque, a una menor velocidad de ajuste. De esta manera, estimamos que la inflación cierre el año en 2,8% a/a, por encima del objetivo de la FED del 2,0%, el cual se espera sea alcanzado en 2024.

Bajo este contexto, los índices bursátiles estadounidenses se valorizaron, particularmente, el Nasdaq ganó 1,03%, el S&P 500 se valorizó 0,90% y el Dow Jones ganó 0,96%. Sin embargo, durante la jornada tuvieron una corrección a la baja y cerraron con una variación en promedio de 0,10%. Además, los tesoros americanos tuvieron un comportamiento similar, cerrando la jornada con un aumento de 5,25pbs hasta 4,82%. Por último, el índice DXY, que sigue el comportamiento del dólar frente a las principales monedas, presentó una valorización de 0,12% hasta los 102,68pts.



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



Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.