



Inflación

Estados Unidos

Febrero 2023



Elaborado por:
 Fernanda Quiroga
 María Paula Campos
 Luis Fernando Insignares
 SIGUENOS
 @Bco_OccidenteMD
 @Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 0,5% m/m en enero, en línea con lo esperado por el mercado pero por encima de lo registrado el mes anterior (0,1% m/m).

En términos anuales, la inflación disminuyó 10pbs en enero hasta 6,4%, desde el 6,5% observado en diciembre, por encima de lo esperado por el mercado (6,2%).

La división del gasto que explicó en mayor medida la variación mensual fue energía (2,0% m/m), jalonado principalmente por el aumento de los precios del servicio de gas público (6,7% m/m). Seguido de los alimentos (0,5% m/m) y servicios (0,5% m/m).

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 0,4% m/m, en línea con lo registrado en el mes de diciembre y de lo esperado por el mercado.

Lo anterior obedeció principalmente al aumento en los precios de las subcategorías de vivienda 0,7% m/m, vehículos motorizados (1,4% m/m), recreación (0,5% m/m) y prendas de vestir (0,8% m/m). Sin embargo, estos incrementos se vieron levemente compensados por las caída en los

precios de atención médica (-0,4% m/m), autos y camiones usados (-1,9% m/m) y tarifas aéreas (-2,1% m/m).

En términos anuales, la inflación subyacente aumentó 5,6%, por debajo del dato anterior (5,7% a/a), pero por encima de lo esperado por el mercado 5,5% a/a.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Si bien la inflación en su variación anual continuó con las correcciones de los últimos 7 meses, aunque a un menor ritmo, la inflación mensual de enero aumentó debido a los incrementos de los precios de la vivienda y energía. Esto se da a pesar de la política monetaria contractiva que está llevando a cabo la Reserva Federal, lo que podría dar indicios de que el camino hacia la meta del 2,0% no va a ser tan fácil. En línea con esto, la inflación subyacente no muestra fuertes signos de desaceleración, manteniéndose en niveles del mes pasado, evidenciando la fortaleza del mercado laboral en línea con la creación de nómicas no agrícolas de enero.

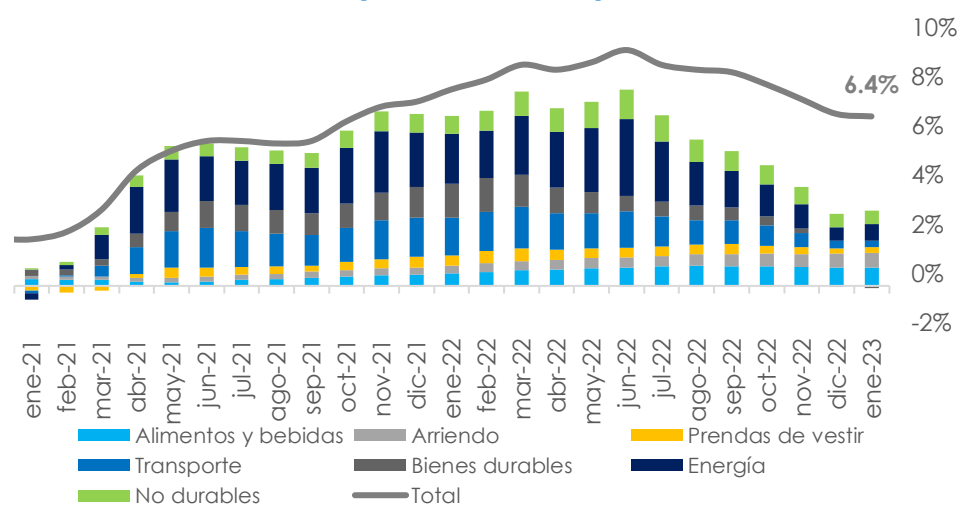
Desde Occieconomicas esperamos que la inflación de febrero continúe corrigiendo hasta 6,0% a/a. Así, a lo largo del año, seguiría corrigiendo a medida que se materializan los incrementos de la

tasa de interés, de manera que cerraría el año en 3,8% a/a, dándole continuidad a la moderación desde sus máximos alcanzados en el 2022, pero aún alejada del objetivo de la FED del 2,0%, a la cual esperamos que se acerque en el 2024.

Si bien el reporte no estuvo por encima de lo observado el mes pasado y por ende no se espera que cambie la postura de la Fed, si refuerza el miedo de que los miembros de la entidad no cambien de postura antes de tiempo, por lo que el mercado a través de los fondos federales (WIRP) descuenta con un 100% de probabilidad un incremento de la tasa de interés en 25pbs en la reunión del 22 de marzo y del 03 de mayo hasta el 5,00% y 5,25%, nivel en el que se mantendría hasta finales de este año.

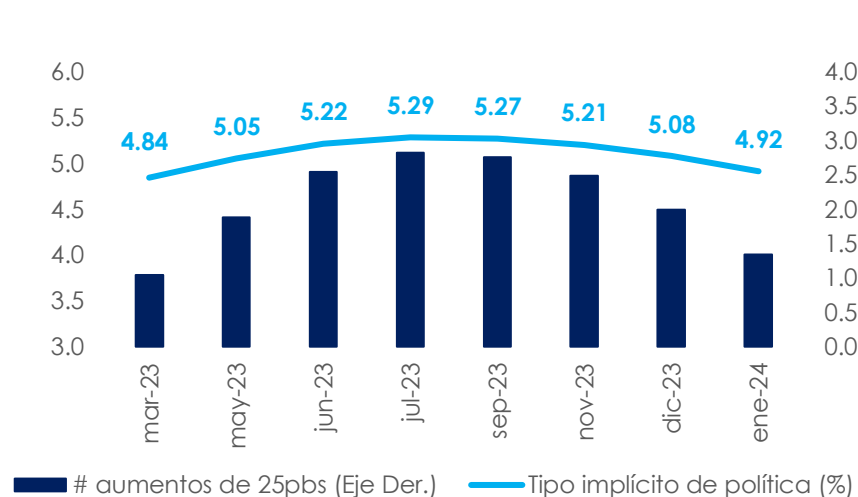
Bajo este contexto, los principales índices bursátiles de Estados Unidos tuvieron reacciones mixtas en la jornada del 15 de febrero, alcanzando una desvalorizaron en promedio de 0,38%. El DXY (cotización del dólar internacional) aumentó 0,90% hasta 103,513pts. Mientras que los tesoros americanos se desvalorizaron 3pbs, destacando el movimiento de la referencia de 2 años (-9,68pbs hasta 4,62%) y de 10 años (4,29pbs hasta 3,74%).

Inflación por rubros (Variación anual)



Fuente: US BUREAU OF LABOR STATISTICS, Elaboración propia.

Perspectiva Tasas de Interés Bloomberg (WIRP)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

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.