

Inflación de EE.UU: el dato de inflación de noviembre facilitará la última reunión del año de la Fed

ÚLTIMAS NOTICIAS

- El índice de precios al consumidor de EE.UU. aumentó un 3.1% interanual en noviembre, cifra menor al 3.2% registrado en octubre.
- La inflación subyacente interanual se mantuvo estable en el 4% en noviembre.
- El informe de inflación del IPC de EE.UU. afecta la valoración del dólar tras el anuncio de política monetaria de la Fed.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre. Se observa que la inflación se suavizó aún más, lo que refuerza la opinión de que la Reserva Federal (Fed) ha terminado de subir los tipos de interés en 2023.

El dólar estadounidense (USD) que se había estabilizado en diciembre después de sufrir grandes pérdidas frente a sus principales rivales en noviembre, retomó hoy un sesgo de debilidad retornando al nivel de 103.665 en el índice DXY cuando ayer operaba sobre las 104.277 unidades.

Aunque los funcionarios de la Fed siguen comprometidos con el enfoque dependiente de los datos de la política monetaria, se espera ampliamente que la Fed deje el tipo de interés sin cambios en el rango del 5.25%-5.5% después de su última reunión de política monetaria del año. Sin embargo, el constante descenso de la inflación y los crecientes indicios de enfriamiento del mercado laboral han hecho que los mercados empiecen a anticipar un cambio en la política monetaria. Según la herramienta FedWatch del CME Group, hay más de un 40% de probabilidades de que la Fed reduzca el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos ya en marzo del 2024.

Los datos de inflación del IPC de EE.UU. podrían influir en el posicionamiento del mercado con respecto al momento de un cambio en la política monetaria y desencadenar una gran reacción en la valoración del USD antes de que la **Fed** anuncie su decisión de política monetaria y publique el miércoles el Resumen revisado de las Proyecciones Económicas (SEP) conocido como el "Dot-Plot".

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

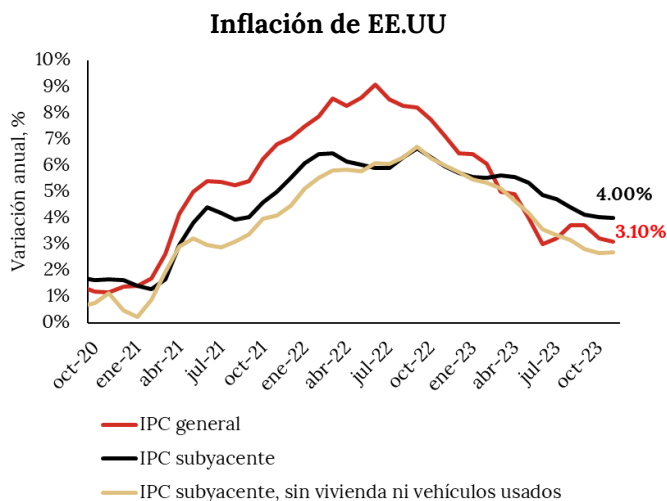
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



Fuente: BLS. Investigaciones Económicas ACVA

¿Qué esperar de los próximos datos del IPC?

El índice de precios al consumo de EE.UU. alcanzó una variación de 3.1% interanual en noviembre, a un ritmo ligeramente inferior al incremento del 3.2% registrado en octubre. El IPC subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, se mantuvo estable en el 4% en el mismo periodo.

El IPC mensual y el IPC subyacente aumentaron un 0.1% y un 0.3% en una base mensual, respectivamente. Los precios del petróleo siguieron bajando en noviembre, con el barril de **West Texas** Intermediate cayendo otro 7% tras descender cerca de un 10% en octubre. Mientras tanto, los precios de los vehículos usados cayeron un 2.1% en noviembre, con lo que la tasa anual de caída se situó en el 5.8% en ese periodo, según el índice Manheim de vehículos usados.

Recientemente el índice de precios pagados del PMI de servicios del ISM bajó ligeramente de 58.6 a 58.3 en octubre, mientras que el índice de precios del PMI manufacturero subió de 43.8 a 49.9. Estas lecturas mostraron que las presiones sobre los precios de los insumos en el sector servicios siguieron siendo fuertes en noviembre, mientras que la deflación de los costes de los insumos manufactureros se ralentizó.

¿Cuándo se publicará el Índice de Precios al Consumo y cómo podría afectar al USD/COP?

La lectura del IPC en línea con las expectativas del mercado limitan por ahora nuevas valorizaciones de la moneda local especialmente si consideramos que desde el máximo (4,139.95) registrado a mediados de noviembre, la tasa ha registrado un mínimo de (3,943) el día de hoy a la espera que la Fed mañana pueda dar señales de flexibilización de la política monetaria en el 1T24.

Los inversores podrían abstenerse de abrir grandes posiciones basándose únicamente en los datos del IPC. El miércoles, la Reserva Federal publicará el

Resumen revisado de las Proyecciones Económicas, incluido el denominado gráfico de puntos (“Dot-Plot”), que podría proporcionar pistas clave sobre el calendario del cambio en la política monetaria.

Desde la perspectiva de tasas de interés el anuncio previamente descontado por el mercado no hacen prever nuevas reducciones en el corto plazo tanto para el mercado de bonos de los Estados Unidos como de los TES en Colombia.

De manera general podemos concluir que el efecto inflacionario derivado de la invasión de Rusia a Ucrania y luego de la pandemia sigue corrigiendo en el mundo a paso lento, pero no permite ser optimista de que los Bancos Centrales rebajarán rápidamente las tasas de interés máxime cuando aún no alcanzamos las tasas objetivo (2% para las economías desarrolladas y 3% para el caso de Colombia) lo que implícitamente sugiere que debemos seguir esperando que el enfriamiento económico continúe.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no

comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A