

La inflación de EE.UU. se desacelera al 3% a medida que las tasas aumentan

ÚLTIMAS NOTICIAS

La inflación estadounidense cayó al 3% en junio, por debajo de lo esperado, siendo esta la evidencia de que el actuar de la Reserva Federal (Fed) está teniendo un efecto sobre las presiones sobre los precios, lo que ofrece nuevas esperanzas de que la autoridad monetaria pueda concluir pronto una de las alzas de tasas de interés más agresivas en décadas.

El aumento anual del índice de precios al consumidor (IPC) se desaceleró del 4% en mayo al 3% anual en junio, la tasa de inflación más lenta desde marzo de 2021. Los precios aumentaron un 0,2% mensual en junio, frente al 0,1% del mes anterior, pero menos de lo que habían pronosticado los economistas 0.3%.

Si bien, al excluir los precios de los alimentos y de la energía, el IPC subyacente, que los economistas consideran la mejor medida de inflación subyacente, avanzó a una tasa anual del 4,8% en junio desde el 5,3% del mes anterior, también el nivel más bajo desde 2021, esta lectura supera de lejos el 2% que es la meta de la Fed, justificando como lo han mencionado recientemente los hacedores de política, nuevas subidas de tasas en el 2S23 al menos durante este próximo 26 de julio.

Los precios subyacentes, que excluyen los costos volátiles de los alimentos y la energía, aumentaron un 0,2 % mensual, en comparación con el 0,1 % de mayo. La tasa general de inflación se ha estado acercando al objetivo del 2% de la Reserva Federal después de alcanzar un máximo de más del 9% en junio de 2022. Sin embargo, la inflación subyacente ha demostrado ser más rígida, lo que aumenta las expectativas de que la Fed necesite aumentar aún más las tasas de interés. La Fed elevó su tasa de interés de referencia a un rango de 5-5.25% desde 0.25% a principios de 2022.

Los destacados

- Tarifas aéreas cayeron 8,1%, la segunda mayor caída desde abril de 2020
- Estancias en hoteles cayeron 2% en junio, la segunda caída de 2023
- Energía los precios subieron, liderados por la gasolina y la electricidad
- Autos usados cayeron por primera vez en tres meses
- Seguro de auto los costos continuaron aumentando
- Los costos de vivienda representaron más del 70% del anticipo mensual general

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

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

José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com

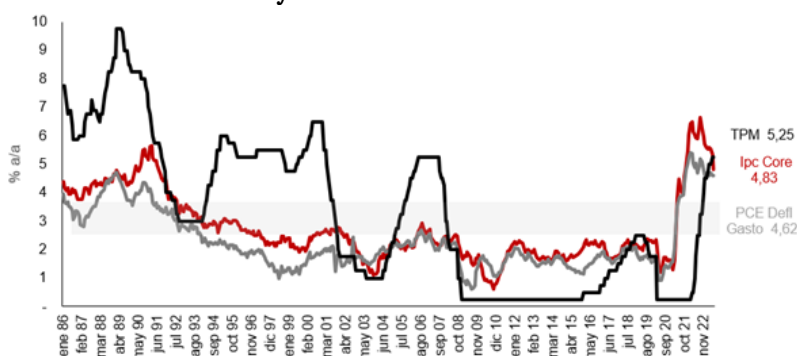
Una gran parte de lo que mantiene la inflación elevada, además de impulsar al resto de la economía, es un resistente mercado laboral. Los empleadores continúan agregando empleos a un ritmo sólido (4.4% interanual) y los aumentos salariales siguen siendo fuertes, lo que permite a los estadounidenses seguir gastando.

Los funcionarios de la Fed están de acuerdo en que los salarios y la inflación están relacionados, pero están divididos en cuanto a, cuál variable impulsa a la otra. Un informe separado publicado hoy miércoles mostró que las ganancias promedio por hora aumentaron por cuarto mes en junio. Subieron un 1,2% interanual, la mayor cantidad desde marzo de 2021.

Recientemente, los hacedores de política mantuvieron las tasas estables en su reciente reunión de junio, para evaluar el efecto de los aumentos anteriores, pero han dejado claro que esperan nuevos aumentos antes de finalizar el año. Los datos del mercado laboral publicados la semana pasada también sugirieron que las agresivas subidas de tipos de la Fed estaban empezando a enfriar la economía, con una desaceleración del crecimiento del empleo. Es evidente que el informe de hoy revela el progreso a la hora de reducir las presiones sobre los precios desde el máximo del año 2022, consecuencia en parte de más de un año de subidas de tasas de interés y menor demanda agregada. La Fed se reunirá nuevamente entre el 25 y 26 de julio próximo, con el mercado casi descontando al 100% un nuevo incremento de 25 pb luego de evaluar el curso de las próximas lecturas del índice de precios de producción, la corrección de las expectativas de inflación en adelante y las ventas al por menor.

En adelante, en línea con lo ocurrido en la historia reciente, aunque esperamos que los efectos de la política monetaria actual en los EE.UU. permitan nuevas reducciones de la inflación, como consecuencia del enfriamiento de la demanda agregada, vemos dos cosas: 1) Los mercados debatirán la posibilidad de que la Fed revalúe la necesidad de nuevos incrementos después de julio. 2) No consideramos viable reducciones de tasas de interés antes que el diferencial entre la TPM y la inflación núcleo, alcance un rango cercano a los 200 - 220 pb, lo que sugiere que la inflación núcleo debería seguir bajando hasta un rango cercano al 3% - 3.30% para que los primeros recortes de la FED se hagan realidad.

Evolución Histórica IPC Subyacente & Deflactor del Gasto PCE vs Tasa TPM



Fuente: Cierres SEN, MHCP - Investigaciones Económicas ACVA

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.