

Deflactor del PCE, en línea con las expectativas

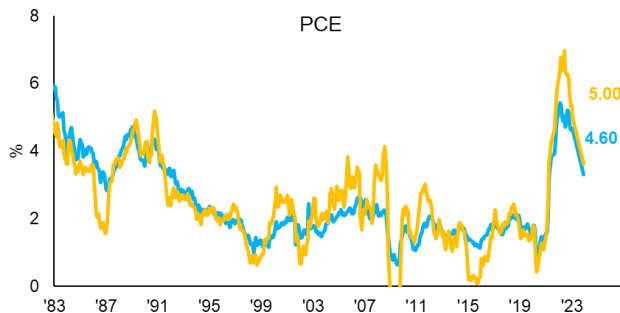
La inflación subyacente se mantuvo en el **0.3% MoM**

Macroeconomía
31 Marzo 2023

María Alejandra Martínez - Directora de Investigaciones Económicas

Wilson Tovar - Gerente de Investigaciones Económicas

Hoy, se conocieron los datos de inflación de los EE.UU. El informe de la Oficina de Análisis Económico reveló que el deflactor del PCE, que es la medida favorita de la FED en su toma de decisiones, fue de 5.0%, por debajo de lo previsto. Entre los principales resultados, se observó un aumento de los precios en los alimentos del 0.2% a/a, el cual se vio compensado por una corrección de la energía de 0.4%.



Fuente: FRED

— PCE subyacente

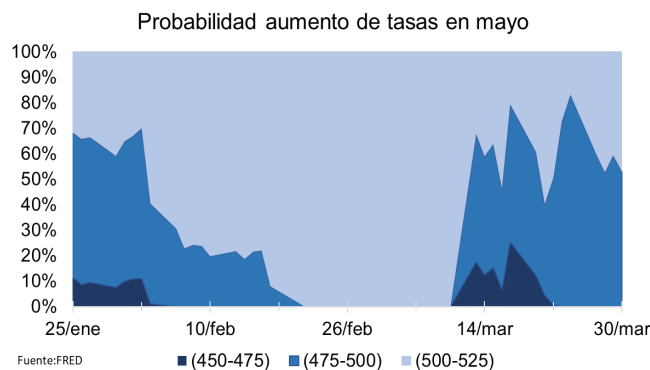
— PCE total

Ahora bien, al excluir los alimentos y la energía, que son los componentes volátiles, la lectura estuvo en 4.6% en el interanual (a/a) y en 0.3% al analizar mes a mes (m/m). En ambos casos, los resultados estuvieron por debajo de lo que estimaba el mercado (4.7% y 0.4%, respectivamente). Aunque los datos muestran todavía un nivel de precios alto en

la economía estadounidense, hubo una desaceleración con respecto a enero, cuando se registró una variación mensual de 0.6% y anual de 4.7%.

De acuerdo con el informe, los ingresos personales aumentaron un 0.3% a/a, ubicándose en \$US 72,900 millones, a la vez que el ingreso personal disponible se expandió en 0.5% hasta los \$US 89,900 millones. De acuerdo con el organismo, este comportamiento respondió "por un incremento en las remuneraciones, principalmente de sueldos y salarios, los sueldos privados para las industrias productoras de servicios y los salarios gubernamentales aumentaron".

En línea con estos resultados, que se mantuvieron dentro de lo esperado, lo más posible es que la decisión de la tasa de interés en la próxima reunión del 22 de marzo se mantenga un incremento de +25 pbs, si bien la probabilidad de que se quede inalterada está en el 47%. Si bien la coyuntura bancaria, como lo mencionó Jerome Powell en su rueda de prensa anterior, podría llevar a frenar las presiones inflacionarias, lo cierto es que la fortaleza del consumo y del ingreso personal disponible son un riesgo al alza.



Fuente: FRED

■ (450-475)

■ (475-500)

■ (500-525)

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

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

| Maria Alejandra Martinez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista Divisas
luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andres Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com