

# Inflación Estados Unidos Marzo 2024



Elaborado por:

Diego Robayo  
Santiago Echavarría

SÍGUENOS

@Bco\_OccidenteMD  
@Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó en marzo 0,4% m/m en línea con el 0,4% m/m registrado en febrero, pero superior al 0,3% m/m esperado por el mercado.

Las presiones estuvieron explicadas principalmente por el aumento de 1,7% m/m de los precios de la energía y del 0,4% m/m del alquiler de vivienda, en conjunto, estos dos rubros representaron más de la mitad de la inflación de marzo.

Con lo anterior, la inflación en términos anuales se ubicó en 3,5%, superior en 10 pbs a lo esperado por el mercado (3,4% a/a) y 30 pbs por encima del dato de febrero (3,2% a/a), siendo el nivel más alto en siete meses (3,7% a/a en septiembre del 2023).

Por su parte, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía), aumentó 0,4% m/m, superando las expectativas del mercado (0,3% m/m), en términos anuales, la inflación subyacente aumentó 3,8%, manteniendo el ritmo de incremento de febrero (3,8% a/a).

## ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

El mercado observa que la inflación sigue mostrando señales de mayor persistencia, especialmente en los precios de los servicios. Los cuales representaron aproximadamente el 84% de la variación

mensual, al presentar un crecimiento de 0,53% m/m, mayor al 0,46% m/m de febrero.

Esta tendencia al alza podría indicar que el aumento de los precios no se debe a efectos estacionales, lo cual podría dificultar la consecución del objetivo de inflación del 2% de la Reserva Federal (Fed).

Previo al dato, Neel Kashkari, Presidente de la Fed de Minneapolis y Raphael Bostic, Presidente de la Fed de Atlanta, ya habían presentado un discurso con un tono menos optimista, donde explicaban que, ante la solidez de la economía y el comportamiento de la inflación, la Reserva Federal incluso podría no realizar recortes de tasa durante el 2024.

Bajo este contexto, los nuevos datos de IPC continúan generando poca confianza en la corrección de la inflación. Con ello, las expectativas implícitas del mercado de futuros (WIRP) evidencian que, los inversores previos al dato de inflación esperan que la Fed redujera en 25 pbs la tasa de interés en junio, sin embargo, ahora cuestionan si este recorte se daría en julio o septiembre.

Adicionalmente, a inicio de año, se esperaba que en lo corrido del 2024 se recortara en 6 ocasiones la tasa de interés, lo cual hubiese llevado la tasa al rango entre 3,75% y 4,00%. A medida que los

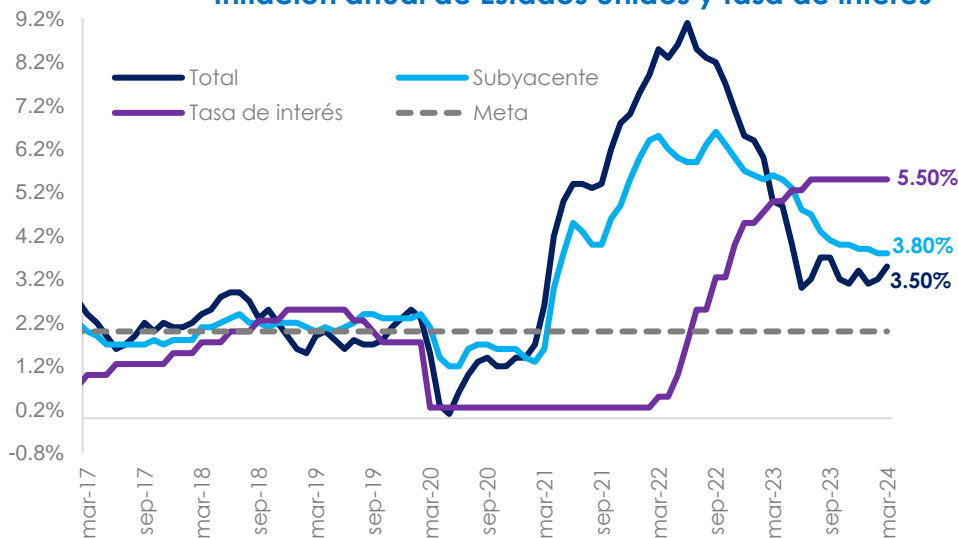
datos de inflación han evidenciado una mayor fortaleza, estas expectativas se han reducido y ayer se descontaban 3 recortes de tasa de interés, sin embargo, a hoy solo se descuentan 2 recortes, con ello, el mercado espera que la tasa de la Fed cierre el año entre 4,75% y 5,0%, 100 pbs por encima de las expectativas de diciembre de 2023.

Estas preocupaciones sobre la moderación que pueda tener la inflación durante el 2024, sumado a la fortaleza del mercado laboral y la resiliencia de la economía americana, han resultado en un fortalecimiento del dólar y desvalorizaciones de los tesoros americanos en medio del incremento de la aversión al riesgo de los inversores.

Tras conocerse el dato, los tesoros a 2 años tuvieron una variación de 19pbs hasta 4,91%, llegando a tasas no vistas desde noviembre del 2023. Así mismo, los tesoros a 10 años tuvieron una variación de 15pbs una vez se conoció el dato y superaron el 4,5%, alcanzando niveles de noviembre del año pasado. Lo anterior explicado por las expectativas de los inversores de tasas de interés altas durante más tiempo.

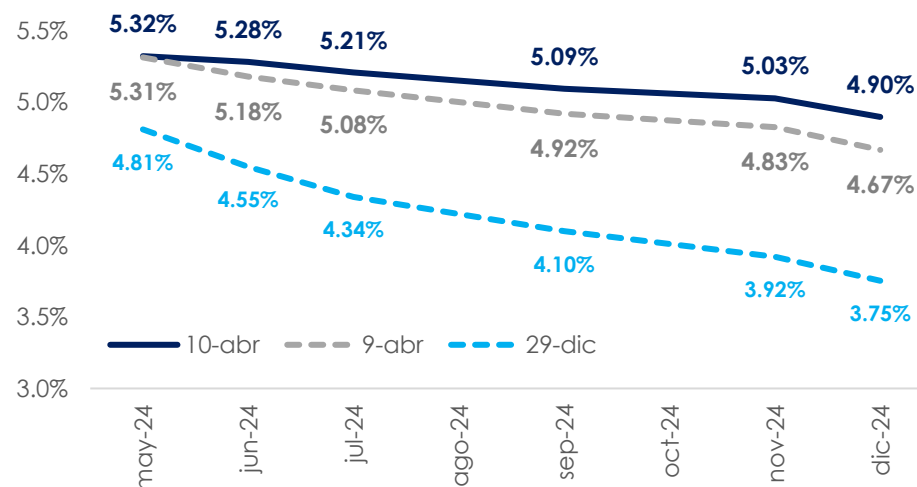
En cuanto al dólar, medido a través del índice DXY, se fortaleció 1% y el USDCOP cerró la jornada por encima de los \$3800, en \$3810,6, con una variación de 0,9%.

Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Evolución de las expectativas del mercado de la tasa de interés



Fuente: CME Group 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.