

## Comentario - Inflación en Estados Unidos: la más alta en 40 años y bonos del Tesoro de 10 años alcanzan el 2%

Febrero 10 2022

### ¿Cuánto fue la inflación?

Hoy se conoció el dato de inflación anual, el cual fue de 7,5% en enero, alcanzando su mayor nivel desde hace 40 años. Los alimentos aumentaron 7%, mientras que los precios de la energía aumentaron 27%, impulsados principalmente por los precios del petróleo diésel y la gasolina y el rubro de vehículos usados fue de 40,5%. En cuanto a la inflación núcleo, es decir, excluyendo los precios más volátiles que son alimentos y energía, esta aumentó 6,0% anual en enero.

Por su parte, la inflación mensual fue de 0,6% en enero. Los rubros que más contribuyeron al aumento fue alimentos y energía, aumentando 0,9% ambos. En cuanto a la inflación núcleo, esta fue de 0,6% mensual en enero, entre los rubros que más subieron este mes fueron vehículos usados (1,5%), prendas de vestir (1,1%), servicios de transporte (1,0%).

Estos resultados alimentan las expectativas de los mercados sobre un aumento de 50 puntos básicos de la tasa de interés por parte de la Fed en la reunión del próximo mes. De seguir la inflación con este curso, la Fed se verá obligada a endurecer su política monetaria más rápido de lo anticipado, lo que marcaría una disminución de la inflación acompañada de una tasa más lenta de crecimiento en 2022.

### ¿Cuánto esperaban los analistas?

Si bien los analistas esperaban que la inflación siguiera aumentando en el mes de enero, el dato fue sorpresivo pues esperaban en promedio una inflación anual de 7,0%. En línea con lo anterior, anticipaban que, de darse una inflación mayor a la esperada, esto se reflejaría en una sesión de nerviosismo en los mercados ante la expectativa de aumento de tasas de interés.

Calle Aquilino de la Guardia  
BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302  
Ciudad de Panamá – Panamá  
Tel. +507 388 3701  
backoffice@inoncapital.com

## **Implicaciones para los mercados**

Como era de esperarse, Wall Street cerró la sesión de este jueves en rojo ante los temores de un endurecimiento de la política monetaria más rápido de lo esperado. El Dow Jones terminó la sesión con una caída del 1,47% hasta los 35.241 puntos, el S&P500 disminuyó 1,81% hasta los 4.504 puntos. y el Nasdaq descendió 2,10% hasta los 14.185 puntos.

Empresas como Apple Inc, Alphabet Inc, Microsoft Corp y Amazon. com Inc, suele verse perjudicadas por las subidas de tasas, por lo que hoy cerraron la jornada cayendo entre 0,7% y un 12%. Sin embargo, las acciones de bancos como Wells Fargo, Bank of America y Citigroup ganaban entre 0,6% y un 1%.

Sin embargo, los futuros de las acciones se mantuvieron sin cambios en la jornada. Los futuros de Dow Jones cayeron solo 30 puntos, los de S&P500 y del Nasdaq apenas si cambiaron.

## **Implicaciones para los bonos de 10 años**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro se dispararon, particularmente el rendimiento de los bonos a 2 años, que suele moverse en línea con las expectativas de tasa de interés, ganaba 12,3 puntos básicos a 1,4%. Por su parte, el rendimiento del bono a 10 años subía 6,7 puntos básicos, al 2% por primera vez desde agosto de 2019. Mientras que el retorno de los bonos a 30 años avanzaba 5,1 puntos básicos al 2,2%. En línea con lo anterior, el spread entre los bonos de 2 años y 10 años que mide las expectativas económicas, operaba en 52,2 puntos básicos tras bajar a 51,94, el menos diferencial desde el 30 de septiembre de 2020.

Gana importancia hacerle seguimiento al rendimiento del bono a 10 años ya que sirve como referencia para calcular la prima de riesgo que deben pagar otros países para financiarse en los mercados internacionales.