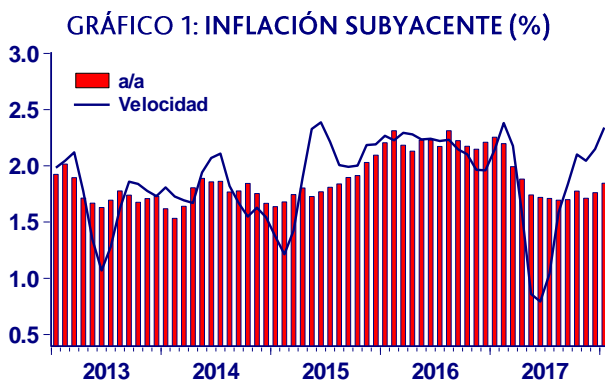


14 de Febrero de 2018

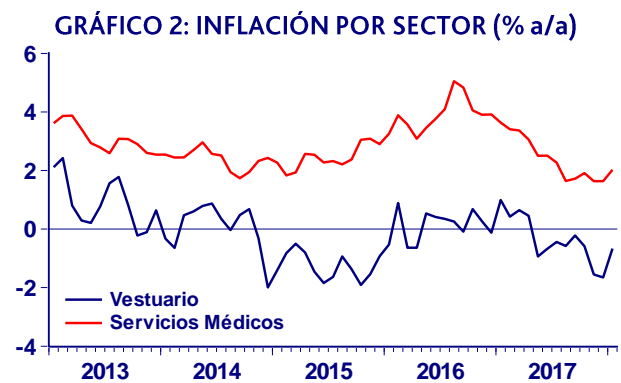
EE.UU.: Inflación de 2018 Seguiría Tendencia al Alza de Forma Gradual

Rosario del Río D.

El miércoles se dio a conocer la inflación medida a través del IPC para Estados Unidos en enero, la que se ubicó en 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior, con una variación desestacionalizada de 0,3% durante el mes, sorprendiendo al alza las expectativas del consenso. Al excluir los elementos más volátiles, **la inflación subyacente interanual alcanzó 1,8%**, al igual que la cifra de diciembre y mostrando algo más de aceleración, aunque continúa por debajo del promedio histórico. En dos semanas más se publicará el Deflactor del Consumo (PCE), índice de referencia de la Fed y sobre el cual está construida la meta de política monetaria del 2%, que también debiera reflejar una inflación por debajo esta.



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.



A raíz de los datos de los últimos meses, el crecimiento de los precios ha retomado algo más de fuerza respecto a los años anteriores, lo que es consistente con un ciclo económico fuerte que ha ido reduciendo la brecha de capacidad, y que se profundizaría este 2018. Así, nuestra expectativa para la inflación subyacente en 2018 contiene niveles mayores respecto a los últimos años, aunque esperamos sea gradual y no sobrepase la meta de la Fed de manera sincronizada, proporcionando así condiciones financieras todavía favorables para promover al máximo el empleo y la estabilidad de los precios.

La sorpresa al alza de este mes provino principalmente desde sectores que no se condicen directamente con el ciclo económico, que son justamente los que habían explicado gran parte de la debilidad del año pasado. Así, la aceleración que más destacó fue en los ítems de servicios médicos y vestuario, los cuales históricamente han respondido en mayor medida a factores idiosincráticos de la industria, por lo que su recuperación no pone demasiada alarma sobre una presión más fuerte proveniente de la estrechez de las brechas productivas. En cuanto a los sectores "pro-cíclicos", su inflación ha seguido de cerca el ciclo económico y no sorprendió con tasas mayores a la de los meses anteriores. ([Correo Security 15 de Enero](#))

Con todo, esperamos un movimiento hacia mayor inflación, de manera gradual. Los sectores pro-cíclicos continuarán experimentando mayores alzas de precios en línea con el cierre de la brecha de capacidad y el dinamismo del mercado laboral, que seguirá presionando los salarios. Por su parte, los precios de sectores menos cíclicos también debieran seguir presionados por un dólar que continuaría depreciado y mayor crecimiento de los precios de producción, así como también por la reversión de factores idiosincráticos que han contribuido negativamente de manera temporal. En este contexto, **nuestro escenario de riesgo consiste en una aceleración de la inflación mayor a la prevista**, principalmente debido al efecto que podría tener la reforma tributaria, por lo que aunque nuestro escenario base contempla tres alzas de TPM para 2018, vemos con mayor probabilidad que finalmente se lleven a cabo cuatro alzas. En cuanto a las tasas largas, el valor actual en torno al 2,8% se justificaría durante el transcurso del año a medida que los datos de inflación vayan validando mayores expectativas y las primas por plazo continúen normalizándose tras la menor compra de activos.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Felipe Jaque S.	Economista Jefe	felipe.jaque@security.cl
César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cesar.guzman@security.cl
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jorge.cariola@security.cl
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rosario.delrio@security.cl
Constanza Pérez S.	Subgerente de Estudios Renta Variable	constanza.perez@security.cl
Juan José Ayestarán N.	Subgerente de Estudios Renta Fija	juanjose.ayestaran@security.cl
Paulina Barahona N.	Analista Senior de Inversiones	paulina.barahona@security.cl
Juan Carlos Prieto Z.	Analista de Inversiones	Juancarlos.prieto@security.cl
Rodrigo Gardella B.	Analista de Inversiones	rodrigo.gardella@security.cl
Carolina Abuaud M.	Analista de Inversiones	carolina.abuaud@security.cl
Nicolás Libuy I.	Analista de Inversiones	nicolas.libuy@security.cl
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yessenia.gonzalez@security.cl
Aldo Lema N.	Economista Asociado	aldo.lema@security.cl

Augusto Leguía Sur 70,
Piso 7.

INVERSIONES | security

Santiago de Chile

Teléfono (562) 5844700

Fax (562) 5844807

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

www.inversionessecurity.cl

twitter: Inv_Security