

El IPC de septiembre vuelve a presionar la curva de *Treasuries*

📌 La inflación de septiembre se aceleró. El índice de precios al consumidor avanzó 0,6% mensual, en línea con lo que anticipaba el consenso, pero muy por encima del 0,4% de agosto. La energía aportó 0,39 p.p., y dentro de ese bloque el combustible de motor explicó por sí solo 0,37 p.p. Es decir que la gasolina aportó más de la mitad de la suba mensual, un traslado directo del conflicto en Medio Oriente y de la escasez de refinados a la góndola. Los alimentos, en cambio, estuvieron prácticamente neutros con un aporte de apenas 0,01 p.p. En términos interanuales el índice general trepó a 3,7%, por encima del 3,6% que esperaba el mercado y del 3,4% de agosto. Cada vez más lejos del target de la Fed del 2% anual.

🔴 El dato incómodo llegó por el lado de la núcleo, que excluye alimentos y energía justamente para capturar la tendencia subyacente. Esta avanzó 0,3% mensual, por encima del 0,2% proyectado y en línea con el registro de agosto, mientras que en la comparación interanual escaló a 2,6% contra el 2,5% estimado y el 2,4% previo. Dentro de esa medición, los servicios básicos aportaron 0,28 p.p. y los bienes apenas 0,06 p.p., de modo que la presión sigue concentrada en servicios. La supercore, que mide los servicios excluyendo vivienda y es el indicador que la Fed mira con más atención para evaluar la dinámica salarial, avanzó 0,42 p.p., por debajo de los 0,51 p.p. de agosto, pero se mantiene en niveles elevados. Es decir, la presión sobre la inflación no viene solo por el lado de la energía.

📊 Los rendimientos de los Treasuries reaccionaron al alza. La tasa a 2 años se disparó 13 pbs hasta 4,92%, mientras que la de 10 años sumó 9 pbs hasta 5,30%. De esta forma, el spread entre ambos tramos se comprimió 4,2 pbs hasta 37,3 pbs. Estados Unidos viene absorbiendo una secuencia de shocks de oferta superpuestos, primero los aranceles y después la energía, para combatirlos el mercado espera que la Fed suba 25 pbs la tasa de política monetaria antes de fin de año y otros 50 pbs adicionales en 2027. Por su lado, los futuros de Wall Street operan en verde, aunque con el impulso concentrado en los sectores menos sensibles a tasas. El Dow Jones sube 0,4%, el S&P 500 avanza 0,2% y el Nasdaq opera flat (+0,03%).

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.