



## Flash de mercado. Marzo 2023: La inflación continúa desacelerándose con un cierto grado de rigidez frente a expectativas

### ¿Cuáles fueron los datos?

Durante el día de hoy se dieron a conocer los datos inflacionarios para el mes de febrero con datos alineados a las expectativas de mercado, aunque con cierta preocupación en la inflación subyacente. La inflación continúa desacelerándose en términos interanuales desde su máximo observado en junio, alcanzado una inflación del 6,0% en 12 meses, mientras que en términos mensuales el indicador avanzó un 0,4%.

Si miramos la inflación subyacente (aquella que quita del análisis los precios más volátiles como alimentos y energía), estuvo alineada a las perspectivas de mercado alcanzando un 5,5% a lo largo de 12 meses, pero con una leve sorpresa negativa en términos mensuales, subiendo a 0,5% frente a los 0,4% esperados. Al igual que en meses anteriores, el sector de Vivienda fue el mayor contribuyente a la cifra del mes, siendo responsable del 70% del aumento.

De todos modos, cabe destacar que la inflación continúa con su tendencia de desaceleración a pesar de la volatilidad que puede persistir en el mercado en los próximos meses.

### ¿Cómo reacciona el mercado?

Durante la última semana y asociado a la noticia de la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB), la curva de rendimientos en dólares se ha caracterizado por registrar importantes fluctuaciones a lo largo de toda la curva. Desde la última semana a hoy, la estructura temporal de tasas de interés en los Estados Unidos ha registrado una baja en el entorno de los 75pb para los bonos a dos años y cerca de 40pb para las referencias a 10 años. Durante las últimas horas y dado el dato levemente decepcionante de la inflación núcleo en términos mensuales, la curva volvió a corregir al alza en toda su figura.

### ¿Cuáles son las expectativas para la reunión de la Fed?

Alineado a lo mencionado en el apartado anterior, las expectativas de mercado frente al aumento de tasas de referencia de la Reserva Federal también se han movido de manera sustancial durante las últimas semanas. De hecho, las expectativas han variado desde proyectar un alza de 50pb la semana pasada a incluso esperar recortes hacia fines de año tras la noticia de SVB. De todos modos, hoy y luego de los datos inflacionarios observados, el mercado vuelve a descontar un aumento de 25pb para la reunión de la semana que viene.

De corto plazo, la Reserva Federal comienza a debatirse entre mantener estables a las tensiones financieras y poder hacer frente al control de la inflación. El mercado descuenta un menor incremento de tasas en lo próximo tras las tensiones de los próximos días, sin embargo, la atención se centrará en la reunión del 22 de marzo para conocer la evaluación de la Fed de la actual coyuntura.