



**La inflación del CPI de EE. UU. se desacelera
significativamente en noviembre, pero la
calidad de los datos es incierta.**

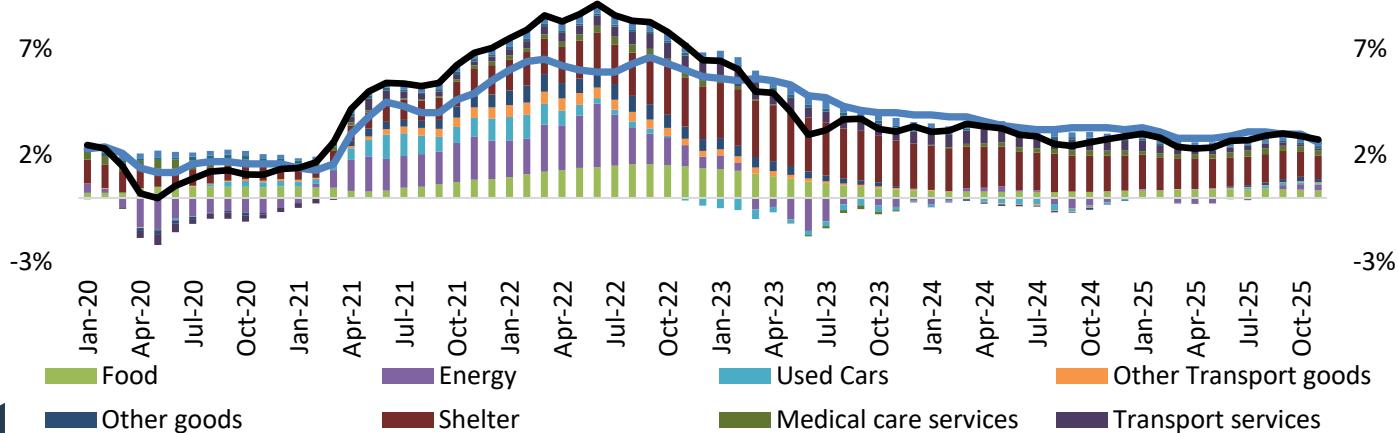
DICIEMBRE

La inflación del CPI de EE. UU. se desacelera significativamente en noviembre, pero la calidad de los datos es incierta.

Los datos de inflación del Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) de EE. UU. para noviembre fueron sorprendentemente bajos, situándose en 2,7% interanual, con la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) en 2,6% interanual. Esto se compara con un 3% tanto para el índice general como para el subyacente en septiembre y con expectativas del mercado en torno al 3% para noviembre. Debido al shutdown del gobierno de EE. UU. en octubre y principios de noviembre, los datos de inflación de octubre fueron desestimados y creemos que la calidad de los datos de noviembre también puede ser cuestionada. Si los detalles de noviembre son correctos, esto implicaría una desaceleración significativa de la inflación en EE. UU. en los últimos meses y abriría la posibilidad de que la Fed recorte las tasas de interés de manera más agresiva en 2026. Sin embargo, incluso el presidente de la Fed, Powell, afirmó en la última reunión del 10 de diciembre que la Fed analizaría este informe con un ojo crítico debido a posibles distorsiones técnicas. Esto significa que tanto la Fed como los mercados financieros probablemente esperarán los datos de inflación del CPI de diciembre, que se publicarán el 13 de enero, para determinar si la lectura de noviembre estuvo distorsionada por el shutdown o si la inflación realmente se desaceleró.

En términos interanuales, la desaceleración al 2,7% fue impulsada por la inflación de alimentos, que cayó al 2,6% frente al 3,1% en septiembre, y por la inflación de servicios, que descendió al 3% frente al 3,5% en septiembre. Además, se esperaba que la inflación de bienes aumentara ligeramente debido al incremento de precios arancelarios, pero se desaceleró al 1,4% interanual frente al 1,5% en septiembre. Esto podría deberse al momento de la obtención de datos de noviembre, por lo que los datos de diciembre serán clave para confirmar o no la desaceleración. La desaceleración de la inflación en servicios se debió a una caída en muchos segmentos clave, incluidos vivienda, servicios médicos, servicios de transporte y servicios recreativos. No obstante, esta desaceleración implicaría que la inflación en vivienda habría caído a un promedio mensual inferior al 0,1% en octubre y noviembre, la atención médica habría bajado a 0%, y los servicios de transporte y recreación habrían mostrado inflación negativa en los últimos dos meses. Esto solo resalta la posible falta de confiabilidad de los datos de noviembre y nuevamente indica que tanto los inversores como la Fed se centrarán en los datos de diciembre para determinar el verdadero ritmo de la inflación.

La inflación del CPI cae al 2,7% interanual, la subyacente al 2,6%, pero la confiabilidad de los datos está en duda.



Fuente: Bloomberg/Bradesco/BLS

Aviso Legal

Nada en esta presentación debe considerarse una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, tributario u otro) proporcionado por Bradesco Investments Inc. y/o sus directivos, empleados o afiliadas, independientemente de que dicha comunicación se haya realizado a su solicitud. Cualquier solicitud u oferta para comprar, vender o mantener cualquier valor debe realizarse y discutirse con su ejecutivo de relación en Bradesco Investments Inc. para que se considere una solicitud para una transacción. En este sentido, Bradesco Investments Inc. hará todo lo posible para recomendar y/o solicitar inversiones únicamente en su mejor interés. Tenga en cuenta que los valores, perspectivas de inversión o estrategias aquí descritas pueden no atender los mejores intereses de todos los inversionistas y están sujetos a riesgos de inversión.

Los inversionistas pueden recibir menos de lo que invirtieron, y el rendimiento pasado no es un indicador confiable de resultados futuros. La asignación de activos no garantiza ganancias ni protege contra pérdidas. Nada en esta presentación debe considerarse de manera aislada para la toma de decisiones de inversión. Recomendamos que considere cuidadosamente si los servicios, productos, clases de activos (por ejemplo, acciones, renta fija, inversiones alternativas, materias primas, etc.) o estrategias discutidas son adecuados para sus necesidades. También debe considerar los objetivos, riesgos, cargos, cualquier posible conflicto de intereses, costos y gastos asociados a un servicio, producto o estrategia de inversión antes de tomar una decisión. La información contenida en esta presentación se ha elaborado utilizando datos de terceros considerados confiables; sin embargo, Bradesco Investments Inc. no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o integridad, ni acepta responsabilidad alguna por pérdidas o daños (directos o indirectos) derivados del uso total o parcial de los materiales de esta presentación. No debe realizarse ninguna declaración o garantía con respecto a cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios, que se proporcionan únicamente con fines ilustrativos/de referencia. Las opiniones, estimaciones y estrategias expresadas constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Los servicios de inversión y corretaje son prestados por Bradesco Investments Inc., corredor registrado ante la SEC de EE. UU., miembro de FINRA y SIPC, y no por Bradesco Bank®. Los productos de valores adquiridos o vendidos en una transacción: (i) no están asegurados por la Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) no son depósitos ni otras obligaciones de Bradesco Bank® y no están garantizados por Bradesco Bank®; y (iii) están sujetos a riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido. Bradesco Investments Inc., Bradesco Bank, Bradesco Global Advisors y Banco Bradesco S.A. son entidades afiliadas bajo control común. Para más información sobre Bradesco Investments Inc. y sus negocios, incluidos posibles conflictos de interés, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Los servicios de asesoría de inversiones son prestados por Bradesco Global Advisors, una consultora de inversiones registrada ante la Comisión de Valores de EE. UU. Para más información sobre Bradesco Global Advisors, sus servicios y posibles conflictos de interés, visite el sitio de divulgación pública de la SEC en <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.