

Banco de Occidente

Occimpacto:

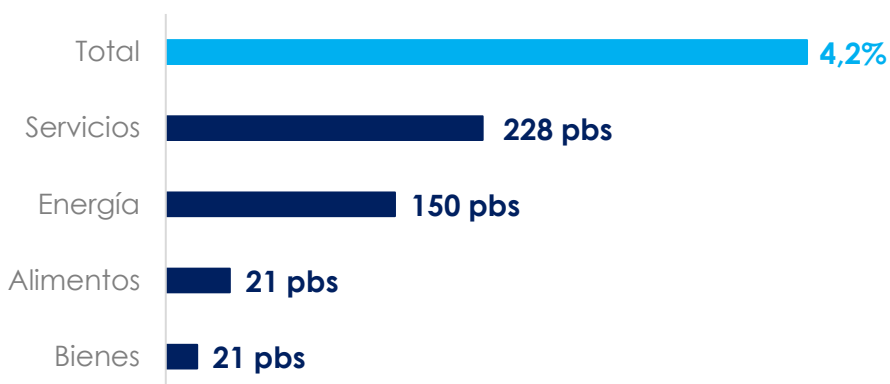
Alerta para la FED

10 de junio de 2026

En EE.UU., la inflación creció 0,5% mensual en mayo, en línea con las expectativas. Así las cosas, la inflación anual en mayo se aceleró hasta el 4,2%, su nivel más alto desde abril del 2023 y por encima del 3,8% del mes anterior. Por su parte, La inflación sin alimentos y energía, creció hasta el 2,9% anual, 10 pbs por encima del dato anterior.

Ahora bien, ¿Qué explicó la variación anual de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Contribución a la inflación anual



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Occieconómicas.

- **Servicios:** creció 10 pbs hasta 3,4%, y su contribución se mantuvo estable frente al mes anterior, siendo vivienda el componente de mayor aporte, al explicar poco más de la mitad de la variación del rubro.
- **Energía:** creció 23,5% y continúa afectada por la dinámica del conflicto en Medio Oriente, por lo que los combustibles también registraron un incremento significativo.
- **Alimentos:** crecieron a un ritmo más moderado, tras la aceleración observada en abril. Sin embargo, persisten riesgos al alza asociados a los mayores costos de los fertilizantes.
- **Bienes:** no mostraron cambios significativos y, de hecho, presentaron contracciones en algunos rubros como muebles, vehículos y productos médicos. Esto constituye una evidencia adicional de que los aranceles ya no desempeñan un papel importante en los datos de inflación.

Velocidad en aumento. La inflación registró en mayo su mayor incremento en tres años, impulsada por el fuerte aumento de los precios de los productos energéticos en medio del conflicto en Medio Oriente, y completa tres meses consecutivos de alzas, acumulando un aumento de 180 pbs desde el 2,4% registrado en febrero.

Grandes Mensajes

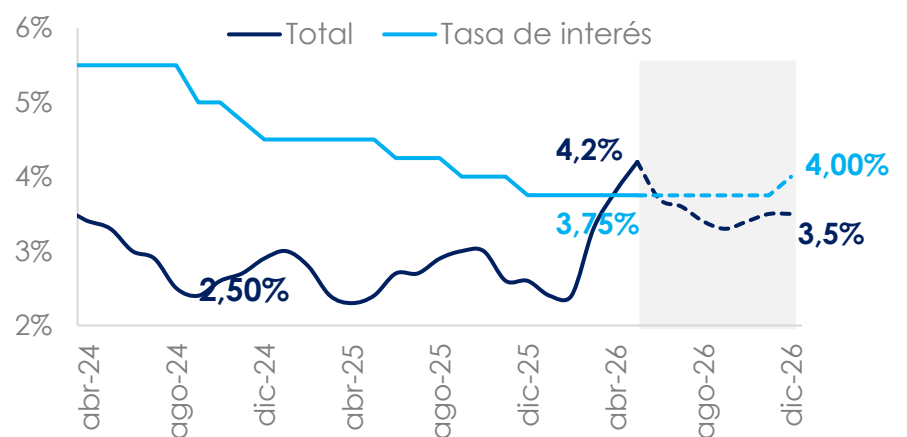
- 1 La inflación repuntó al 4,2% anual en mayo, su nivel más alto desde abril de 2023.
- 2 El balance de riesgos sobre la inflación sigue al alza, por el conflicto en Medio Oriente.
- 3 El mercado no espera cambios en la tasa para la reunión de junio aunque ve cada vez más probable subidas de tasa a cierre de año.

¿Elecciones en peligro? El vertiginoso aumento de la inflación supone un lastre político para Trump, quien aspira a mantener el control del Congreso para los republicanos en las elecciones de noviembre. Una de sus principales promesas de campaña fue reducir el costo de vida, lo que, junto con la creciente impopularidad por el conflicto con Irán, podría jugarle en contra.

Repercusiones para la Fed. El dato de hoy refuerza la postura de la Fed de mantener las tasas de interés sin cambios en la reunión del 16 y 17 de junio. No obstante, podría dar motivos, junto con la solidez del mercado laboral, para enviar señales hacia una postura más restrictiva.

El mercado laboral sorprendió positivamente en mayo y la tasa de desempleo se ha mantenido estable en 4,3%, con buenas perspectivas para junio, en parte por el impulso asociado al Mundial de fútbol. Por lo tanto, mientras persistan los riesgos al alza para la inflación relacionados con la guerra en Medio Oriente, cobra cada vez más fuerza la tesis de aumentos de tasas por parte de la Fed (Gráfica 2).

Gráfica 2: Expectativas de tasas e inflación en Estados Unidos



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista IE

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Senior IE

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Senior IE

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co