



# Observatorio Inflación

20 de febrero de 2009

## El IPC general subió por primera vez en cinco meses

- Este resultado se debe a la subida de los precios energéticos
- La inflación subyacente aumentó tras un período de moderación
- Se prevé que las tasas de fondos federales permanezcan sin cambio

## Los resultados positivos sólo son transitorios

El índice general de los precios al consumidor superó ligeramente nuestras expectativas de enero aumentando un 0,3%, en comparación con nuestras previsiones del 0,2%. La subida se debió a los precios de la energía, que aumentaron un 1,7% en enero por primera vez en seis meses. Los precios de la gasolina subieron un 5,9%, poniendo fin así a un período de caída de precios de cinco meses. Los precios de los alimentos subieron asimismo un 0,1% después de permanecer invariables durante el mes anterior. La bajada del 0,1% en los precios domésticos de los alimentos se contrarrestó con un aumento del 0,3% en los alimentos fuera del hogar. El precio medio en la gasolinera ha sido de 1,98 dólares por galón durante las tres primeras semanas de febrero, en comparación con el precio medio de 1,84 dólares por galón de enero. Por otro lado, los precios del gas natural arrojaron una media de 4,2 dólares en febrero, frente a los 5,2 dólares del mes anterior. De estos datos se desprende que los precios energéticos únicamente podrían sufrir un cambio leve y tener un impacto limitado en los precios generales al consumidor del próximo mes.

En enero, la inflación subyacente aumentó un 0,2% tras permanecer sin cambios en el mes de diciembre. Esto se vio influenciado en gran medida por la subida del 0,2% en los precios del alojamiento, tras haber permanecido estable durante el mes anterior. Los precios del alojamiento se vieron impulsados por una subida del 0,3% tanto en la renta como en la renta equivalente residencial debido a la subida de la demanda. No obstante, se prevé que los precios futuros del alojamiento permanezcan más o menos estables, ya que el aumento de la demanda se compensará con un mayor índice de desocupación debido a las ejecuciones hipotecarias. Los productos básicos también subieron en enero un 0,6%, tras un período de caída de tres meses. Igualmente, los precios de los automóviles nuevos aumentaron un 0,2% por primera vez en cinco meses. No obstante, debido a que la demanda de automóviles está bajando, es muy probable que el aumento de los precios y el impulso de la inflación subyacente sean transitorios.

## Prevedemos un menor aumento en precios al consumidor

Teniendo en cuenta unos datos económicos más débiles de lo esperado, los resultados de enero claramente no indican una tendencia de cambio. Por consiguiente, mantenemos nuestras previsiones de una tendencia a la baja en los precios al consumidor para 2009. En realidad, si tenemos en cuenta el aumento de la capacidad de producción en exceso y el mercado laboral, así como la tendencia a la baja de los precios al productor, deberíamos esperar un menor índice de inflación. Por último, esta previsión de tendencias es coherente con los riesgos de inflación a la baja. En este contexto, es poco probable que la Fed cambie las tasas en un futuro próximo.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@compassbank.com

**Gasolina, gas y electricidad**  
(cambio % en 12 meses)



**Tasa de desempleo y utilización de capacidad**  
(%, escala invertida y %)

