



# Observatorio Inflación

17 junio 2009

## La inflación subyacente en línea con nuestro escenario base

- Alza de precios energéticos compensa caída de precios de alimentos
- Los incrementos de los precios subyacentes fueron numerosos en la mayoría de componentes
- Se prevé que la inflación subyacente permanezca baja pero positiva

### Precios de energía impulsaron el índice general de mayo

Los precios generales al consumidor de mayo se incrementaron 0,1% tras no mostrar variaciones en abril. Tras caer en los dos meses anteriores, el índice energético aumentó 0,2%. El incremento de 3,1% en el precio de la gasolina compensa la caída de 1,8% en los precios de la energía doméstica, un componente a la baja desde agosto de 2008. Los precios de los alimentos, por el contrario, han mantenido su ritmo decreciente de los últimos cuatro meses al descender 0,3%. Los costos alimentarios en el ámbito doméstico han caído 0,5% por sexto mes consecutivo, mientras que el no doméstico, componente al alza desde enero de 2003, no han sufrido variaciones durante mayo. El índice general de precios anual ha caído 1,3%, el tercer descenso mensual consecutivo.

Excluyendo energía y alimentos, los precios generales al consumidor se incrementaron 0,1%, la menor variación mensual desde diciembre de 2008. Durante los dos meses anteriores, la inflación subyacente se soportó en los aumentos en el tabaco, pero este componente cayó 0,3% en mayo. El alojamiento se incremento 0,1%, tras darse aumentos generalizados en alquileres, alojamiento y renta equivalente de los propietarios. Los automóviles nuevos y usados contribuyeron también positivamente al crecer 0,5%. En concreto, los precios de los automóviles usados aumentaron por primera vez en quince meses. Además, educación, comunicación y atención sanitaria crecieron 0,3%, mientras que la ropa cayó 0,2%, arrastrada por la caída en prendas de vestir para mujer, niña y bebé. Desde una perspectiva anual, la inflación subyacente aumentó 1,8% en mayo. En total, el alza promedio anual ha sido 1,8% a la fecha para 2009, en comparación con un promedio anual histórico de 2%.

### Se prevé que la inflación subyacente permanezca en niveles bajos pero positivos

Las cifras para el IPC subyacente de mayo están en línea con nuestro escenario base, que prevé una inflación subyacente en niveles bajos pero positivos para 2009. Si bien persiste la contracción económica y los precios mayoristas para bienes principales e intermedios a la baja, las empresas pueden beneficiarse de márgenes más amplios y evitar bajar precios como respuesta a la caída de la demanda. Además, debido a los aumentos previstos en la inflación y el gasto público, la política monetaria expansiva de la Reserva Federal y los crecientes costos salariales, prevemos que la inflación mantendrá niveles positivos. En consecuencia, estimamos que la Reserva Federal mantendrá las tasas de los fondos federales a un nivel bajo durante un prolongado periodo de tiempo.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

