



# Observatorio Inflación

14 de agosto de 2009

## La inflación general no varió en julio

- Precios de energía y alimentos empujaron a la baja a la inflación general
- Aumentos moderados, aunque generalizados, de los precios subyacentes
- La inflación seguirá baja, sin presiones al alza

## Incrementos generalizados de los precios de los componentes básicos

Las cifras del IPC de julio no experimentaron cambios tras subir en junio 0.7%. En total, alimentos y energía restaron 0.1pp a la inflación general. Mientras que el aumento de los combustibles sumó el mes anterior 0.7pp al índice total, el descenso de julio, 0.9%, tuvo efectos insignificantes. Además, los precios de combustibles de uso doméstico cayeron 0.3%, por duodécimo mes consecutivo y los de alimentos lo hicieron en 0.2% por quinta vez en el último semestre. A nivel anual, los precios de alimentos están todavía 1.0% por encima de los del año pasado, pero los de energía se sitúan 28.1% por debajo de los de hace doce meses. En consecuencia, la inflación general ha retrocedido 2.1% a/a, la mayor caída desde octubre de 1949.

Excluyendo alimentos y energía, la inflación subyacente aumentó 0.1%, un retroceso con respecto al 0.2% de junio. Los incrementos de precios se repartieron bastante equitativamente entre los principales componentes. Las materias primas subyacentes aumentaron 0.2% y la indumentaria 0.6%, empujada por los aumentos de precio de ropa y calzado femeninos. También subieron, 0.2%, los precios de vehículos nuevos y usados, tabaco y afines 2.1%, libros de texto y artículos de librería 1.3%, y los productos para el cuidado personal 0.4%. Por otra parte no hubo variación en los precios de los servicios básicos, ya que los aumentos de atención médica, transporte, transacciones inmobiliarias, agua y recolección de residuos se vieron contrarrestados por la disminución de 0.1% en alojamiento. Este rubro bajó como consecuencia del descenso de 1.6% del alojamiento fuera del hogar, en tanto que alquileres y renta equivalente de los propietarios no experimentaron variaciones. La inflación subyacente retrocedió en julio 1.6% a/a, y mantiene un promedio de 1.7% en lo que va del año, lo cual se ajusta a nuestro escenario base.

## La caída de los salarios puede mantener baja la inflación

A pesar de que la inflación general ha descendido de manera persistente en comparación con 2008, este efecto podría ser transitorio ya que se debe principalmente a los precios de la energía. Por su parte, la inflación subyacente se ajusta a nuestras previsiones de inflación baja pero positiva para 2009. Además, no existe ningún indicio de que la inflación subyacente vaya a aumentar. Ha mantenido una tendencia a la baja en los últimos once meses, y persisten riesgos de bajada, como los indicios de la caída de los salarios. Esto se refleja en la tendencia descendente del componente de remuneración de empleados del informe de renta personal de BEA. Este efecto, sumado a las expectativas de inflación estable, mantendrá baja la subyacente y contendrá las posibles presiones derivadas de los estímulos fiscales y monetarios. Además, se prevé que la lasitud económica seguirá durante algún tiempo, lo que nos lleva a creer que la Fed no aumentará las tasas de interés durante un período prolongado.

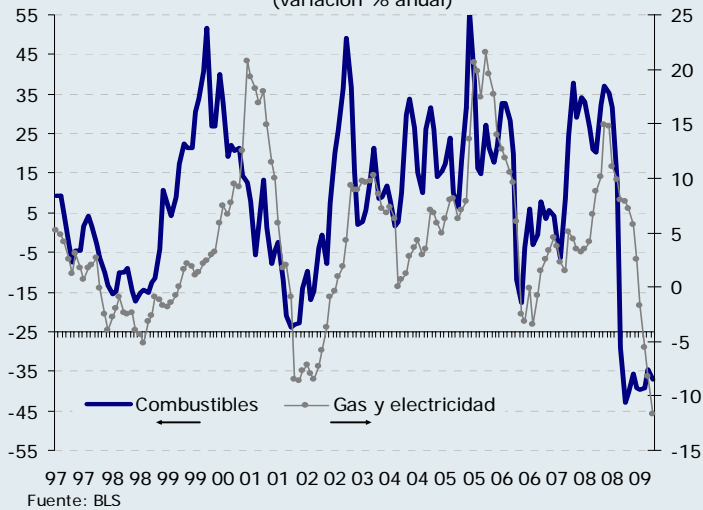
Kristin Lomicka  
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Fecha	Previsiones del IPC			
	General		Subyacente	
	m/m	a/a	m/m	a/a
Ene 09	0.3	0.0	0.2	1.7
Feb 09	0.4	0.2	0.2	1.8
Mar 09	-0.1	-0.4	0.2	1.7
Abr 09	0.0	-0.7	0.3	1.9
May 09	0.1	-1.3	0.1	1.8
Jun 09	0.7	-1.4	0.2	1.7
Jul 09	0.0	-2.1	0.1	1.6
<b>Ago 09</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.0</b>
<b>Sep 09</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>
<b>Oct 09</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.0</b>
<b>Nov 09</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>
<b>Dic 09</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>
2008		3.8		1.4
<b>2009</b>		<b>-0.7</b>		<b>0.9</b>
<b>2010</b>		<b>1.1</b>		<b>1.2</b>

\* Previsiones en negritas

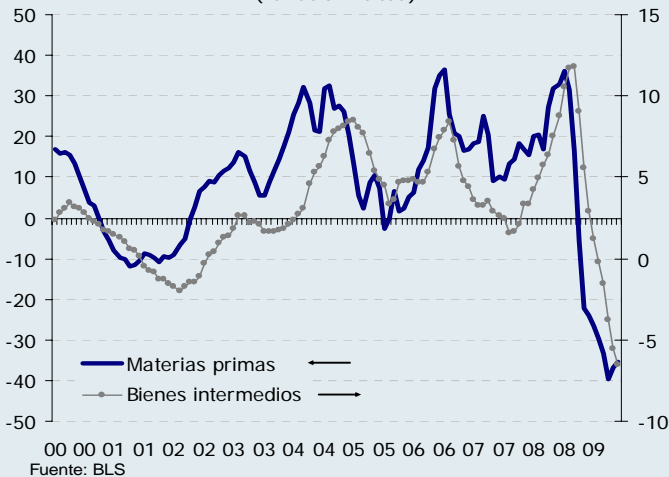
El IPC general retrocede debido al pronunciado descenso de los precios de la energía en comparación con 2008, aunque los efectos bien podrían ser solamente transitorios

**Combustibles, gas y electricidad**  
(variación % anual)



La caída de los costos de producción no salariales permitirá a los productores mantener beneficios sin aumentar los precios al consumidor

**Índices de precios mayoristas**  
(variación % a/a)



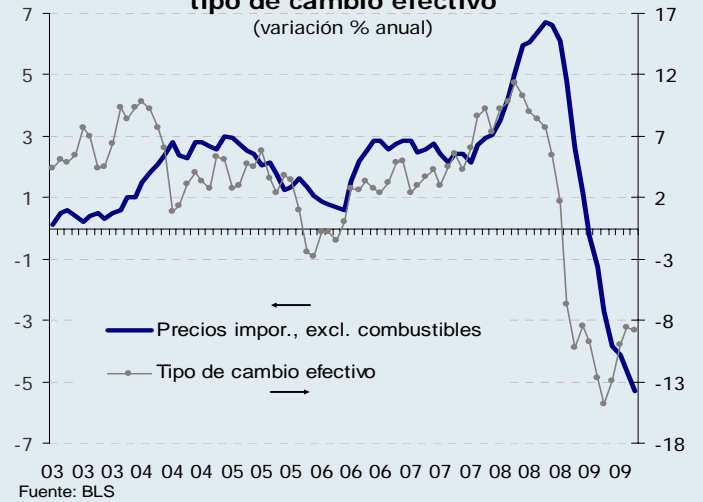
Los salarios y costos primarios de los productores descienden, lo que podría suponer una presión a la baja sobre la inflación

**Remuneración de los asalariados**  
(variación % a/a)



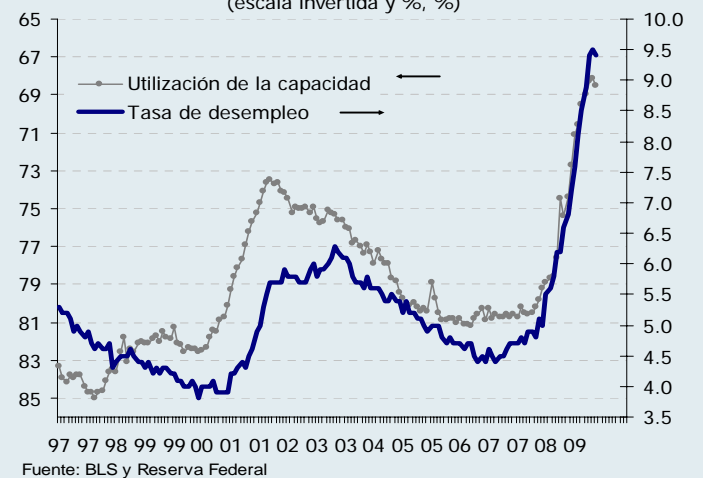
El tipo de cambio descontado contribuirá a mantener bajos los precios de las importaciones, sofocando cualquier presión inflacionaria

**Precios de importaciones y tipo de cambio efectivo**  
(variación % anual)



La persistente lasitud económica mantendrá baja la inflación y justificará el mantenimiento de tasas de fondos federales por un período prolongado

**Utilización de la capacidad y tasa de desempleo**  
(escala invertida y %, %)



Las expectativas de la inflación se mantienen estables, contrarrestando las presiones a la baja de los salarios

**Previsiones de inflación (Universidad de Michigan)**  
(Índice)

