



Observatorio Inflación

16 de septiembre 2009

Respiro en la caída del índice general de precios

- Los precios de la energía impulsaron el índice general de precios en agosto
- Los aumentos moderados pero generalizados en los precios mantiene estable la inflación subyacente
- Persistencia de las presiones a la baja sobre la inflación

La inflación subyacente muestra tendencia a la baja

El índice general de precios de agosto repuntó 0.4% tras no haber mostrado cambio alguno en julio. El índice se vio impulsado por un aumento del 4.6% en los precios de la energía tras un incremento del 9.1% en el precio de la gasolina que sumó 0.3 puntos porcentuales al total. Por otra parte, los precios de la energía doméstica se vieron impulsados en un 0.2% por el incremento del 3.9% en la gasolina y otros carburantes, pero debido a la escasa contribución al componente, el aumento tuvo escaso efecto en el total. Además, los precios de los alimentos aumentaron 0.1% por vez primera desde diciembre de 2008, impulsados por una subida del 0.2% en comidas fuera de casa. La disminución anual del índice general de precios experimentó una subida moderada de -2.1% a -1.5%, no obstante el índice permanece en valores negativos porque los precios de la energía se sitúan 23.2% por debajo de los del año pasado.

Excluyendo alimentos y energía, la inflación subyacente se situó en 0.1% en agosto. Tal como sucedió el mes pasado, se vieron pequeños aumentos en muchos componentes motivados por el incremento en los precios subyacentes. El alojamiento aumentó 0.1% debido a la renta equivalente de los propietarios y a los alquileres fuera del hogar, pero los alquileres de vivienda principal se mantuvieron sin cambios. Pese a que los precios de alojamiento aumentaron 0.9% anual, este componente viene exhibiendo una fuerte tendencia a la baja desde su punto máximo en enero de 2007. Además, se experimentaron incrementos en los precios de asistencia sanitaria (0.3%), ocio (0.1%), educación (0.5%), productos de cuidado personal (0.1%), y tabaco y productos para el fumador (0.1%). Por otra parte, cayeron los precios de vehículos nuevos (-1.3%), comunicaciones (-0.2%) y prendas de vestir (-0.1%). Al contrario de lo ocurrido con los precios generales, los precios subyacentes se mantuvieron 1.4% por encima de los del pasado año. Sin embargo, muestran una tendencia a la baja. La inflación subyacente promedio en lo que va de 2009 es 1.7%, lo cual se ajusta a nuestro escenario base de inflación baja pero positiva.

Preveamos inflación en niveles bajos pero positivos

Mientras que la caída en el índice de precios generales es resultado de lo acontecido en los precios de la energía y es con toda probabilidad transitoria, la inflación subyacente de los pasados doce meses viene mostrando una tendencia a la baja que se espera continúe porque persisten menores riesgos inflacionarios. Se prevé que el mercado laboral se siga deteriorando, lo cual incrementa la tasa de desempleo y hace que los salarios sigan bajando. Además, los precios de los productos se mantienen bien por debajo con respecto a los del pasado año, lo cual permite a los productores seguir obteniendo beneficios sin subir los precios. Este efecto, sumado a las expectativas de un nivel de inflación estable, mantendrá baja la inflación subyacente y contendrá las posibles presiones derivadas de los estímulos fiscales y monetarios. Mientras que se prevé que la lasitud económica seguirá con nosotros durante algún tiempo, seguimos creyendo que la Fed no aumentará las tasas de interés durante un período prolongado.

Kristin Lomicka

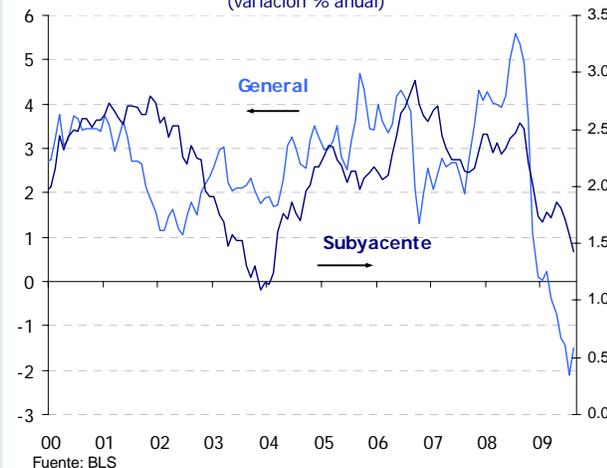
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Pronósticos del IPC

Fecha	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
Ago 09	0.4	-1.5	0.1	1.4
Sep 09	0.1	-1.4	0.2	1.4
Oct 09	-0.3	-1.0	-0.1	1.4
Nov 09	-0.4	0.3	0.0	0.7
Dic 09	-0.2	0.9	-0.1	0.6
2008		3.8		2.3
2009		-0.7		1.5
2010		1.1		0.9

* Pronósticos en negritas

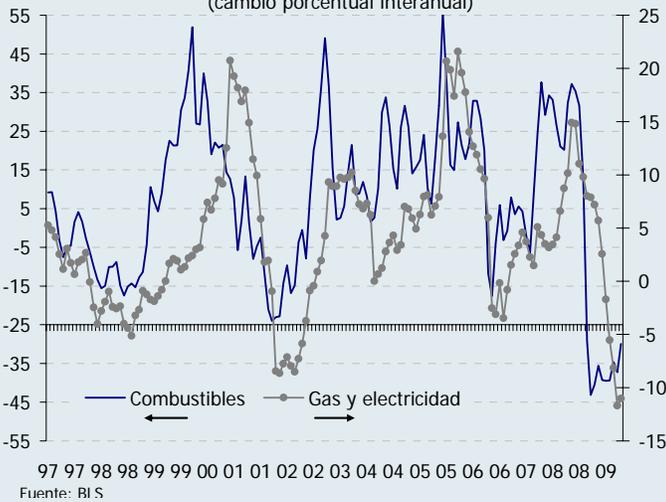
Índice de precios al consumidor (variación % anual)



Fuente: BLS

Los bajos precios de la energía respecto al pasado año están arrastrando a la baja el índice general de precios.

Combustibles, gas y electricidad
(cambio porcentual interanual)

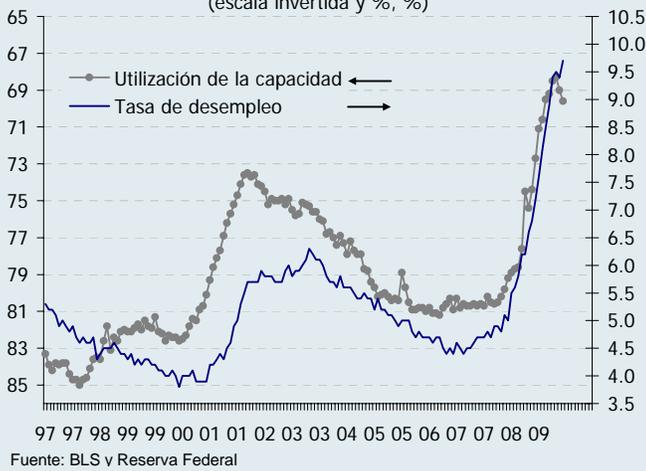


La mejora del tipo de cambio exterior podría estabilizar los precios de las importaciones.

Precios de importaciones y tipo de cambio efectivo
(cambio porcentual interanual)



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



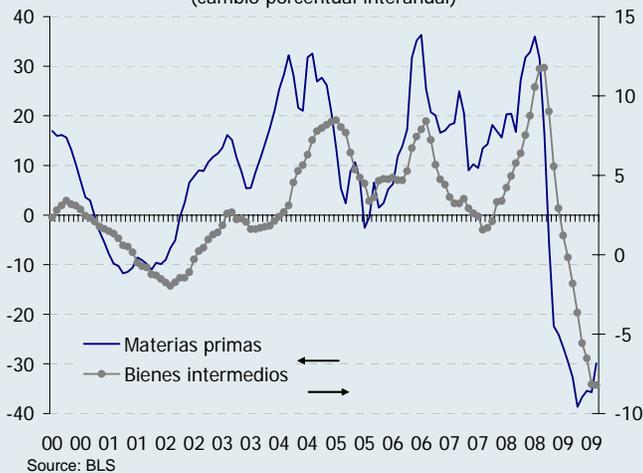
Los costes del mercado de trabajo están cayendo...

Remuneración de los asalariados
(cambio porcentual interanual)



Sin embargo, las expectativas estables de la inflación mantienen las presiones bajo control.

Índices de precios mayoristas
(cambio porcentual interanual)



Previsiones de inflación (Universidad de Michigan)
(Índice)

