

Nota Breve 13/02/2019

## EE. UU. · La inflación general se moderó en enero (1,6%) arrastrada por la caída en los precios energéticos

### Dato

- El **IPC general de EE. UU. creció un 1,6% interanual en enero**, tres décimas por debajo del registro del mes anterior.
- El **IPC subyacente se mantuvo en el 2,2% interanual**, por tercer mes consecutivo.
- En términos **intermensuales** (con la serie ajustada estacionalmente), **el IPC general no varió**, mientras que el subyacente creció un 0,2%.

### Valoración

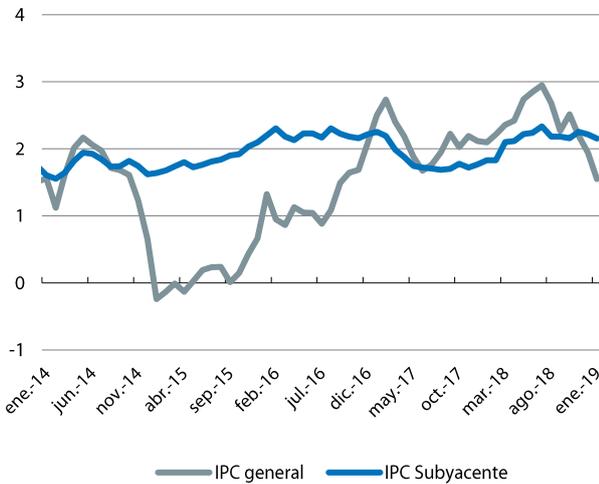
- En enero, la inflación general se situó por debajo de las previsiones de CaixaBank Research (1,6% frente a nuestra previsión del 1,8%), no así la inflación subyacente, que se situó ligeramente por encima (2,2% frente a nuestra previsión del 2,1%).
- Cabe destacar que, a pesar del retroceso de tres décimas de la inflación general, no se observó esta moderación en el componente subyacente, más ligado a la actividad económica. En este sentido, el cierre parcial de la Administración Federal no parece haber tenido un efecto significativo en los precios.
- Más en detalle, se puede observar que la evolución de la inflación general en enero se debió, en buena parte, a una caída significativa en los precios de la gasolina y otros combustibles (-5,3% intermensual), aún afectados por la tendencia bajista de los precios del petróleo observada a finales de 2018. Por el otro lado, la mayoría de componentes subyacentes han registrado avances, entre los cuales destacan los alquileres imputados, que continuaron creciendo con solidez (0,3% intermensual y 3,2% interanual).
- Con los nuevos datos, **los riesgos en relación con nuestra previsión de la inflación general para 2019 (del 2,1% en promedio) están sesgados a la baja.**

EE. UU.: IPC	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	
				Dato	Previsión
<i>Variación interanual (%)</i>					
IPC	2,5	2,2	1,9	1,6	1,8
IPC subyacente	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1
<i>Variación intermensual (%)*</i>					
IPC	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3
IPC subyacente	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

**Nota:** \*Serie desestacionalizada.

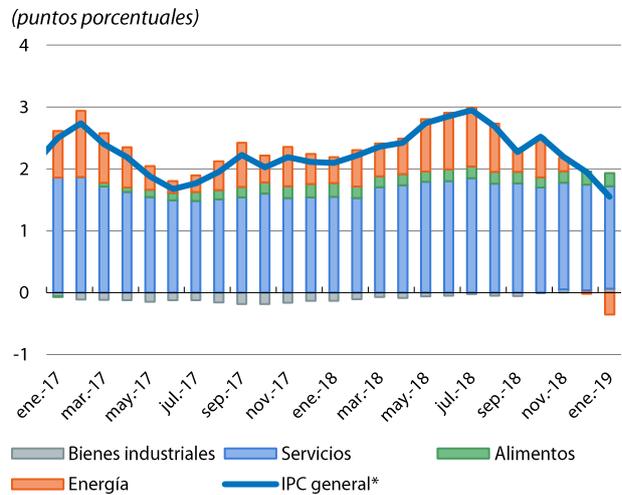
**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del BLS.

### EE. UU. : Inflación (% variación interanual)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de BLS.

### EE. UU. : Aportaciones a la inflación interanual (puntos porcentuales)



Notas: \* Variación interanual (%).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de BLS.

Javier Ibáñez de Aldecoa Fuster, CaixaBank Research,  
e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación elaborada de forma conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.