

Nota Breve 10/02/2022

EE. UU. · La inflación estadounidense sigue sorprendiendo al alza y se emplaza en el 7,5% en enero de 2022.

Dato

- El **IPC general de EE. UU. avanzó un 7,5% interanual en enero**, por encima de las expectativas del consenso de analistas y del mes anterior (7,0%), y el máximo nivel desde febrero de 1982.
- La **inflación subyacente también ascendió** por encima de lo esperado por el consenso, **hasta el 6,0%** (5,5% en diciembre).
- En términos **intermensuales** (con la serie ajustada estacionalmente), **tanto el IPC general como el subyacente volvieron a avanzar de forma sólida**: 0,6% en ambos casos.

Valoración

- La inflación estadounidense volvió a aumentar en enero de 2022, y lo hizo por encima de lo esperado por el consenso de analistas: hasta el 7,5% interanual la general (consenso: 7,3%) y hasta el 6,0% la subyacente. Nuevamente, se incrementaron los precios de gran parte de los componentes que conforman el índice de precios al consumo (IPC), incluso aquellos que suelen ser más persistentes. En este sentido, las presiones inflacionistas tienen visos de mantenerse durante buena parte de 2022, en especial, ante las disrupciones en las cadenas de producción mundial y los incrementos salariales, dando soporte al plan de retirada de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal.
- El dato de enero se ha situado por encima de lo previsto por el consenso de analistas y por CaixaBank Research. En concreto, y en términos intermensuales y ajustado estacionalmente, el avance del índice general fue del 0,6%, una cifra elevada y que iguala el promedio mensual de la segunda mitad de 2021. Cabe recordar que en los 5 años previos al estallido de la pandemia el avance intermensual promedio del índice general fue del 0,2%. Por su parte, el IPC subyacente avanzó también un sólido 0,6% (0,4% promedio segunda mitad de 2021, y 0,2% también en promedio histórico pre-pandemia).
- Por componentes, y en términos intermensuales, los componentes de energía y de alimentación (de carácter volátil) avanzaron de forma notable: 0,9% en ambos casos. Sin embargo, más preocupante volvió a ser el hecho de que sigan aumentando algunas partidas dentro del componente subyacente que tienen un carácter mucho más persistente y que además tienen un peso elevado en la cesta del consumo, como los alquileres y los alquileres imputados (*shelter* en inglés). Asimismo, también volvieron a aumentar los precios de los coches usados, pero no lo hicieron los de los coches nuevos. Esto último, tal vez, podría estar mostrando cierto alivio en los cuellos de botella que afectan al sector automovilístico.
- De cara a los próximos meses, nuestro escenario central proyecta que tanto la inflación general como la subyacente oscilarán en torno a los niveles actuales. En la segunda mitad del año, no obstante, deberíamos observar una moderación de la inflación, ante una normalización de la demanda (con el agotamiento del ahorro embalsado) y una mejora en las disrupciones de oferta (con la progresión de la vacunación). Con todo, los riesgos hacia una mayor persistencia de la inflación siguen siendo importantes.
- Esta persistencia en las presiones inflacionistas junto a unos incrementos salariales elevados (5,7% interanual en enero, según la encuesta de establecimiento del BLS) favorecerán la primera subida de

tipos de la Fed en su próxima reunión de marzo. Desde CaixaBank Research prevemos una subida de 25 p. b., aunque la sorpresa al alza del dato ha aumentado la probabilidad cotizada en los mercados financieros de que la subida de tipos en marzo sea de 50 p. b.

- En los mercados financieros, la sorpresa alcista en el dato del IPC se reflejó en un nuevo ascenso en la curva de rentabilidad del Tesoro estadounidense, con el bono de referencia a 10 años rozando el umbral del 2%, 5 p. b. superior al día anterior y el máximo nivel desde mediados de 2019. También, los futuros apuntaban a una caída en los principales índices bursátiles (-1% para el S&P 500, -2% para el NASDAQ), mientras el dólar, en su cruce con el euro, se ubicaba por debajo de 1,14 (-0,3% respecto al día anterior).

Tablas y gráficos

EE. UU.: IPC

	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	
				Dato	Previsión
Variación interanual (%)					
IPC general	6,2	6,8	7,0	7,5	7,2
IPC subyacente	4,6	4,9	5,5	6,0	5,8

Variación intermensual (%)*

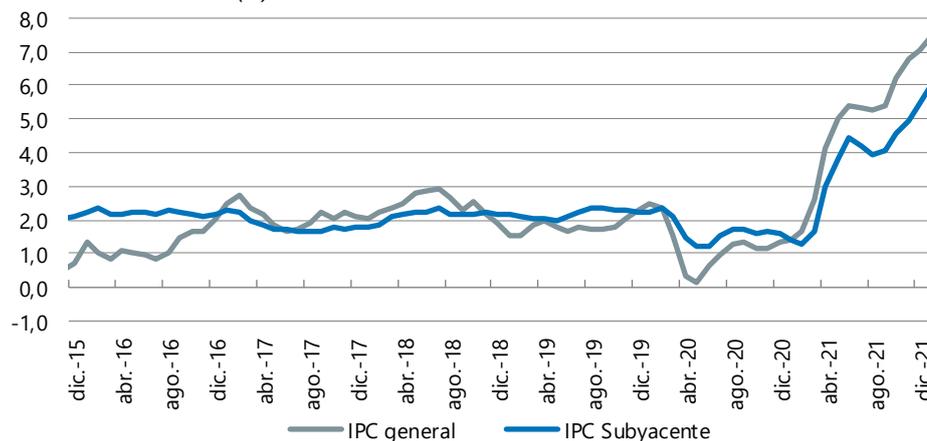
IPC general	0,9	0,7	0,6	0,6	0,4
IPC subyacente	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4

Nota: *Serie desestacionalizada.

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

EE. UU.: IPC

Variación interanual (%)



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

Clàudia Canals, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes 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.