

Nota Breve 13/12/2022

EE. UU. · La inflación en EE. UU. cae más de lo esperado por segundo mes consecutivo**Datos**

- El **IPC de EE. UU. avanzó un 7,1% interanual en noviembre**, 0,6 p. p. menos que en el mes anterior.
- Por su parte, la **inflación subyacente se moderó hasta el 6,0%**, frente al 6,3% de octubre.
- En términos **intermensuales** y desestacionalizados, tanto el IPC general como el subyacente aumentaron menos que el mes anterior, a un ritmo moderado (0,1% y 0,2%, respectivamente).

Valoración

- La inflación general estadounidense descendió en noviembre 0,6 p. p. hasta el 7,1%, un registro por debajo de las expectativas del consenso de analistas (7,3%) y que confirma la tendencia a la baja iniciada en junio. De hecho, la menor inflación no fue solo en la energía si no que, a diferencia del mes anterior, también se desaceleró tanto en los alimentos como en el índice subyacente (que excluye energía y todos los alimentos), este último desde el 6,3% en octubre hasta el 6,0%. El dato publicado hoy va en línea con la expectativa de que la inflación se moderará en los próximos meses, aunque todavía en niveles elevados, fruto de los menores precios energéticos, la mejora de los cuellos de botella y la política monetaria restrictiva por parte de la Reserva Federal.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general avanzó un tímido 0,1%, un ritmo que anualizado sería menor al objetivo de la Fed (2%), muy influido por la caída del componente energético. En concreto, los servicios energéticos (que incluyen la electricidad y el gas) cayeron un 1,1% y la gasolina hizo lo propio con una caída del 2%. El precio de los alimentos, por su parte, moderó su avance desde el 0,6% registrado en octubre hasta el 0,5%. Por su parte, la inflación excluyendo energía y alimentos fue del 0,2%, la tasa intermensual más baja desde agosto de 2021. Los alquileres continúan siendo el componente que más aportó a este dato, con un avance del 0,6%. Por otro lado, los bienes industriales (excluyendo energía y alimentos) cayeron por segundo mes consecutivo (-0,5%).
- En los próximos meses, la inflación seguirá en cotas elevadas, influenciada por unos precios energéticos todavía elevados (ante la continuidad en el conflicto en Ucrania y las interrupciones de suministros desde Rusia), un mercado laboral que todavía se muestra tensionado, y la inercia de algunos de los componentes de la cesta (como los alquileres). Por otro lado, los cuellos de botella parecen estar relajándose. Con todo, estimamos que gradualmente la inflación se moderará de la mano del rápido ciclo de subidas de los tipos de interés promovido por la Fed y del deterioro de confianza de los agentes económicos en un entorno de elevada incertidumbre.
- La Reserva Federal, que empieza hoy su reunión y mañana comunicará su decisión, interpretará este dato como positivo y la animará a reducir el ritmo de subidas de tipos. Así, el dato de hoy da soporte a nuestra expectativa de que la Reserva Federal subirá los tipos de interés en 50 p. b., tras haberlo hecho en 75 p. b. en las últimas cuatro reuniones. Creemos que de mantenerse la tendencia a la baja en la inflación y de enfriarse algo más el mercado laboral, la Fed continuará desacelerando el ritmo de subidas de tipos en el 1T 2023.
- La mayor caída en la inflación frente al consenso de analistas fue recibida de forma positiva en los mercados financieros, dando confianza a las expectativas de que la Reserva Federal podrá reducir el

ritmo del endurecimiento monetario a partir de este mes. De este modo, los tipos soberanos retrocedieron con fuerza (15 p. b. hasta el 3,46% para el bono con vencimiento a 10 años), las bolsas subían al inicio de la jornada (en torno al 1,5% para el S&P 500) mientras el dólar se depreciaba frente a las principales monedas, cotizando cerca del 1,07 en su cruce con el euro, el máximo nivel desde inicios de junio.

EE. UU.: IPC

Variación interanual (%)	ago-22	sep-22	oct-22	oct-22
IPC general	8,3	8,2	7,7	7,1
IPC subyacente	6,3	6,6	6,3	6,0

Variación intermensual (%) *				
IPC general	0,1	0,4	0,4	0,1
IPC subyacente	0,6	0,6	0,3	0,2

Nota: *Serie desestacionalizada.

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

Ricard Murillo Gili, 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.