

Nota Breve 12/03/2024

EE. UU. · Algunas piedras en el camino de la inflación de EE. UU. hacia el 2%

Datos

- La inflación general se situó en el 3,2% en febrero (3,1% en enero), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se moderó una décima hasta el 3,8%.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general y núcleo avanzaron un 0,4% (+0,3% y +0,4%, respectivamente, en el mes anterior).

Valoración

- En febrero la inflación de EE. UU. repuntó una décima hasta el 3,2%, recordándonos que el proceso desinflacionista no solo es gradual si no que puede no ser lineal. Sin embargo, una lectura más detallada de los componentes de la cesta del IPC nos permite ser algo más optimistas sobre la evolución futura de la inflación y su vuelta al 2%. En concreto, el aumento de los precios de alquileres (*shelter*, con un peso del 36% de la cesta) fue del 0,4% intermensual, dos décimas menos que en el mes anterior, y, aunque todavía en niveles elevados, va en la dirección deseada por la Reserva Federal.
- Por componentes, y en términos intermensuales desestacionalizados, también destacó la caída del precio de los servicios médicos (-0,1% frente al +0,7% del mes anterior), gracias sobre todo a la caída de los servicios hospitalarios (-0,6%), y el mantenimiento de los precios de los alimentos (frente al +0,4% en el mes anterior). En la otra dirección, sin embargo, repuntaron los precios de la energía (+2,3%), de los servicios de transporte (+1,4%) y de los vehículos usados (+0,5%).
- El dato fue ligeramente superior a lo esperado por el consenso de analistas de Bloomberg (3,1% de la general y 3,7% de la núcleo), pero por diferencias en el segundo decimal (el dato publicado fue del 3,153% y 3,752%, respectivamente). Así, pensamos que pese al ligero repunte de la inflación general y a la lenta caída de la núcleo, se refuerza nuestra expectativa de una inflación que avanza gradualmente hacia el 2%. Diversos argumentos invitan a pensar que la dinámica desinflacionista continuará en los próximos meses: en concreto, el componente *shelter*, según la evolución de indicadores adelantados de precios de alquileres, debería registrar una menor inflación en los próximos meses. Además, la restrictiva postura de la política monetaria de la Reserva Federal debería seguir lastrando la actividad y el mercado laboral, lo que se debería traducir en unas menores presiones inflacionistas. Así, el dato publicado hoy refrenda la intención de la Reserva Federal de haber alcanzado ya el pico en el ciclo de subidas de los tipos de interés y, en ausencia de sorpresas en las siguientes publicaciones de datos de inflación, mercado laboral y actividad económica, iniciar el ciclo de bajadas en junio de 2024.
- Los mercados financieros recibieron estos datos de inflación con alzas generalizadas en los tipos de interés soberanos (Treasury a 2 y 10 años + 4 p. b.) y moderaron sus expectativas de recortes de la Fed (la probabilidad implícita de un primer recorte en junio era del 86% al cierre de la sesión de ayer, y hoy fluctuaba alrededor del 77%). Por su parte, el dólar estadounidense se apreciaba ligeramente frente al resto de divisas y en su cruce con el euro se siguió fluctuando alrededor del 1,09.

EE. UU.: IPC

Variación interanual (%)

	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
IPC general	3,1	3,4	3,1	3,2
IPC núcleo	4,0	3,9	3,9	3,8

Variación intermensual (%) *

IPC general	0,2	0,2	0,3	0,4
IPC núcleo	0,3	0,3	0,4	0,4

Nota: *Serie desestacionalizada.

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

Ricard Murillo Gili, 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.