

Nota Breve 15/05/2024

## EE. UU. · La inflación en EE. UU. retoma el rumbo de descenso

### Datos

- La inflación general se situó en el 3,4% en abril (3,5% en marzo), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se moderó dos décimas hasta el 3,6% interanual.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, tanto el IPC general como el núcleo avanzaron un 0,3%, (ambos +0,4% en el mes anterior).

### Valoración

- La inflación general de EE. UU. retomó la senda bajista en abril tras dos meses ligeramente al alza. El descenso de 1 décima hasta el 3,4% fue en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Especialmente alentadora fue la moderación del índice núcleo (desde el 3,8% de marzo al 3,6% en abril), ya que había mostrado una notable persistencia desde finales del año pasado. Si bien estos datos nos permiten ser optimistas sobre el progreso de la inflación, los servicios todavía muestran dinámicas inflacionistas elevadas, creciendo un 5,3% en términos interanuales, y el *shelter* se mantiene persistentemente más elevado de lo necesario para observar la inflación en 2%.
- Por componentes, y en términos intermensuales y desestacionalizados, *shelter*, que contiene principalmente el precio de alquileres observados e imputados y pesa aproximadamente un 35% de la cesta de consumo, se mantuvo en el 0,4% por tercer mes consecutivo. Sin embargo, los demás componentes de servicios mostraron una notable mejoría, especialmente el componente de precios de transporte que venía impulsando a la inflación los meses anteriores y en abril se desaceleró al 0,9% del 1,5% en marzo. Fuera de servicios, el componente de precios de textil subió un 1,2%, pero destacaron también los precios de vehículos usados, que cayeron un 1,4% (-1,1% el mes anterior). Entre los componentes más volátiles, la energía se mantuvo en 1,1% impulsada principalmente por un crecimiento en los precios de la gasolina, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron sin cambios.
- Así, el dato publicado hoy confirma nuestra expectativa de que la vuelta al 2% de la inflación será muy gradual y no exenta de sorpresas. Pensamos que hay fuerzas desinflacionistas en el conjunto de la cesta, pero que, como indicó recientemente el presidente de la Fed Jerome Powell, algunas aparecen con retraso en los indicadores de precios. Así, la prudencia que mostró la Fed en su última reunión seguirá siendo vigente en los próximos meses, pues deseará ver un mayor progreso de la desinflación antes de empezar a recortar los tipos de interés. En lo más inmediato, pensamos que la inflación de abril va en la dirección que desea la Reserva Federal, pero no es suficientemente baja como para impulsar al banco central a recortar tipos de interés en su próxima reunión de junio.
- Con unos datos en línea con lo esperado, los mercados financieros reaccionaron sin movimientos de especial magnitud. Las rentabilidades de los *treasuries* cayeron 5 p. b. a lo largo de la curva tras la publicación del dato. Tampoco se observaron cambios en las expectativas implícitas de recortes de tipos de la Fed, y los mercados monetarios siguen asignando una probabilidad inferior al 5% para un primer recorte de tipos en junio, mientras que la esperan con 85% de probabilidad en la reunión de septiembre. Por su parte, los índices de renta variable inician la sesión al alza mientras que el EUR/USD se mantiene cotizando alrededor de \$1,08, a niveles similares a los de la sesión de ayer.

## EE. UU.: IPC

Variación interanual (%)

	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
IPC general	3,1	3,2	3,5	3,4
IPC núcleo	3,9	3,8	3,8	3,6

Variación intermensual (%) \*

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

*Nota:* \*Serie desestacionalizada.

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

*Isabela Lara White, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.