

Nota Breve 10/10/2024

## EE. UU. · La inflación núcleo de EE. UU. vuelve a subir por la persistencia de los servicios

### Datos

---

- La inflación general disminuyó hasta el 2,4% interanual en septiembre (2,5% en agosto), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se aceleró 0,1 p. p. hasta el 3,3%.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general registró un avance de un +0,2%, por tercer mes consecutivo, mientras que la rúbrica núcleo avanzó un +0,3%, como en el mes anterior.

### Valoración

---

- Los datos de inflación de septiembre se situaron ligeramente por encima de lo esperado por el consenso de analistas, que, según Bloomberg, anticipaba una mayor desaceleración de la general hasta el 2,3% (vs. 2,4% observado), y un estancamiento de la núcleo en el 3,2% (vs. la aceleración hasta el 3,3% observada).
- El descenso de la inflación general en septiembre hasta 2,4% interanual, mínimo desde febrero de 2021, se debió nuevamente a la notable caída de los precios energéticos (-6,8%) y de los bienes no energéticos (-1,0%). Sin embargo, una inesperada aceleración en los precios de los alimentos (+2,3%) limitó la caída de la inflación general.
- La dinámica de los precios de servicios, con una inflación de 4,7% en septiembre, presionó al alza la inflación núcleo. En concreto, la inflación de servicios médicos y de transporte volvió a repuntar, tras varios meses de moderación, y el componente de viviendas *shelter*, que pesa más del 30% de la cesta y ha sido el de mayor persistencia en el año, sigue mostrando una inflación elevada, pese a moderarse: 4,9% vs 5,2%. Además, también ralentizó su avance en términos intermensuales y desestacionalizados, lo que representa una señal alentadora de cara a los próximos meses.
- En balance, la lentitud en el progreso de la inflación general hacia el objetivo del 2,0% debido a la resistencia que sigue mostrando la inflación en servicios, sumando a unos datos de empleo que en septiembre fueron mejor de lo esperado, reducen la urgencia de la Fed para llevar a cabo recortes de tipos tan agresivos como los que descontaba el mercado hace unas semanas.
- De hecho, los datos reforzaron la expectativa de los mercados financieros de un recorte de tipos de 25 p. b. en la próxima reunión de noviembre, que se cotiza en la sesión de hoy con 90%, . El tipo de interés del *treasury* a 2 años, especialmente sensible a la política monetaria, cayó hasta 10 p.b., mientras que la referencia a 10 años se mantuvo más estable. Por su parte, el dólar se ha mantenido alrededor de 1,09 frente al euro.

<i>Variación interanual (%)</i>	<b>jun-24</b>	<b>jul-24</b>	<b>ago-24</b>	<b>sep-24</b>
IPC general	3,0	2,9	2,5	2,4
IPC núcleo	3,4	3,3	3,2	3,3

  

<i>Variación intermensual (%) *</i>				
IPC general	-0,1	0,2	0,2	0,2
IPC núcleo	0,2	0,1	0,3	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.