

Nota Breve 13/11/2024

EE. UU. · Inflación EE. UU.: con repuntes, pero sin desviarse del camino.

Datos

- La inflación general aumentó hasta el 2,6% interanual en octubre (2,4% en septiembre), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se mantuvo en 3,3%.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general registró un avance de un +0,2%, por cuarto mes consecutivo, mientras que la rúbrica núcleo avanzó un +0,3%, como en el mes anterior.

Valoración

- El repunte de la inflación general en octubre ya se esperaba, y de hecho, los datos publicados hoy fueron exactamente lo que el consenso de analistas (según Bloomberg) anticipaba.
- El incremento se debió en parte al componente más volátil de energía, que tras haber caído en el último mes (-1,9% intermensual; -6,8% interanual), se quedó estancando en octubre y su efecto de arrastre desinflacionista perdió fuerza (0,0% intermensual; -4,9% interanual). En parte, esta cifra se vio empujada por un efecto base ya que en octubre de 2023 la variación intermensual de la energía había sido más baja que su promedio histórico del mes (-2,1% vs. 0,6%). La inflación de los alimentos, el otro componente más volátil, se moderó al +0,2% intermensual y +2,1% interanual (+0,4% y +2,3% en septiembre, respectivamente).
- La pérdida de arrastre de la energía fue acompañada por una inflación núcleo que se quedó estancada en 3,3%. Dentro de la inflación núcleo, por componentes y términos intermensuales desestacionalizados, los bienes no energéticos se mantuvieron estables (+0,0%), mientras que los servicios se moderaron por primera vez en tres meses, si bien apenas una décima hasta el +0,3%. Dentro de los servicios, los de transporte se moderaron sustancialmente (1 p.p. menos que en septiembre) hasta el +0,4%, y los de cuidados médicos tres décimas hasta el +0,4%. En cambio, el componente de vivienda shelter que pesa 35% de la cesta, se aceleró hasta +0,4% tras haberse moderado el mes anterior. Solamente este componente fue responsable del 50% del aumento mensual de la inflación general.
- En balance, si bien octubre no fue un mes de progreso sustancial hacia el objetivo del 2%, las variaciones intermensuales de los demás componentes de la cesta señalan que las dinámicas desinflacionistas no han desaparecido. Las partidas de la inflación núcleo son más inerciales, pero salvo el *shelter*, los demás servicios se moderaron y los bienes se mantuvieron contenidos, sin contar que además en términos interanuales ya muestran inflaciones negativas.
- En cuanto al *shelter*, ya ha mencionado Powell que los alquileres que se renuevan son los que están mostrando más resistencia a la baja y se mantienen elevados porque intentan compensar la inflación pasada, mas no reflejan presiones inflacionistas nuevas. De hecho, el índice de precios de nuevos alquileres como el *All Tenants Rent Index* del BLS o el índice de alquileres de Zillow, han mostrado una notable desaceleración, por lo que cabe esperar que en los próximos meses se traslade a una moderación de los precios de shelter.
- Tras los datos publicados hoy, los mercados financieros reafirmaron la expectativa de un recorte de tipos en 25 p. ben la próxima reunión de la Fed en diciembre, que se cotiza en la sesión de hoy con algo más

del 80% (55% en la sesión de ayer). El tipo de interés del *treasury* a 2 años, especialmente sensible a la política monetaria, cayó hasta 10 p.b. hasta 4,25%, mientras que la referencia a 10 años unos 5 p. b. hasta 4.38%. Por su parte, el dólar se ha mantenido alrededor de 1,06 frente al euro, y las bolsas americanas abren con ligeras pérdidas.

<i>Variación interanual (%)</i>	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
IPC general	2,9	2,5	2,4	2,6
IPC núcleo	3,3	3,2	3,3	3,3

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

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.