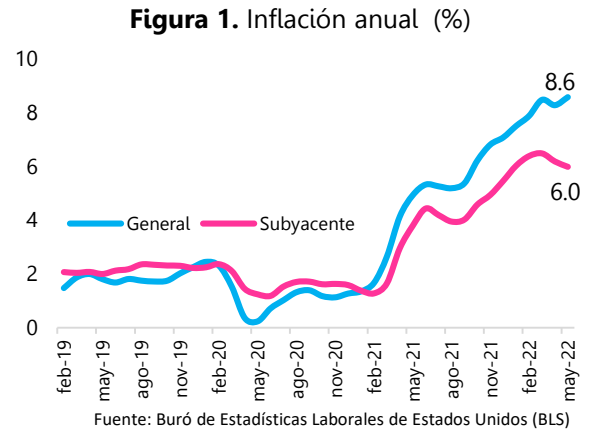


Índice de Precios al Consumidor (IPC) Estados Unidos, mayo

Próxima publicación: 13 de julio

En mayo, la inflación en Estados Unidos se ubicó en una tasa anual de 8.6% (Figura 1), superando las expectativas del mercado de 8.3% y siendo su nivel más alto desde diciembre de 1981, cuando se ubicó en 8.9%. En su comparación mensual la inflación se ubicó en 1.0%, subiendo desde 0.3% en abril.

Las categorías que impulsaron en mayor medida la inflación mensual de mayo fueron: 1) comida en casa, con un incremento mensual de 1.4% y una contribución a la inflación general mensual de 8.30%, 2) gasolinás, con un incremento mensual de 4.1% y una contribución a la inflación general del 4.52%, 3) servicios de transportación, con un incremento mensual de 1.3% y una contribución en la inflación mensual de 5.83% y 4) vehículos usados, con un incremento mensual de 1.8% y una contribución a la inflación mensual del 3.99%. En conjunto, estos cuatro rubros explicaron el 22.64% de la inflación mensual del 1%.



Es importante mencionar que existen otros rubros como vivienda que muestran una contribución significativa a la inflación mensual (32.44%), pero la elevada ponderación se debe a la estructura del consumo y no a que se haya acelerado el incremento en precios mes a mes.

Inflación Subyacente

La inflación subyacente, que sirve como indicador de tendencia de la inflación en el mediano y largo plazo, se ubicó en una tasa anual de 6.0%, disminuyendo desde el 6.2% en abril. A tasa mensual, la inflación subyacente se ubicó en 0.6%, manteniendo el mismo nivel observado en abril.

Al interior de la inflación subyacente, las presiones inflacionarias se concentraron en cuatro componentes principales: automóviles y autopartes, prendas de vestir, servicios de transporte y renta de vivienda, explicando el 49.3% de la inflación mensual.

En el componente de **automóviles y autopartes**, resalta la categoría de vehículos usados con inflación mensual de 1.8% (16.1% anual), mientras que la inflación de los vehículos nuevos se ubicó en 1.0% (12.1% anual). El aumento de precios sobre los automóviles usados puede seguir siendo consecuencia de la escasez de automóviles nuevos, por la crisis de los microchips.

En cuanto a servicios, las presiones inflacionarias se concentraron en la categoría de **servicios de transporte** (*arrendamientos, mantenimiento, seguros, cuotas y transporte público incluyendo tarifas aéreas*), que mostraron una inflación mensual de 1.4%. En el componente de servicios de transporte, destaca el incremento mensual de 8.6% en la categoría de transportes de pasajeros, ante mayores costos de la gasolina y energéticos en general. Asimismo, los servicios de renta de vivienda mostraron una inflación de 0.6% en mayo.

Las presiones continúan al alza por lo que no se puede descartar que la inflación anual subyacente nuevamente muestre incrementos con respecto a meses previos. **Un dato relevante que hace evidente las presiones inflacionarias de Estados Unidos es el promedio de la inflación subyacente de los**

últimos 8 meses (a partir de octubre 2021) en 0.5%, muy por arriba del promedio observado entre enero del 2019 y septiembre del 2021 de 0.2%.

Alimentos y energía

El componente de **alimentos**, con una ponderación del 13.42% dentro del índice de precios, mostró una inflación mensual de 1.2%, un avance desde el 0.9% registrado en abril. Por este motivo, a tasa anual, la inflación en alimentos se ubicó en 10.1%, su mayor nivel desde marzo de 1981. Al interior, **los alimentos para el consumo en el hogar** mostraron una inflación mensual de 1.4% y anual de 11.9%, su mayor nivel desde abril de 1979. Dentro de los alimentos en casa, las presiones inflacionarias se concentraron en el componente de **pollo, carne, pescado y huevos** con un aumento mensual de 1.1% (14.2% anual), los **cereales y productos de panadería** con un aumento mensual de 1.5% (11.6% anual, su mayor nivel desde diciembre de 2008). Asimismo, se destacó el componente de **frutas y vegetales** con 0.6% mensual (8.2% anual), los **productos lácteos y derivados** con 2.9% mensual (11.8% anual, su mayor nivel desde abril de 2008). Finalmente, el componente de **grasas y aceites** presentó una inflación mensual de 2.2% (16.9% anual, su mayor nivel desde diciembre 2008).

Por otro lado, en marzo **los alimentos fuera del hogar** mostraron una inflación mensual de 0.7% (7.4% anual), su mayor nivel desde noviembre de 1981, acelerándose desde el 0.6% mensual registrado en abril. Al interior se observó que en el componente de comidas y refrigerios de servicio completo mostró una inflación mensual de 0.8% (7.4% anual, su mayor nivel desde noviembre de 1981) y el componente de comidas y refrigerios de servicio limitado mostró una inflación mensual de 0.4% (7.3% anual).

Figura 2. Inflación por componente.

Mayo 2022	% mensual	% anual	Ponderación dentro del IPC
Inflación General	1.0	8.6	100
Alimentos	1.2	10.1	13.42
Alimentos en casa	1.4	11.9	8.30
Alimentos fuera de casa	0.7	7.4	5.12
Energía	3.9	34.6	8.26
Commodities de Energía	4.5	50.3	4.87
Gasolina (todas)	4.1	48.7	4.52
Combustóleo	16.9	106.7	0.17
Servicios de Energía	3.0	16.2	3.39
Electricidad	1.3	12.0	2.52
Gas	8.0	30.2	0.87
Inflación Subyacente	0.6	6.0	78.33
Commodities	0.7	8.5	21.40
Vehículos nuevos	1.0	12.6	4.03
Vehículos usados	1.8	16.1	3.99
Muebles y suministros para el hogar	0.1	9.7	3.97
Prendas de vestir	0.7	5.0	2.49
Cuidado médico	0.3	2.4	1.50
Servicios	0.6	5.2	56.92
Vivienda	0.6	5.5	32.44
Transporte	1.3	7.9	5.83
Servicios médicos	0.4	4.0	6.87

Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS)

Por último, el rubro de **energía**, que representa el 8.26% del índice de precios, mostró una inflación mensual de 3.9% (34.6% anual, su mayor nivel desde septiembre 2005). Al interior, destacan los componentes de gasolina y commodities de energía con inflación mensual de 4.5% y 3.9% respectivamente, aunque la inflación anual de la gasolina se ubicó en 48.7% y para commodities de energía en 50.3%. Por otro lado, la inflación mensual para el combustóleo se ubicó en 16.9% (106.7% anual, registrando este nivel como máximo histórico), la electricidad en 3.0% (12.0% anual, su mayor nivel desde agosto de 2006) y el gas 8.0% (30.2% anual, su mayor nivel desde julio de 2008) para el mes de mayo.

En resumen

La aceleración de la inflación general a tasa mensual desde 0.3% en abril a 1.0% en mayo se debió a un aumento en los precios de energéticos luego del descenso observado en abril, así como a presiones en otros componentes tanto subyacente como no subyacente (principalmente alimentos), que continúan avanzando a tasas mensuales elevadas.

Debido a que la inflación se encuentra en su nivel más alto desde diciembre de 1981, se espera que la Reserva Federal adopte un lenguaje más restrictivo en su próximo anuncio de política monetaria. Aunque ya está descontado un aumento de 50 puntos base a la tasa de interés en los siguientes dos anuncios, se especula que podrían hacer otra alza de 50 pb en el tercer anuncio restante. Además, el mercado estará atento a la publicación de las proyecciones de crecimiento económico, inflación y tasa de interés. En las proyecciones de marzo (últimas disponibles), la mediana para la tasa de interés indica que la tasa podría cerrar el año en 2.75%.

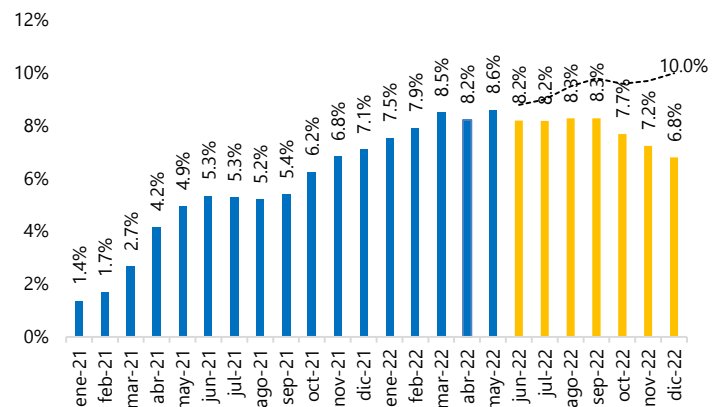
Expectativas

Para junio se espera una disminución de la inflación, con la mensual ubicándose en 0.8% y la anual en 8.2%. Esta proyección ya considera presiones adicionales sobre los componentes de alimentos y mercancías no alimenticias, así como servicios, a medida que los productores transfieren sus recientes incrementos en costos hacia los consumidores. La estimación de inflación para Estados Unidos al cierre del año sube de 6.4% a 6.8% y podría seguir siendo revisada al alza, pues existen presiones inflacionarias que no se espera se disipen pronto.

El panorama de inflación sigue siendo altamente incierto, pues continúa la guerra, las disrupciones en las cadenas de suministro y el exceso de liquidez global.

Por este motivo, no se descartan choques adicionales sobre precios, principalmente durante el segundo trimestre, lo cuales son considerados en un escenario adverso en el cual la inflación pudiera alcanzar un nivel de 10%.

Figura 3. Inflación anual Estados Unidos, expectativa



Fuente: Estimación propia con datos del BLS
Línea punteada: escenario adverso.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Lucero I. Turrubiarques Rivas

Analista Económico-Financiero
lturrubiar@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.