

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

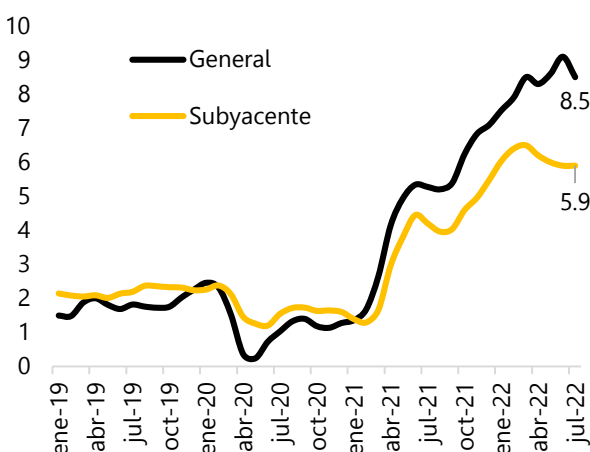
Próxima publicación: 13 de septiembre

En julio, la inflación en Estados Unidos se ubicó en una tasa anual de 8.5% (Figura 1), por debajo de las expectativas del mercado de 8.7% y del dato de junio de 9.1%. En su comparación mensual la inflación se ubicó en 0%, disminuyendo desde 1.3% en junio.

El componente de alimentos mostró una inflación mensual de 1.1% y anual de 10.9%; mientras que el componente de energía (que incluye la gasolina) una inflación mensual de -4.6% y anual de 32.9%.

La menor inflación se debe principalmente a que la gasolina bajó 7.7% mensual, luego de haber subido 11.2% en junio.

Figura 1. Inflación anual (%)



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

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 5.9%, mismo nivel que en junio. A tasa mensual, la inflación subyacente se ubicó en 0.3%, desacelerándose desde 0.7% el mes previo.

En cuanto al componente de bienes, los resultados en julio fueron mixtos, por un lado, las prendas de vestir y los vehículos usados mostraron contracciones mensuales, mientras que, los vehículos nuevos, productos para el hogar, de cuidado médico, bebidas y tabaco mostraron incrementos mensuales. No obstante, se observa una disminución importante en las presiones, dando como resultado una desaceleración respecto a junio.

Al interior del componente de bienes, las presiones se concentraron en el componente de **mobiliario y suministros para el hogar** con un incremento mensual de 0.6% (10.8% anual). El componente de automóviles y autopartes mostró una inflación mensual de 0.1% y anual de 8.8%; al interior, el índice de precios para los vehículos usados bajó en 0.4% mensual (subiendo 6.6% anual) y el de vehículos nuevos mostró un incremento mensual de 0.6% (10.4% anual). Lo anterior puede ser causado por la escasez de chips semiconductores a nivel global y a su elevada demanda, tanto para la industria automotriz y electrónicos.

Por otro lado, el componente de **prendas de vestir** mostró una disminución mensual de 0.1% (subiendo 5.1% anual) y el componente de **productos de cuidado médico** mostró un incremento de 0.6% mensual (3.7% anual).

Por otro lado, el componente de servicios mostró una desaceleración respecto a los dos meses anteriores, explicado principalmente por la contracción en la categoría de servicios de transporte, que está asociada a la disminución de precios de los energéticos, principalmente la gasolina, impactando las tarifas áreas y renta de vehículos.

Al interior, las presiones inflacionarias se concentraron en la categoría de vivienda con un incremento mensual de 0.6% (5.7% anual) y en los servicios de cuidado médico con un incremento de 0.4% mensual (5.1% anual). Por otro lado, el componente de **servicios de transporte** (arrendamientos, mantenimiento,

seguros, cuotas y transporte público incluyendo tarifas aéreas), mostró una contracción mensual de 0.5% (subiendo 9.2% anual) luego de nueve meses de incrementos. Al interior, la disminución mensual de 9.5% en la categoría de renta de vehículos y de 6.1% en la categoría de transporte de personas. En contraste, la categoría de mantenimiento y reparación de vehículos mostró un incremento de 1.1% mensual (8.1% anual).

Alimentos y energía

El componente de **alimentos** continúa mostrando presiones, durante el 2022, en promedio la inflación mensual se ha ubicado en 1.0%, principalmente explicado por las categorías de productos de granos y derivados como consecuencia de la guerra. En julio, mostró una inflación mensual de 1.1%, acelerándose desde el 1.0% registrado en junio. A pesar de que las presiones mensuales disminuyeron, a tasa anual la inflación en alimentos se ubicó en 10.9%, su mayor nivel desde mayo de 1979. Al interior, **los alimentos para el consumo en el hogar** mostraron una inflación mensual de 1.3% y anual de 13.1%, su mayor nivel desde marzo de 1979. Dentro de los alimentos en casa, las presiones inflacionarias se concentraron en el componente de **cereales y productos de panadería** con un aumento mensual de 1.8% (15.0% anual, su mayor nivel desde abril de 1975), los **productos lácteos y derivados** con un aumento mensual de 1.7% (14.9% anual, su mayor nivel desde junio de 2004). Asimismo, se destacó el componente de **frutas y vegetales** con 0.5% mensual (9.3% anual, su mayor nivel desde septiembre de 2008) y el componente de **carnes, aves, pescado y huevos** con un aumento mensual de 0.5% (10.9% anual, su menor nivel desde septiembre 2021).

Por otro lado, en marzo **los alimentos fuera del hogar** mostraron una inflación mensual de 0.7% (7.6% anual). Al interior se observó que el componente de comidas y refrigerios de servicio completo mostró una inflación mensual de 0.6% (8.9% anual) y el componente de comidas y refrigerios de servicio limitado mostró una inflación mensual de 1.0% (7.2% anual).

Cuadro 1. Inflación por componente.

Julio 2022	% mensual	% anual	Ponderación dentro del IPC
Inflación General	0.0	8.5	100
Alimentos	1.1	10.9	13.4
Alimentos en casa	1.3	13.1	8.3
Alimentos fuera de casa	0.7	7.6	5.1
Energía	-4.6	32.9	9.2
Commodities de Energía	-7.6	44.9	5.6
Gasolina (todas)	-7.7	44.0	5.2
Combustóleo	-11.0	75.6	0.2
Servicios de Energía	0.1	18.8	3.6
Electricidad	1.6	15.2	2.6
Gas	-3.6	30.5	0.9
Inflación Subyacente	0.3	5.9	77.4
Commodities	0.2	7.0	21.1
Vehículos nuevos	0.6	10.4	3.9
Vehículos usados	-0.4	6.6	4.0
Prendas de vestir	-0.1	5.1	2.4
Cuidado médico	0.6	3.7	1.5
Servicios	0.4	5.5	56.3
Vivienda	0.5	5.7	32.1
Transporte	-0.5	9.2	5.9
Servicios médicos	0.4	5.1	6.8

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

Por último, durante julio las presiones inflacionarias se redujeron en el rubro de **energía**, principalmente en la categoría de la gasolina; ya que disminuyó en 7.7% respecto al mes anterior. Sin embargo, en abril disminuyó en 6.1% mensual, luego del aumento de 18.1% en marzo; por lo que la disminución en julio no implica que inicie una tendencia a la baja. Si los precios de la gasolina se hubieran mantenido igual que en junio, la inflación general en julio hubiera sido de 0.4%.

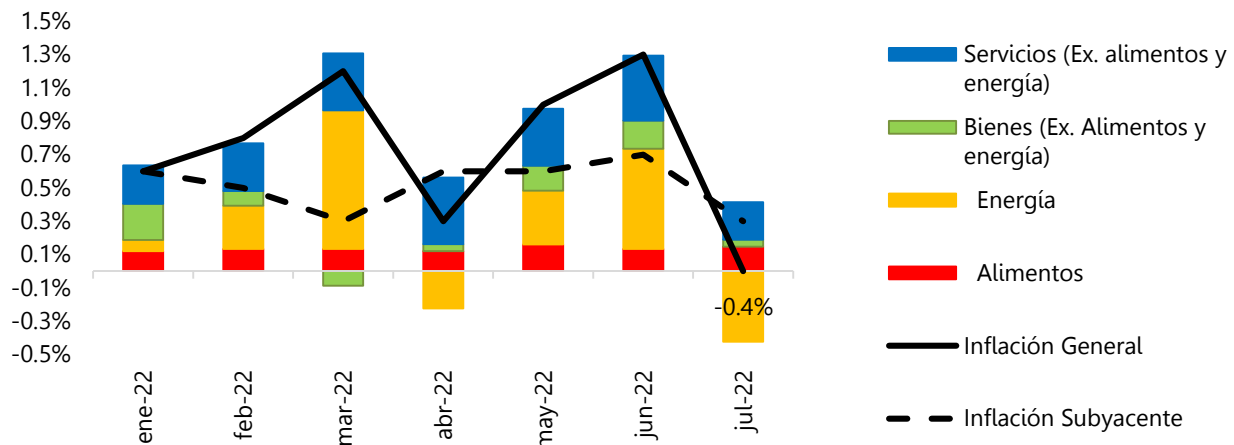
El componente de energía mostró una contracción mensual de 4.6% (subiendo 32.9%). Al interior, destacan los componentes de gasolina con una contracción mensual de 7.7% (subiendo 44.0% anual), luego del incremento de 11.2% en junio y el combustóleo con una disminución de 11.0% (subiendo 75.6% anual). Por otro lado, en julio, la inflación mensual para la electricidad se ubicó en 1.6% (15.2% anual, su mayor nivel desde febrero de 2006) y el gas en -3.6% (subiendo 30.5% anual). Las presiones a la baja en el componente de la gasolina, se debe a que, en julio, los precios de la gasolina bajaron como causa de una demanda debilitada en la temporada de verano derivada de los precios altos, además que los inventarios de la gasolina en Estados Unidos aumentaron. Hacia adelante, no se pueden descartar presiones al alza debido a la crisis de gas en Europa y las sanciones impuestas a Rusia debido a la guerra.

En resumen

En julio, la inflación mensual se ubicó en 0%, explicada por la caída en los precios de los energéticos, los cuales contribuyeron en -0.4% para el resultado; mientras que los otros tres componentes principales (alimentos, commodities y servicios excluyendo energía y alimentos) se desaceleraron comparados con el mes anterior.

Debido a que la inflación anual se ubicó en 8.5%, por debajo de la expectativa y desacelerándose del 9.1% de junio, el mercado ha comenzado a especular si el lenguaje de la Reserva Federal será menos restrictivo y eleva la posibilidad de que se reduzca el ritmo de incrementos en la tasa de interés.

Figura 2. Inflación: ponderación por componente



Fuente: GF BASE con datos del BLS

Expectativas

Hacia adelante se espera que la inflación se ubique en promedio mensual en 0.6%, por lo que llevaría la inflación anual en agosto a 8.8%. 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**

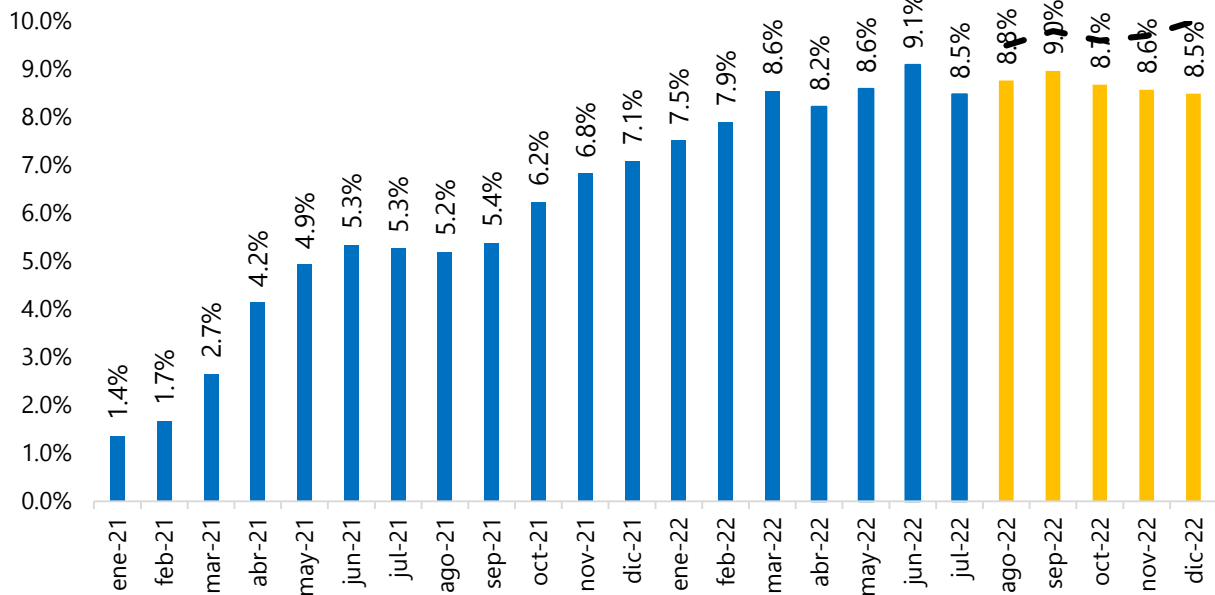
Estados Unidos al cierre del año se mantiene en 8.5% aunque no se pueden descartar revisiones, dependiendo de la evolución de los precios de los energéticos y de los alimentos (Figura 4).

Un escenario más optimista, donde el precio de la gasolina se mantenga sin cambios, llevaría a una inflación mensual promedio de 0.2% y al cierre del año en 6.5%.

Sin embargo, el panorama de inflación sigue siendo incierto, pues continúa la guerra, las interrupciones en las cadenas de suministro y el exceso de liquidez global. Por este motivo, no se descartan presiones sobre precios el resto del año que, en un escenario adverso, podrían llevar a la inflación anual a 10%.

Al inicio de agosto continúan las disminuciones en los precios de la gasolina. Además, a finales de julio se reanudaron las exportaciones de cereales desde Ucrania. Ambos factores pueden aliviar las presiones sobre la inflación, pero la guerra no ha terminado y las interrupciones en las cadenas de suministro no se han corregido, por lo tanto, sigue habiendo riesgos relevantes para la inflación.

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. Turrubiar 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.