

## Ingreso y Consumo Personal en Estados Unidos, julio

Próxima publicación: 30 de septiembre

Todos los datos de crecimiento son nominales, salvo que se especifique lo contrario.

### Ingresos Personales

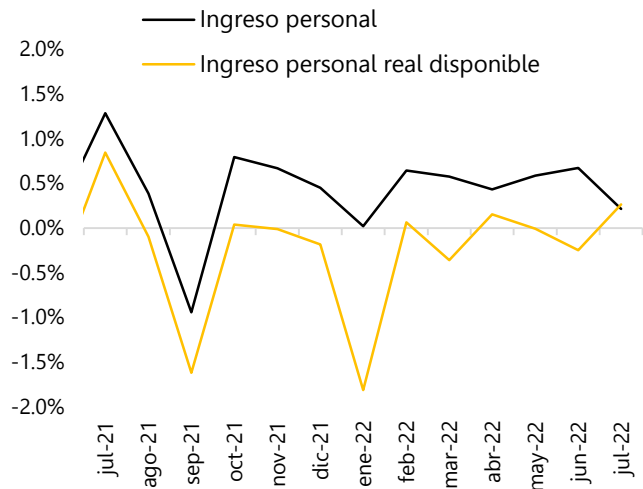
Los ingresos personales en Estados Unidos crecieron 0.2% mensual durante julio, por debajo de las expectativas del mercado de 0.6%. Cabe resaltar que, durante los primeros seis meses del 2022, el ingreso personal creció a tasa mensual promedio de 0.5%, por lo que el dato de julio está muy debajo del promedio.

Por otro lado, el ingreso personal disponible (después de impuestos) creció a tasa mensual de 0.2%, pero en términos reales, creció en 0.3% mensual (Figura 1). Al interior del ingreso disponible, los ingresos estuvieron impulsados por el componente de salarios que crecieron 0.8% mensual.

Por su parte, los beneficios por desempleo mostraron un crecimiento mensual de 3.1%, contrario a lo sucedido en el primer semestre del año, ya que este rubro disminuyó en promedio mensual 7.0%. Es importante mencionar que este rubro pasó de 565.5 miles de millones de dólares en marzo de 2021 (2.3% del ingreso personal total) a 20.1 miles de millones de dólares en julio de este año (0.1% del ingreso personal total).

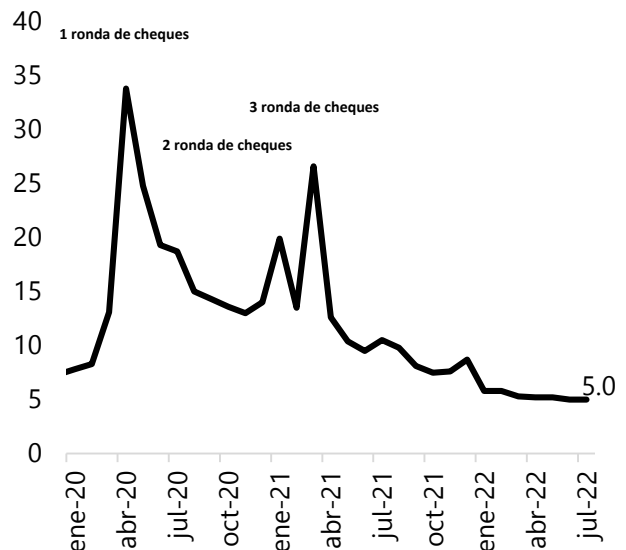
La tasa de ahorro aumentó considerablemente por los apoyos del gobierno (33.6% en abril de 2020 y 26.6% en marzo de 2021), debido a un menor gasto en restaurantes y turismo por las restricciones de movilidad impuestas por el covid. Sin embargo, la combinación de menos ingresos suplementarios (apoyos del gobierno) con una mayor inflación, ha reflejado un menor nivel de ahorro, con la tasa de ahorro ubicándose en 5.0% en julio, sin cambios respecto al mes anterior (revisado desde 5.1%) y muy por debajo del nivel pre pandemia de 8.3% (Figura 2), por lo que, a pesar de que la inflación en julio disminuyó y en las últimas semanas los precios de la gasolina han caído, la expectativa de consumo futuro continúa deteriorándose y genera más posibilidades de desaceleración del crecimiento económico.

**Figura 1. Var% mensual**



Fuente: Buró de Análisis Económico (BEA)

**Figura 2. Tasa de ahorro (%)**

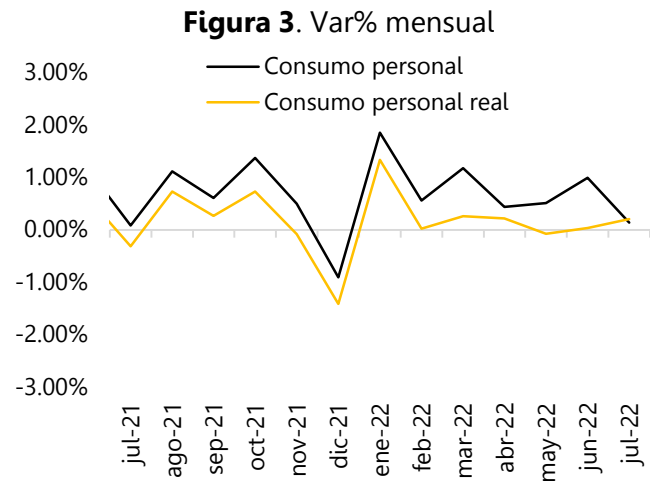


Fuente: Buró de Análisis Económico (BEA)

## Consumo Personal

El consumo personal de Estados Unidos mostró un crecimiento mensual de 0.1% en julio, luego del avance significativo del mes anterior de 1.0%, revisado desde 1.1% (Figura 3). Al interior, el consumo de bienes duraderos creció a tasa mensual de 1.3%, mientras que el consumo de bienes no duraderos se contrajo en 1.0%. Por otro lado, el consumo de servicios creció en 0.3% mensual.

En cuanto a cifras reales (descontando la inflación), el consumo personal mostró un crecimiento de 0.2%, luego del nulo crecimiento en junio. Lo anterior es explicado principalmente por el crecimiento mensual de 0.2% tanto para el consumo de bienes y servicios, pero el consumo de bienes duraderos creció en 1.5% mientras que el de no duraderos se contrajo en 0.5%.



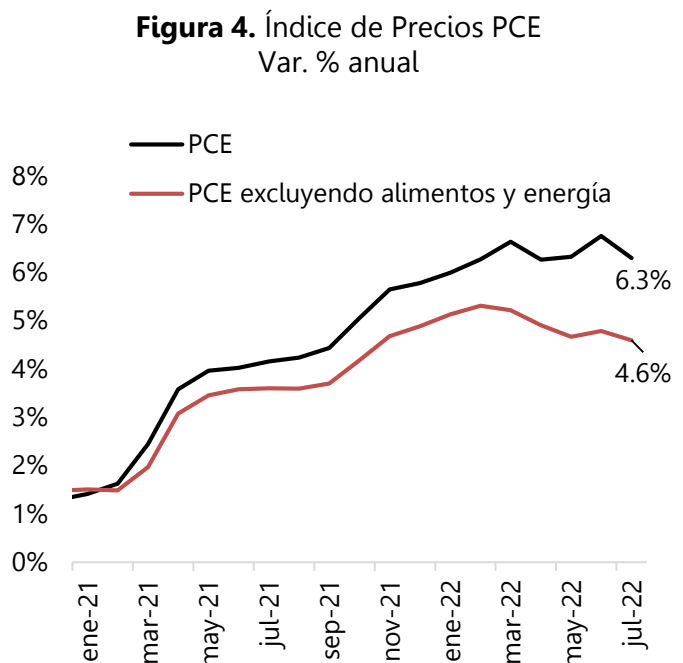
Fuente: Buró de Análisis Económico (BEA)

## Índice de Precios del Consumo Personal (PCE Price Index)<sup>1</sup>

Durante julio, el índice de precios del consumo personal, el cual es seguido por la Reserva Federal como medida de inflación, se ubicó en una tasa anual de 6.3%, disminuyendo desde el 6.8% del mes anterior (Figura 4). El índice al excluir los precios de la energía y alimentos, indicador sobre la tendencia de la inflación a largo plazo, se ubicó en una tasa anual de 4.6%, disminuyendo desde el 4.8% registrado en junio.

A tasa mensual, el índice general incrementó en 0.1% y excluyendo alimentos y energía, el índice se contrajo en 0.1%. Mientras que, el PCE de alimentos creció en 1.3% mensual y el PCE de energéticos se contrajo en 4.8%, debido a la caída del precio de la gasolina.

Hacia adelante, no se descartan nuevas presiones inflacionarias, aún y cuando los precios de la gasolina continúan a la baja y las exportaciones de granos se reanudaron al final de julio, ya que la guerra no ha terminado, las disrupciones en la cadena de suministro no se han corregido y los productores no han terminado de trasladar al consumidor las alzas en costos.



Fuente: Buró de Análisis Económico (BEA)

<sup>1</sup> El índice de precios PCE y el IPC son dos medidas diferentes de inflación y en ocasiones suelen mostrar comportamientos diferentes. Las principales diferencias entre ambos índices son: 1) fórmula para el cálculo, el IPC utiliza una fórmula de Laspeyres mientras que el PCE se base en la ecuación de Fisher; 2) la ponderación, cada índice asigna diferente ponderación a las categorías incluidas, el IPC se base en encuestas de consumo privado y el PCE en encuestas a empresas y 3) el enfoque, el IPC mide la variación de los gastos de bolsillo de todos los hogares urbanos, mientras que el índice PCE mide la variación de los bienes y servicios consumidos por todos los hogares, así como de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Lucero Isabel Turrubiar Rivas**

Analista Económico-Financiero

[lturrubiar@bancobase.com](mailto: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.