

## Índice de Precios al Consumidor (IPC) Estados Unidos, agosto

*Próxima publicación: 13 de octubre*

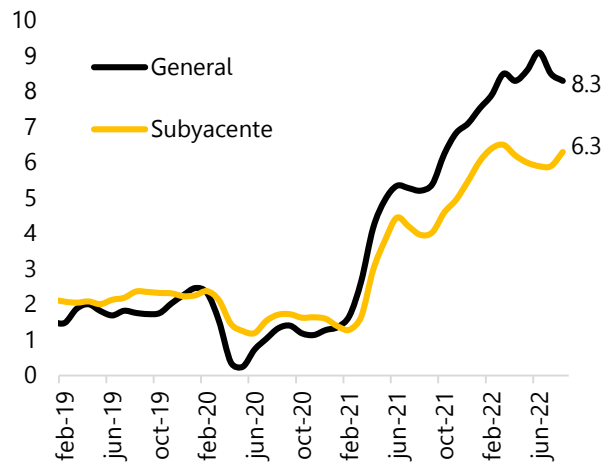
En agosto, la inflación en Estados Unidos se ubicó en una tasa anual de 8.3% (Figura 1), bajando por segundo mes consecutivo, pero 1) ubicándose por encima de las expectativas del mercado de 8.1% y 2) mostrando nuevamente una inflación subyacente al alza.

La desaceleración en la inflación se debió a que los precios de la gasolina bajaron 10.6% mensual.

A tasa mensual la inflación fue 0.6%, impulsada por las categorías: automóviles (0.8%), servicios de vivienda (0.7% mensual) y servicios de transportación (0.5%)

Por su parte, el componente de alimentos mostró una inflación mensual de 0.8% y anual de 11.4%, su mayor nivel desde mayo de 1979, mientras que el componente de energía mostró una inflación mensual de -5.0% y anual de 23.8%

**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 6.3%, por encima del 5.9% de los dos meses anteriores. A tasa mensual, la inflación subyacente se ubicó en 0.6%, acelerándose desde 0.3% del mes previo.

Por su parte, la **categoría de bienes** muestra presiones en la mayoría de los componentes. Por un lado, las prendas de vestir y nuevos vehículos, subieron de 0.1% mensual a 0.2% y 0.6% mensual a 0.8%, respectivamente, lo cual puede ser consecuencia de interrupciones en la cadena de suministro por las estrictas medidas de confinamiento en China.

Por otro lado, el subcomponente de vehículos usados mostró una inflación mensual de -0.1%, luego de que el mes de julio se ubicara en -0.4%. La combinación de los datos dio como resultado una aceleración en la inflación del componente de bienes, ubicándose a tasa mensual en 0.5%, ligeramente superior al promedio de 0.4% observado durante los primeros 7 meses del 2022. A tasa anual la categoría de bienes mostró una inflación de 7.1%

En cuanto al **componente de servicios** destaca la aceleración de la inflación, explicada principalmente por la renta de vivienda con 0.7% mensual, cuidado médico con 0.8% y transportación con 0.5%. Al interior de los servicios de transporte, los precios de las tarifas aéreas disminuyeron en agosto 4.6%, hilando 3 meses de contracciones, principalmente por la caída en los precios de los energéticos.

Con esto, es evidente que la aceleración de la inflación subyacente en Estados Unidos está relacionada con las interrupciones en la cadena de suministro y posiblemente con el exceso de liquidez en Estados Unidos.

Por su parte, la disminución en las presiones en la inflación general estuvo asociada a los energéticos.

### **Alimentos y energía**

El componente de **alimentos** continúa mostrando presiones, pero parece que empiezan a ceder. En agosto la inflación mensual de alimentos fue 0.8%, menor al 1% promedio mensual del 2022. A pesar de que la inflación mensual se desaceleró, a tasa anual la inflación en alimentos se ubicó en 11.4%, su mayor nivel desde mayo de 1979. Al interior, los **alimentos para el consumo en el hogar** mostraron una inflación mensual de 0.7% y anual de 13.5%, 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 1.2% (17.1% anual, su mayor nivel desde abril de 1975) y el componente de frutas y vegetales con 0.5% mensual (9.4% anual, su mayor nivel desde septiembre del 2008).

Por el contrario, el componente de carnes, aves, pescado y huevos mostró una inflación mensual de 0.5% y anual de 10.6% anual, su menor nivel desde septiembre 2021.

Por otro lado, en agosto los **alimentos fuera del hogar** mostraron una inflación mensual de 0.9% (8.0% anual, su mayor nivel desde noviembre de 1981). Al interior, el componente de comidas y refrigerios de servicio completo mostraron una inflación mensual de 0.8% (9.0% anual) y el componente de comidas y refrigerios de servicio limitado mostró una inflación mensual de 0.7% (7.2% anual).

**Cuadro 1.** Inflación por componente.

Agosto 2022	% mensual	% anual	Ponderación dentro del IPC
<b>Inflación General</b>	<b>0.1</b>	<b>8.3</b>	<b>100</b>
<b>Alimentos</b>	<b>0.8</b>	<b>11.4</b>	<b>13.5</b>
Alimentos en casa	0.8	13.5	8.4
Alimentos fuera de casa	0.9	8.9	5.1
<b>Energía</b>	<b>-5.0</b>	<b>23.8</b>	<b>8.8</b>
Commodities de Energía	-10.1	27.1	5.2
Gasolina (todas)	-10.6	25.6	4.8
Combustóleo	-5.9	68.8	0.2
Servicios de Energía	2.1	19.8	3.6
Electricidad	1.5	15.8	2.7
Gas	3.5	33.0	0.9
<b>Inflación Subyacente</b>	<b>0.6</b>	<b>6.3</b>	<b>77.7</b>
Commodities	0.5	7.1	21.2
Vehículos nuevos	0.8	10.1	4.0
Vehículos usados	-0.1	7.8	4.0
Prendas de vestir	0.2	5.1	3.4
Cuidado médico	0.2	4.1	1.5
Servicios	0.6	6.1	56.5
Vivienda	0.7	6.2	32.2
Transporte	0.5	11.3	5.9
Servicios médicos	0.8	5.6	6.8

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

Por último, durante agosto las presiones inflacionarias se redujeron en el rubro de **energía**, principalmente en la categoría de la gasolina, ya que disminuyó 10.6% respecto al mes anterior. Con esto, la inflación anual de los energéticos suma dos meses a la baja, principal por la disminución en el precio de la gasolina.

El componente de energía mostró una contracción mensual de 5.0% (subiendo 23.8%) anual. Al interior, destacan los componentes de gasolina con una contracción mensual de 10.6% (subiendo 25.6% anual, su menor nivel desde marzo 2021) y el combustóleo con una disminución de 5.9% (subiendo 68.8% anual, su menor nivel desde febrero 2022). Por otro lado, en agosto, la inflación mensual para la electricidad se ubicó en 1.5% (15.8% anual, su mayor nivel desde agosto de 1981) y el gas en 3.5% (subiendo 33% anual).

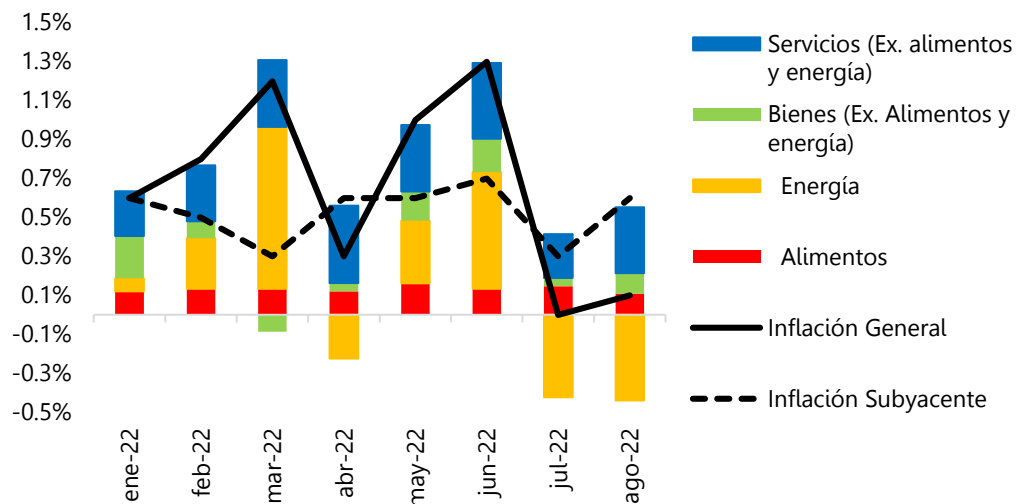
Las presiones a la baja en el componente de la gasolina, se debe a que, desde julio los inventarios de la gasolina en Estados Unidos aumentaron. Hacia adelante, no se pueden descartar presiones al alza debido a la crisis de gas en Europa y las sanciones impuestas a Rusia debido a la guerra.

### En resumen

En agosto, la inflación mensual se ubicó en 0.1%, explicada por la caída en los precios de los energéticos, los cuales contribuyeron en -0.4% para el resultado. Resalta también que el componente de alimentos se desaceleró y creció a una tasa mensual de 0.8%, la menor en lo que va del 2022, mientras que los otros componentes principales (commodities y servicios excluyendo energía y alimentos) aceleraron su inflación.

A pesar de que la inflación bajó de 8.5% a 8.3% continúan observándose presiones al alza para los precios de servicios y otros bienes, razón por la cual la inflación subyacente subió de 5.9% a 6.3% anual. Esto fortalece la expectativa de un incremento a la tasa de interés de 75 puntos base el 21 de septiembre y eleva la probabilidad de que el 2 de noviembre también se haga un incremento de 75 puntos base a la tasa objetivo. Con lo anterior, es probable que la tasa a final del año se ubique entre 4.25 y 4.50%, lo que incrementaría la posibilidad de recesión en Estados Unidos.

**Figura 2.** Inflación mensual: ponderación por componente



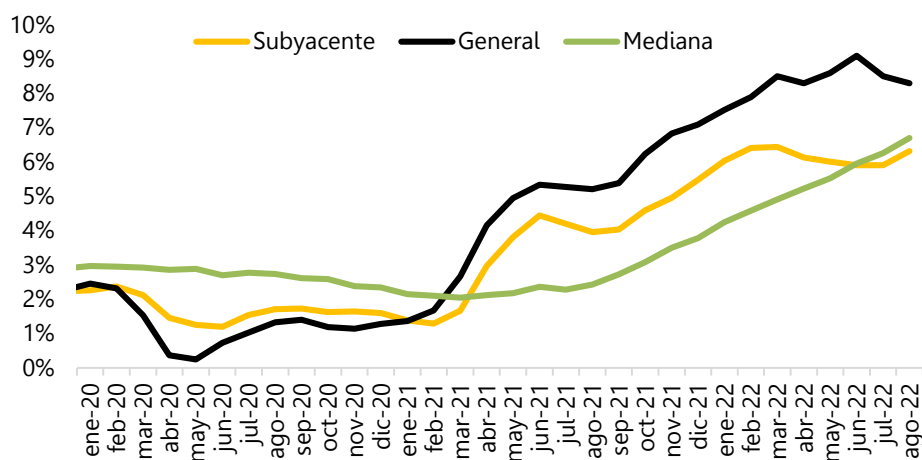
Fuente: GF BASE con datos del BLS

## Mediana IPC

La Fed de Cleveland publica la mediana del Índice de Precios al Consumidor, simultáneo al reporte de la inflación del BLS. El cálculo se realiza anualizando la inflación mensual de 45 componentes, para luego ordenarlos de menor a mayor y colocando la importancia relativa de cada uno. Con los datos ordenados, se suman los porcentajes de ponderación de forma acumulada. La mediana será el dato que en la suma de las ponderaciones se encuentre en 50% o más. Para el mes de agosto, el subcomponente de renta de residencia principal fue el de principal contribución con una inflación anualizada de 9.22% y mensual de 0.7%.

La mediana es una medida de tendencia central que evita buscar los sesgos creados por las variaciones volátiles de precios que no logran eliminarse incluso en el componente subyacente. La función de la mediana es observar la tendencia general de los precios y para el mes de agosto se sigue observando una tendencia sostenida al alza (Figura 3) que implica que existen riesgos importantes al alza para la inflación en Estados Unidos.

**Figura 3.** Inflación en Estados Unidos (tasa anual)



Fuente: GF BASE con información de la Fed de Cleveland

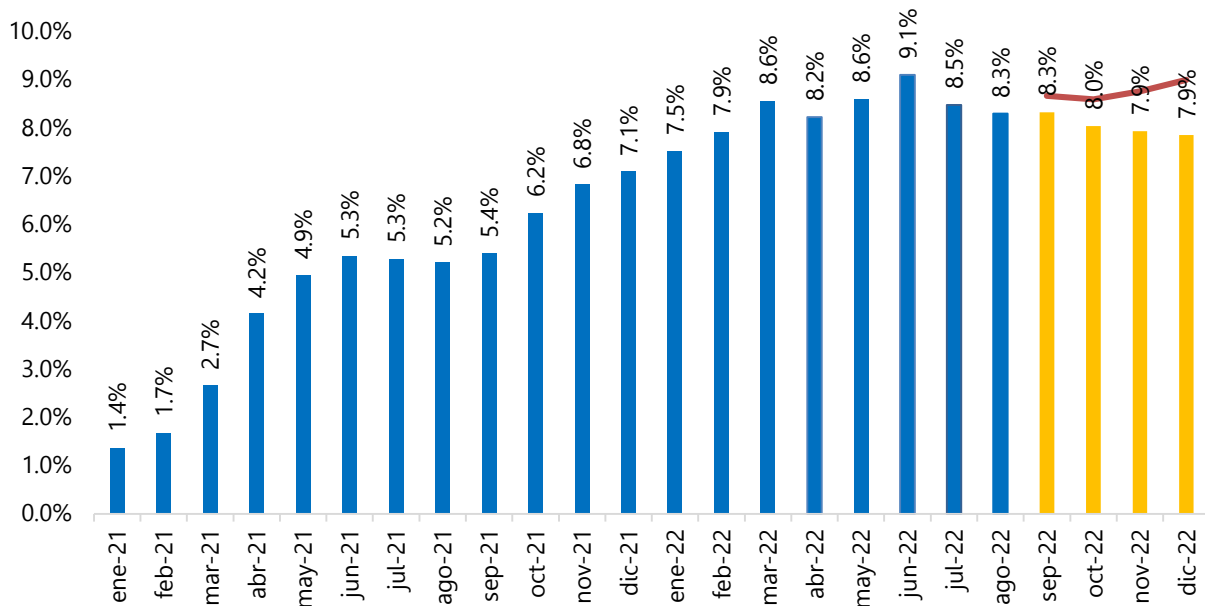
## Expectativas

Hacia delante se espera que la inflación se ubique en promedio mensual en 0.6%, lo que llevaría la inflación anual en septiembre al mismo nivel de agosto de 8.3%. 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 baja de 8.5% a 7.9% aunque no se pueden descartar revisiones, dependiendo de la evolución de los precios de los energéticos y de los alimentos (Figura 4).**

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 9%.

En septiembre, los precios de la gasolina han mostrado disminución respecto al mes anterior, pero sobre el reporte de la inflación de hoy destaca que las presiones inflacionarias han sido relativamente constantes en el componente subyacente, ya que durante el año se han mantenido en 0.5%. En el escenario de que los precios de la gasolina dejan de bajar y se mantienen constantes, la persistencia de la inflación subyacente podría impulsar al alza la inflación general durante los próximos meses.

**Figura 4.** 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](mailto:gsiller@bancobase.com)  
Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Lucero I. 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.