

Nota Breve 11/07/2024

## EE. UU. · La caída en junio de la inflación aumentará la confianza de la Fed

### Datos

---

- La inflación general disminuyó 0,3 p. p. hasta el 3,0% interanual en junio (3,3% en mayo), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, descendió una décima hasta el 3,3% (3,4% en mayo).
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general registró un retroceso de -0,1% tras haberse mantenido sin cambios en mayo, mientras que la rúbrica núcleo avanzó un 0,1% (+0,2% en el mes anterior).

### Valoración

---

- El descenso de la inflación en junio fue ligeramente mayor de lo anticipado por el consenso de analistas, que, según Bloomberg, proyectaban un 3,1% en la inflación general y 3,4% en la núcleo, frente al 3,0% y 3,3% observados, respectivamente, que suponen mínimos desde principios de 2021. La gran sorpresa vino en el dato de la variación intermensual: el IPC general cayó en junio un 0,1%, primera caída desde mayo de 2020, frente a la subida de +0,1% esperada.
- Por componentes y términos intermensuales desestacionalizados, las buenas noticias en junio vinieron principalmente por los componentes energéticos que cayeron un -2,0%, igual que en mayo, debido, principalmente, a los menores precios de la gasolina y del gas. En cuanto a los alimentos, se aceleraron ligeramente una décima hasta el 0,2%. Las señales positivas se extendieron también a la inflación núcleo. Los bienes cayeron un -0,1% en junio, arrastrados por la caída de los precios de los coches usados (-1,5%), que contrasrestó una subida en textiles. Los servicios se desaceleraron también, por cuarto mes consecutivo, hasta el +0,1% (+0,2% en mayo). Especialmente alentadora fue la moderación del componente de viviendas *shelter* que creció un 0,2%, su menor avance intermensual desde 2021. El *shelter*, que pesa 35% de la cesta de consumo del IPC, había mostrado una elevada persistencia en los últimos meses y era de los componentes que más impulsaba al alza el índice de precios.
- En cuanto a las implicaciones de política monetaria, pensamos que en la próxima reunión de julio, a pesar del buen dato de inflación de junio, la Fed no bajará los tipos de interés pues querrá estar más segura de los avances hacia el objetivo de 2% de inflación. Jerome Powell ya ha indicado que un puñado de meses de buenos datos no son suficientes para impulsarlos a empezar a distender la política monetaria. Sin embargo, los datos publicados hoy sí deberían aumentar la confianza de la Fed y aportan más argumentos para plantearse una bajada de tipos, que pensamos ocurrirá en septiembre.
- Los mercados financieros reaccionaron a estos datos con notables caídas en los tipos de interés soberanos, empujados por la mayor probabilidad de observar al menos dos recortes de tipos este año. Las rentabilidades de los *treasuries* retrocedieron hasta 10 p. b. tras la publicación de los datos, acercándose a niveles de 4,5% y 4,2% en los *treasuries* a dos y diez años, respectivamente. Asimismo, los implícitos del mercado monetario pasaron de descontar dos bajadas en lo que queda de año, de 25 p. b. cada una, a aumentar la probabilidad de un tercer recorte hasta el 40%. La eurozona se contagió de este movimiento, y los tipos soberanos cayeron hasta 5 p. b. mientras que las bolsas de las principales economías se encuentran todas en verde durante la sesión. El dólar se depreció frente a sus principales pares, arrastrado por las expectativas de menores tipos de interés a futuro.

<i>Variación interanual (%)</i>	<b>mar-24</b>	<b>abr-24</b>	<b>may-24</b>	<b>jun-24</b>
IPC general	3,5	3,4	3,3	3,0
IPC núcleo	3,8	3,8	3,4	3,3

  

<i>Variación intermensual (%) *</i>				
IPC general	0,4	0,3	0,0	-0,1
IPC núcleo	0,4	0,3	0,2	0,1

**Nota:** \*Serie desestacionalizada.

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del BLS.

**Isabela Lara White**, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.