

Nota Breve 12/09/2024

EE. UU. · La inflación de EE. UU. cae, pero los servicios muestran resistencia a la baja

Datos

- La inflación general disminuyó 0,4 p. p. hasta el 2,5% interanual en agosto (2,9% en julio), mientras que la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se mantuvo sin cambios en el 3,2%.
- En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC general registró un avance de un +0,2%, como en el mes anterior, mientras que la rúbrica núcleo avanzó un 0,3% (+0,2% en julio).

Valoración

- El descenso de la inflación en agosto de 0,4 p. p. hasta el 2,5% interanual, mínimo desde febrero de 2021, se debió principalmente a la notable caída de los precios energéticos (-4,0% interanual, -0,8% intermensual), así como al abaratamiento de los bienes (-1,9% interanual, -0,2% intermensual), de los que destacaron nuevamente los vehículos usados, que han acumulado una caída de precios de más del 10% en los últimos 12 meses.
- Sin embargo, la moderación de los precios de la rúbrica de bienes no fue suficiente para contrarrestar el comportamiento de los servicios, cuya inflación se mantuvo en el 4,9% interanual (en términos intermensuales 0,1 p. p. hasta el 0,4%) dejando así la inflación núcleo estancada en el 3,2%.
- Dentro de la partida de servicios, destacó negativamente el componente de precios de vivienda *shelter*, que pesa un 35% de la cesta total y que ha sido el de mayor persistencia en el año. Repuntó 0,1 p. p. hasta el 5,2% (+0,5% frente al +0,4% de julio, en términos intermensuales), y fue responsable del 70% del aumento de precios de inflación núcleo. No obstante, algunos indicadores adelantados de alquileres, como el *All Tenants Rent Index* del BLS o el índice de alquileres de Zillow, han mostrado una notable desaceleración, por lo que cabe esperar que en los próximos meses se traslade a una moderación de los precios de *shelter*.
- En balance, el buen comportamiento de la inflación general, cada vez más cerca del objetivo del 2%, y el progresivo enfriamiento del mercado laboral, permitirán a la Fed empezar a bajar los tipos de interés. Sin embargo, dado que los servicios se han mostrado algo más resistentes a bajar en los meses recientes, anticipamos que la Fed se embarque en una relajación monetaria gradual y cauta, empezando con un recorte de 25 p. b. en su próxima reunión de septiembre.
- Los datos de agosto fueron en consonancia con las expectativas del consenso de analistas de Bloomberg. Tras la publicación del dato, se consolidó la expectativa de que la Fed baje los tipos en septiembre en 25 p. b. La probabilidad de un recorte de 50 p. b. cayó del 30% a principios de la semana pasada al 14% al cierre de la sesión de ayer. El pequeño reajuste de expectativas se saldó con una subida de 5 p. b. en la rentabilidad del *treasury* a dos años, más sensible a la expectativa de política monetaria, mientras que el resto de la curva se mantuvo prácticamente plana. Los mercados de renta variable inicialmente cayeron más de un 1% a medida que desaparecía la posibilidad de un recorte de 50 p. b., pero acabaron la sesión en verde impulsados por ganancias en el sector tecnológico. Por su parte, el dólar se mantuvo estable y en su cruce con el euro siguió fluctuando alrededor del 1,10.

<i>Variación interanual (%)</i>	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
IPC general	3,3	3,0	2,9	2,5
IPC núcleo	3,4	3,3	3,2	3,2

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

Nota: *Serie desestacionalizada.

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

Isabela Lara White, CaixaBank Research, e-mail: 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.