



Observatorio Inflación

18 de marzo de 2009

La presión a la baja se mantiene contenida

- Precios energéticos impulsaron el aumento de la inflación general
- Incrementos de precios generalizados en los componentes básicos
- Riesgos a la baja debido a una mayor contracción económica

IPC subyacente subió por segundo mes consecutivo

Los precios generales al consumidor de febrero superaron nuestras expectativas con 0.4%, contra nuestro pronóstico de 0.3%. Fue el segundo mes consecutivo con inflación general positiva, después de descender en los últimos tres meses de 2008. El índice se vio impulsado principalmente por el incremento de 3.3% en precios energéticos, que sumó 0.3 pp a la inflación. Aunque los precios de electricidad y gas natural no sufrieron cambios, los precios de la gasolina afectaron en gran medida a la inflación general ya que se dispararon en 8.3%. Por el contrario, el descenso de 0.1% en precios de los alimentos restó 0.1 pp del índice global. El incremento en comidas fuera de casa se vio ampliamente compensado por el descenso en comidas domésticas. Hacia adelante, los precios energéticos podrían afectar negativamente al IPC general de marzo porque, hasta ahora, el precio promedio de la gasolina se ha mantenido relativamente estable y el del gas natural ha bajado.

Los precios al consumidor subyacentes, por otra parte, cumplieron nuestras expectativas al aumentar de forma continua en 0.2%. A diferencia de enero, cuando los precios del alojamiento influyeron en gran medida en la inflación, febrero no se vio afectado por dicho sector. El incremento de 0.1% en alquiler de primera residencia y renta equivalente de los propietarios se vio contrarrestada por un descenso de 1.8% en el costo de alojamiento fuera del hogar. De hecho, los datos de este mes reflejan un incremento generalizado en todos los demás sectores, pero se vieron impulsados por un alza de 2.2% en el costo de transporte privado. Esta categoría se vio principalmente afectada por un incremento del 0.8% en el precio de los automóviles nuevos, el cual subió por segundo mes consecutivo después de descender cinco meses seguidos.

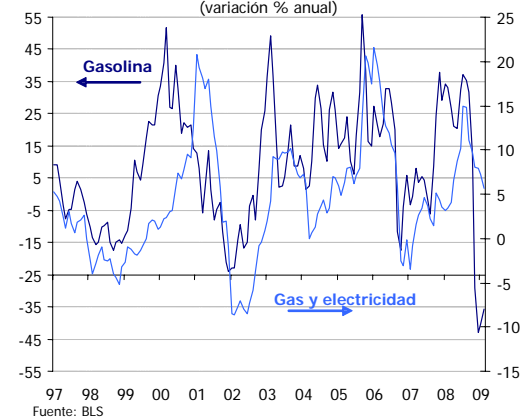
Los resultados concuerdan con nuestro escenario base

Los datos del IPC subyacente concuerdan con nuestro escenario base de una inflación subyacente baja pero positiva para 2009. Sin embargo, se han intensificado los riesgos a la baja. Por ejemplo, los resultados del IPP de febrero destacan una tendencia a la baja de precios subyacentes de bienes intermedios y materias primas, lo cual sugiere que la demanda decreciente ejerce una presión a la baja sobre los costos no salariales. No obstante, no esperamos que el ahorro en factores de producción llegue al consumidor ya que los salarios, el principal costo de producción, siguen subiendo. De hecho, a lo largo del último año, el crecimiento salarial se ha mantenido bastante estable en una tasa anual promedio de 3.7%. Esta tendencia respalda nuestra opinión de que la presión a la baja sobre los precios se mantiene contenida y de que la Reserva Federal mantendrá baja la tasa de los fondos federales durante un período de tiempo prolongado.

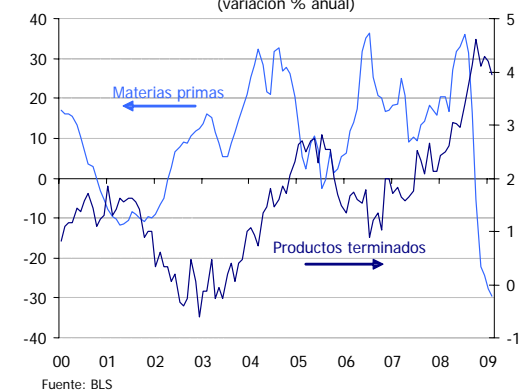
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@compassbank.com

Gasolina y gas & electricidad
(variación % anual)



Precios al productor subyacentes
(variación % anual)



Salario Promedio por Hora
(variación % anual)

