



Observatorio Inflación

15 de julio de 2009

La inflación general de junio supera las expectativas

- Los precios de la energía impulsan el índice general de precios
- Aumentos de los precios subyacentes moderados, pero generalizados
- Se prevé que la inflación subyacente permanezca en niveles bajos pero positivos

El aumento de los combustibles empuja el índice general

En junio, el índice general de precios aumentó 0.7%, el mayor incremento desde jul'08. Esto se debió fundamentalmente al aumento de 7.4% de los precios de la energía, la mayor variación mensual desde sep'05. Aunque los combustibles domésticos continuaron su bajada, por undécimo mes consecutivo, los de automoción subieron 17.3%, lo que conllevó mayores precios en las gasolineras. Por su parte, los precios de los alimentos rompieron su racha de cuatro meses de bajada, y en junio se mantuvieron sin variaciones. Aunque los precios de los alimentos aumentaron 2.1% con respecto a los de junio de 2008, los energéticos han caído 25.2%. Así, a pesar de que los combustibles de automoción aumentaron, la inflación general cayó 1.4% en estos doce meses. Es la cuarta caída mensual consecutiva, y la mayor desde que se registran estos datos.

Excluyendo alimentos y energía, en junio los precios al consumidor subieron 0.2% (0.1% en mayo). Los incrementos de precios se repartieron entre los principales componentes. El alojamiento aumentó 0.1%, impulsado por el 0.4% de aumento de la hotelería, dado que los alquileres de las residencias principales y la renta equivalente de los propietarios no variaron. Poniendo fin a tres meses de bajadas, ropa y calzado aumentaron 0.7% a consecuencia del incremento de 1.6% de las prendas femeninas. Los precios de los vehículos nuevos y usados aumentaron (0.5%), con lo cual son ya seis meses consecutivos de alza, al igual que los de atención médica (0.2%), recreativos (0.4%), educación (0.1%) y otros bienes y servicios (0.35%). Las comunicaciones fueron el único componente importante que bajó (-0.1%). A nivel anual, la inflación subyacente aumentó 1.7% y, durante el primer semestre de 2009, registra un promedio de 1.8%.

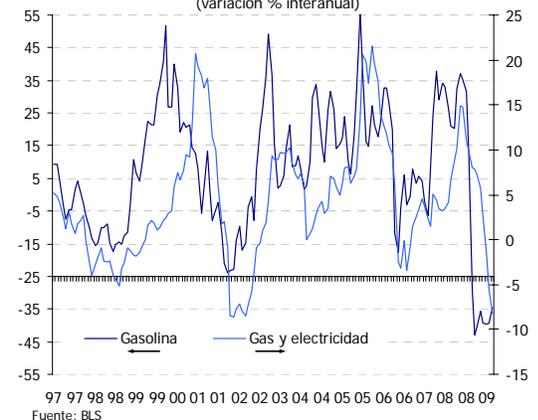
Los resultados están en línea con nuestro escenario base

Considerando que el descenso anual de la inflación general puede atribuirse a los precios de la energía, lo más probable es que la tendencia bajista sea transitoria. No obstante, la inflación subyacente se ajusta a nuestro escenario base y prevemos que durante 2009 se mantendrá baja, aunque dentro de las cifras positivas. Los aumentos de precios de la mayoría de los componentes básicos indican que las presiones de bajada de precios se van moderando. A pesar de que persiste el estancamiento económico, las previsiones de inflación apuntan a un aumento. Por otra parte, los paquetes de estímulos fiscales y la política monetaria expansionista podrían aliviar algunas de las presiones bajistas. Considerando que las previsiones apuntan a que el estancamiento económico seguirá con nosotros durante un tiempo, creemos que la Reserva Federal mantendrá sin variaciones la tasa de los fondos federales durante un período prolongado.

Kristin Lomicka

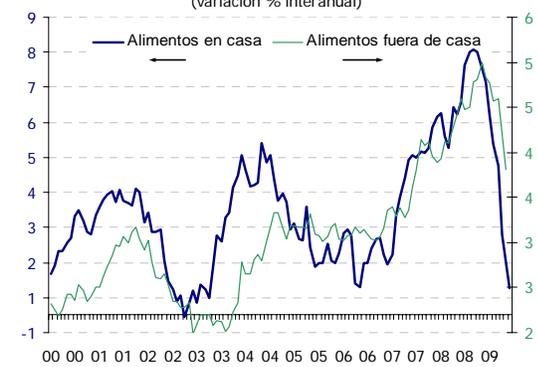
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Gasolinas, gas y electricidad
(variación % interanual)



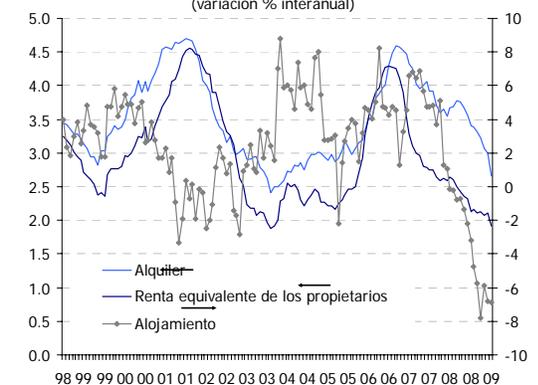
Fuente: BLS

Precio de los alimentos
(variación % interanual)



Fuente: BLS

Precios del alojamiento
(variación % interanual)



Fuente: BLS