

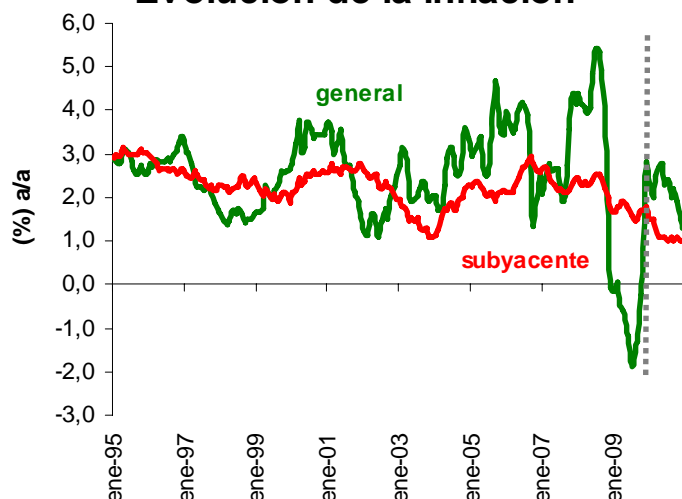
IPC en EEUU (diciembre)



La inflación podría haber tocado techo en diciembre

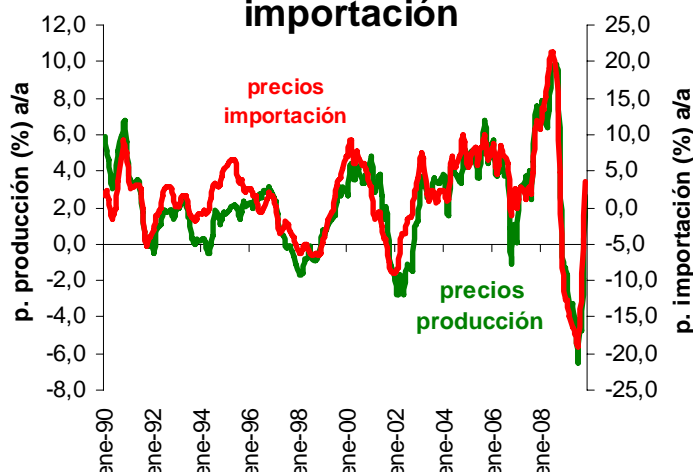
- El efecto base en energía volvió a impulsar a la inflación hasta máximos desde noviembre de 2008. La subyacente permanece contenida, aunque su tasa interanual continúa por encima de los niveles consistentes con una economía con un excepcional exceso de capacidad.
- El IPC se moderó en diciembre hacia tasas del 0,1% tras haber venido creciendo un 0,3% en media desde el mes de agosto. Sin embargo, la tasa interanual aumentó de forma significativa hasta el 2,7% (2,8% ajustado por estacionalidad) desde el 1,8% anterior, máximo desde octubre de 2008, debido al fuerte efecto base en la partida de energía (19% interanual), que sumó 1,4 p.p. al crecimiento interanual de la general.
- Por su parte, la subyacente se situó en el 1,8% interanual en diciembre (permaneció en el 1,7% en octubre y noviembre), sobre todo, debido al efecto base en la partida de transporte (15,0% interanual, máximo desde 1980), donde las subpartidas de aceites y gasolina se incrementaron por encima del 50% interanual. De cualquier forma, el crecimiento mensual de la componente subyacente es más consistente con el exceso de capacidad existente en la economía: se mantuvo prácticamente estancada por segundo mes consecutivo y apenas ha venido creciendo un +0,11% en media desde el mes de junio. De hecho, las partidas de alquileres y de alquileres imputados, que suponen en torno al 50% del índice subyacente, volvieron a contraerse por 2º mes consecutivo.
- El dato de IPC de diciembre no modifica nuestras previsiones para los próximos meses. En cuanto a la general, el efecto base en energía perderá intensidad, de tal forma que podría haber tocado techo en el mes de diciembre: permanecerá ligeramente por debajo de los niveles actuales hasta junio, cuando empiece a moderarse de forma significativa, y cerrará el año en torno al 2,0%. Mientras tanto, la subyacente se mantendrá contenida y su tasa interanual se moderará por debajo del 1,5% en la primera mitad de 2010 y no esperamos que retome una tendencia alcista hasta 2011.
- En lo que respecta a las expectativas de los agentes, la señal de las encuestas sigue mostrando un escaso poder de fijación de precios por parte de los empresarios y unas expectativas contenidas entre los consumidores. Según las encuestas ISM de diciembre, los empresarios se enfrentan a un alza en los precios de producción, mientras que la encuesta a la pequeña empresa muestra que sólo un 3% de las PYMEs tienen planeado un incremento en sus precios de venta. Respecto a los consumidores, las expectativas de inflación aumentan levemente hasta el 2,8% tanto a largo como a corto plazo (desde 2,5% y 2,7% respectivamente), según la encuesta de Michigan de enero.

Evolución de la inflación



Fuente: Thomson Financial y previsiones Área Estudios Caja Madrid.

Precios producción e importación



Fuente: Thomson Financial.

	Peso	dic-09	nov-09	oct-09	4T 2009	3T 2009	2009
IPC	100,0	2,8	1,9	-0,2	1,5	-1,6	-0,3
Alimentos y bebidas	15,0	-0,4	-0,5	-0,3	-0,4	0,5	1,9
Vivienda	42,7	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,6	0,4
Vestido y calzado	3,7	1,9	1,0	1,4	1,5	0,9	1,0
Transporte	17,2	15,0	8,8	-4,0	6,1	-11,3	-8,1
Salud	6,3	3,4	3,5	3,5	3,5	3,3	3,2
Ocio	5,6	-0,4	-0,2	0,0	-0,2	0,8	0,9
Educación	6,0	2,3	2,4	2,7	2,5	2,8	3,0
Subyacente	74,4	1,8	1,7	1,7	1,7	1,5	1,7
Materias primas	40,3	5,8	3,3	-1,8	2,3	-4,7	-2,8
Energía	8,7	19,0	7,7	-14,1	2,6	-24,4	-18,0
Servicios	59,7	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7	1,4
Servicios sin energía	55,7	1,3	1,3	1,5	1,4	1,6	1,9

Fuente: Thomson Financial. (%) interanual. Datos corregidos por estacionalidad.