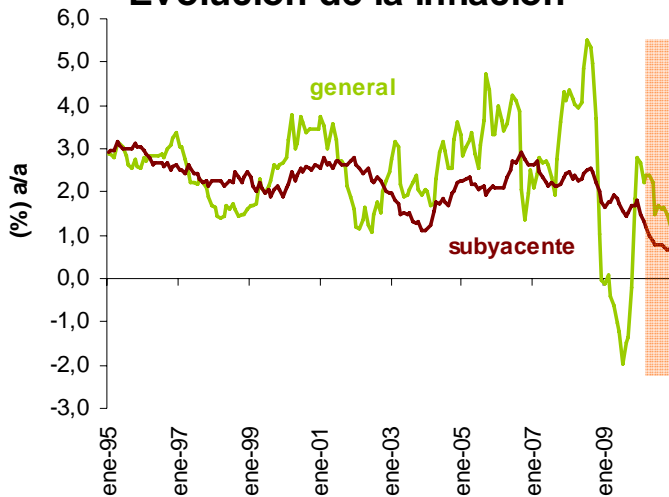


EEUU: IPC (mar-10)

La inflación subyacente aún no ha tocado suelo

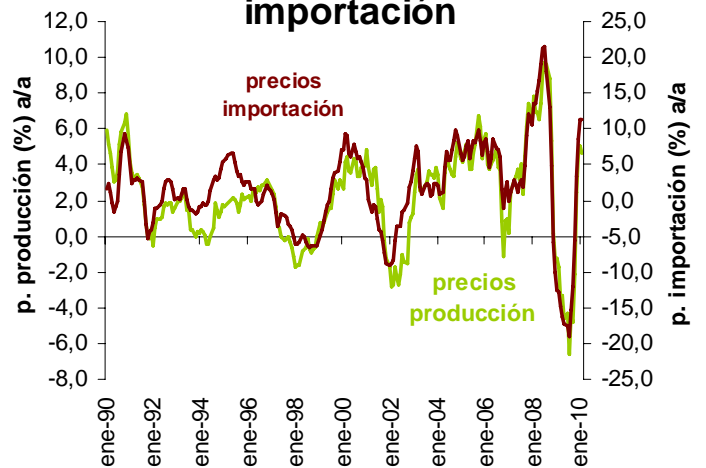
- El IPC aumentó un 0,4% en marzo (0,1% ajustado de estacionalidad) y su tasa interanual se situó en el 2,3% desde el 2,1% anterior, debido al efecto base en la partida de energía: en los últimos doce meses ha aumentado más de un 18%, sumando 1,4 p.p. a la tasa interanual del IPC general (explica más del 55% de ese aumento, cuando pesa menos de un 9% en el IPC).
- Lo más destacado continúa siendo la moderación en la inflación subyacente: la tasa mensual, ajustada de estacionalidad, retrocedió en marzo por segundo mes consecutivo, y la tasa interanual se sitúa en el 1,1% (se ha recortado en 0,6 p.p. en tan sólo 3 meses). Detrás de esa continua moderación, ampliamente descontada por el mercado ante el exceso de capacidad instalada tras la severidad de la recesión, destaca, por encima del resto, la partida de alquileres imputados: se encuentra estancada en términos interanuales (nuevo mínimo en la serie disponible desde 1984). En el mes de marzo, también presionaron a la baja sobre la subyacente las partidas de ocio y entretenimiento (-1,1% interanual), vestimenta (-0,4% interanual) y tabaco (15,9% desde 28,5%).
- En cuanto a las expectativas de inflación de los agentes, destacan las perspectivas al alza de los empresarios –la partida de precios de las encuestas ISM se sitúa en máximos desde mediados de 2008–, que introduce presiones al alza sobre los precios de producción en los próximos meses. Por su parte, las expectativas de los consumidores permanecen contenidas en torno al 2,75% tanto a corto como a largo plazo, según la encuesta de confianza de marzo de la Universidad de Michigan.
- El dato de marzo no cambia nuestras previsiones para la inflación. La tasa general se mantendrá en torno a los niveles actuales en los próximos meses y descenderá por debajo del 2,0% a partir del verano (cerrará el año en torno al 1,5%). La subyacente se mantendrá cerca del 1,0% durante el resto del año y no esperamos que retome una senda alcista hasta 2011.

Evolución de la inflación



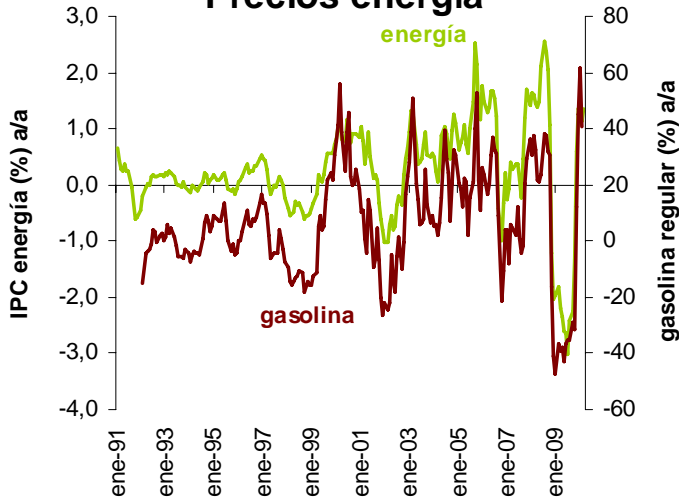
Fuente: Thomson Financial y previsiones Área Estudios Caja Madrid.

Precios producción e importación



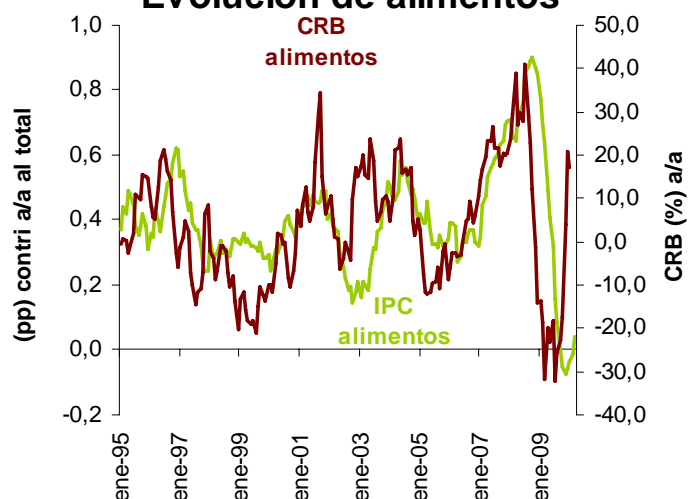
Fuente: Thomson Financial.

Precios energía



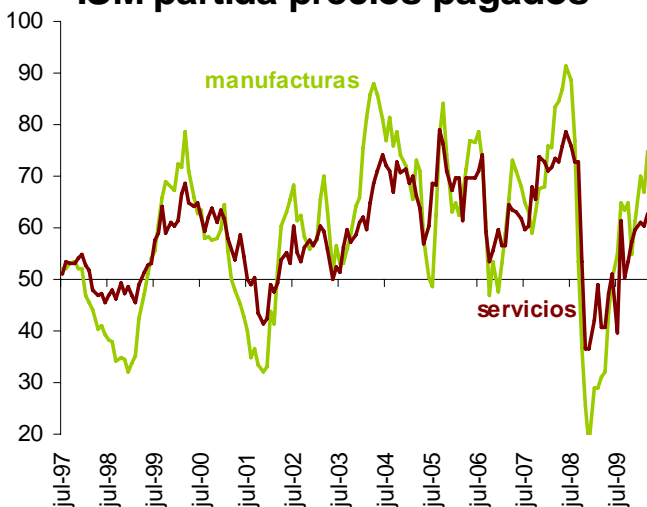
Fuente: Thomson Financial.

Evolución de alimentos



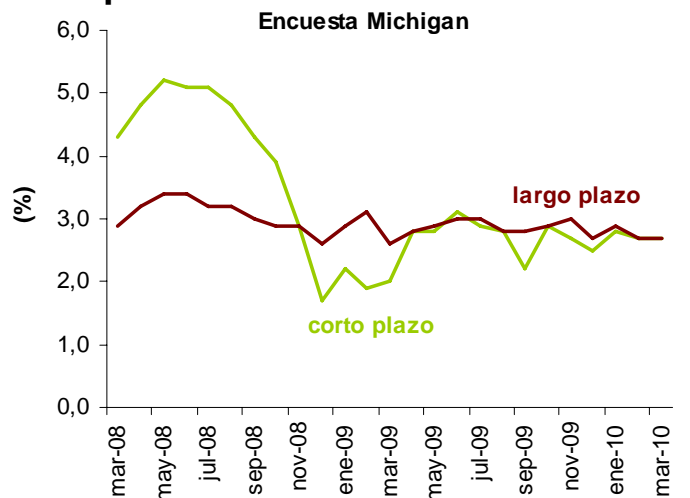
Fuente: Thomson Financial.

ISM partida precios pagados



Fuente: Thomson Reuters.

Expectativas consumidores EEUU



Fuente: Thomson Reuters.