

## Índice de Precios al Productor (IPP) en Estados Unidos, abril

Próxima publicación: 13 de junio

La inflación al productor de Estados Unidos se ubicó en una tasa mensual de 0.52%, muy por encima de la expectativa del mercado de 0.29% y siendo la mayor desde febrero. A tasa anual, la inflación al productor fue de 2.17%, acelerándose por tercer mes consecutivo y ubicándose en su mayor nivel desde abril del año pasado. A pesar de la aceleración, la inflación anual se ubicó por debajo de la expectativa del mercado de 2.22%. La inflación anual por debajo de las expectativas se debió a una revisión que se hizo en los datos desde diciembre del año pasado, destacando que en marzo pasó de una inflación mensual de 0.15% a -0.10%.

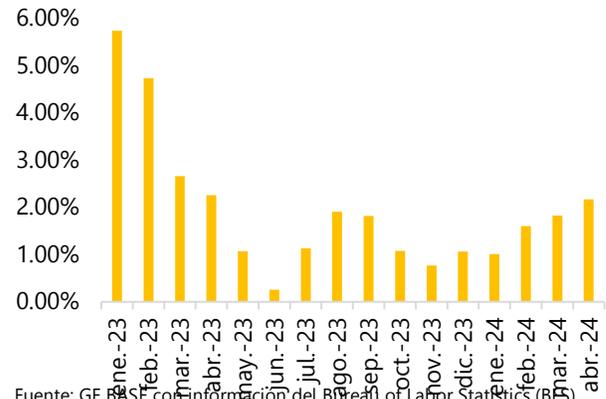
La alta inflación al productor en el mes de abril se debió al desempeño de todos los componentes, destacando el sector servicios que mostró una inflación mensual de 0.57%, la más alta desde marzo del 2022. A tasa anual, los servicios mostraron una inflación de 2.72%, acelerándose por cuarto mes consecutivo y ubicándose en su mayor nivel desde julio del año pasado. Asimismo, el componente de bienes tuvo una inflación mensual en abril de 0.44%, muy por encima del promedio observado en 2023 de -0.02%. Esto llevó a la inflación de bienes ubicarse en 1.26% a tasa anual, ligando 3 meses consecutivos de aceleración y ubicándose en su mayor nivel desde marzo del año pasado. Este aumento considerable estuvo respaldado por el subcomponente de energía que mostró una inflación mensual de 1.99%, llevando a tasa anual ubicarse en 0.95%, cortando una racha en la que acumuló 13 meses consecutivos con inflaciones negativas.

Por otro lado, el componente de construcción mostró una inflación mensual de 0.13%, acelerándose por segundo mes consecutivo. Esto llevó a que el componente mostrara una inflación anual de -0.84%, ligando 4 meses consecutivos de caídas por primera vez en registro.

La inflación al productor de bienes sin alimentos, energéticos y de comercio, similar a lo conocido como inflación subyacente, mostró una inflación mensual de 0.42%, por encima de la expectativa del mercado de 0.23%. A tasa anual, se ubicó en 3.11%, su mayor nivel desde abril del 2023.

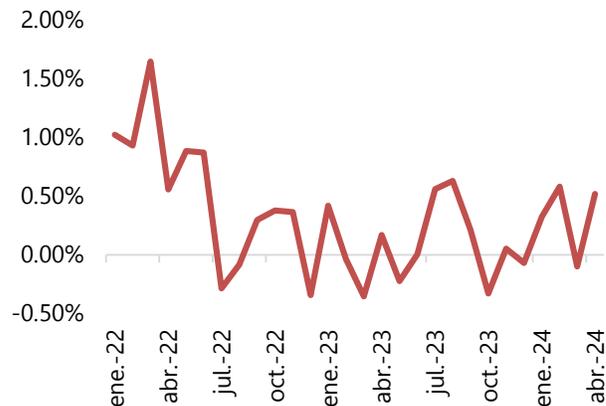
La inflación al productor en Estados Unidos se clasifica por el origen de su demanda: bienes, servicios y construcción. Además, se estima una inflación semejante a la subyacente, en la que se excluyen los alimentos, energéticos y servicios de comercio. Con la inflación al

**Figura 1.** Índice de precios al productor (IPP). Variación anual



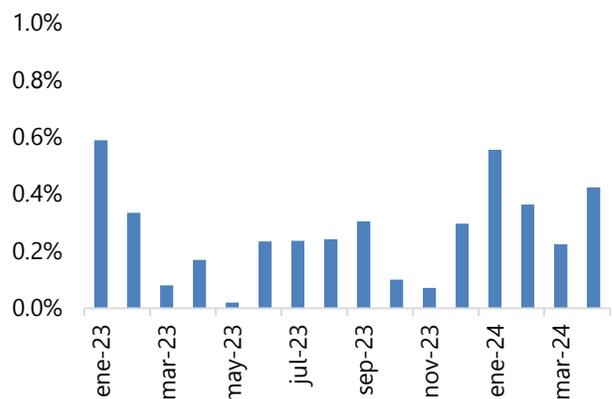
Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS)

**Figura 2.** Índice de precios al productor (IPP). Variación mensual



Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS)

**Figura 3.** Índice de precios al productor, componente subyacente. Variación mensual



Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS)

productor de abril, se observan riesgos al alza en la inflación al consumidor, puesto que son niveles similares a los observados en 2022 cuando la inflación comenzó a subir a gran escala. Asimismo, 2 de los 3 componentes importantes muestran inflaciones promedio en el año por encima del 0.30%, lo cual pudiera impactar al alza en la inflación al productor en el corto plazo. Esto se puede observar en la inflación anual que se ubica en 2.72%, alejándose cada vez más del 2% objetivo.

Finalmente, la inflación subyacente cortó en abril una racha de 11 meses consecutivos en que la inflación se ubicaba entre un rango de 2.5-3.0% para ubicarse en 3.11%.

**Cuadro 1.** Inflación al productor por componente

Abril	% mensual	% anual
Inflación a la demanda final	0.5	2.2
Inflación a la demanda final excluyendo alimentos, energía y servicios de comercio	0.4	3.1
Demanda final de bienes	0.4	1.3
Alimentos	-0.7	0.5
Energía	2.0	1.0
Bienes excluyendo alimentos y energía (mercancías)	0.3	1.6
Demanda final de servicios	0.6	2.7
Comercio	0.8	-0.3
Transporte y almacenamiento	-0.6	0.3
Servicios excluyendo comercio, transporte y almacenamiento	0.6	4.4
Demanda final de construcción	0.1	-0.8

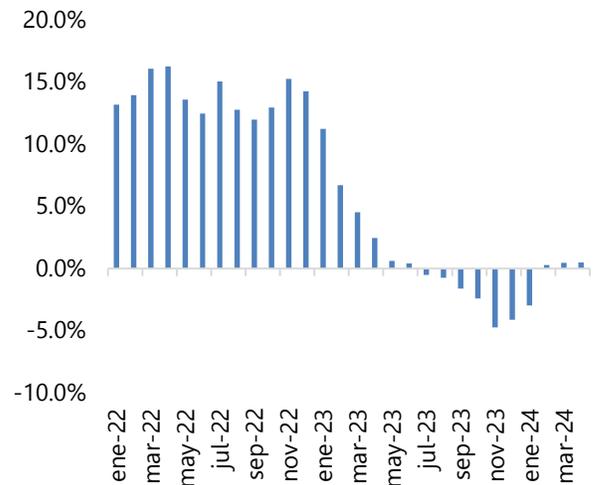
Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS)

**Inflación alimentos y energéticos**

En abril, **el índice de precios de alimentos** mostró una inflación mensual de -0.65%, luego de 2 meses consecutivos de inflaciones positivas. Es importante resaltar que, en el 2023, el índice de precios de alimentos mostró caídas en 6 de los 12 meses del mes. La caída significativa se debió principalmente a las disminuciones de los precios de: vegetales (-18.7%) y carne de vacuno (-5.9%).

A tasa anual, el índice de precios de alimentos se ubicó en 0.48%, ligando 3 meses con inflación positiva luego de una racha de 7 mes consecutivos de caídas. Es importante resaltar que el componente de alimentos contribuye en la inflación al productor de 5.6 puntos porcentuales, siendo de los componentes más importantes que cuentan con una inflación anual por debajo del 0.5%. Esto es importante puesto que, si los alimentos comienzan a mostrar tendencia al alza, habría mayores presiones en la inflación general al productor y estaría más lejos de alcanzar el 2% objetivo de la inflación al consumidor.

**Figura 4.** Índice de Precios al Productor, componente Alimentos  
Variación anual

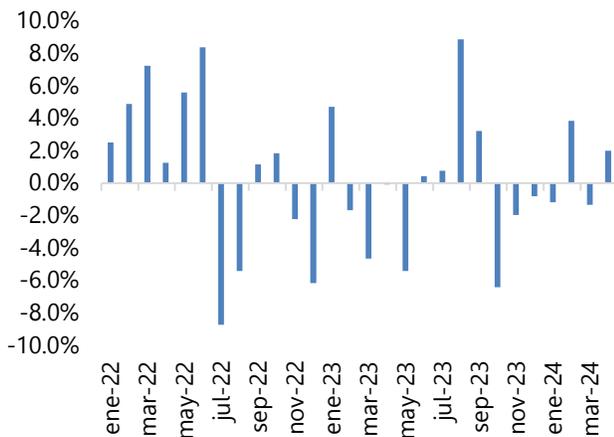


Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS)

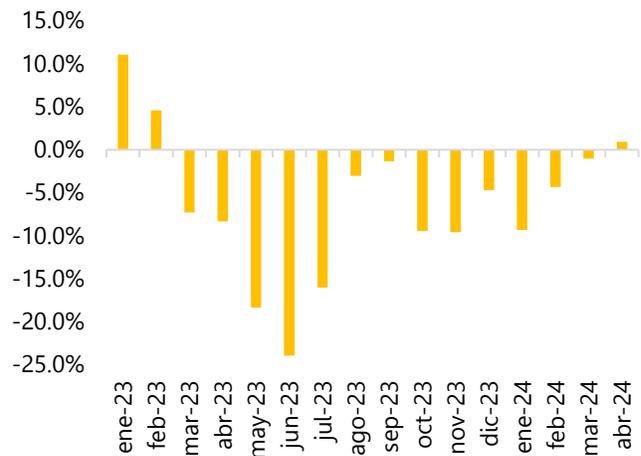
En cuanto al **índice de precios de los energéticos** mostró una inflación mensual de 1.99%, siendo positiva por segunda ocasión en los últimos 7 meses. Este aumento en los precios de abril está ligado al aumento del precio del petróleo a nivel internacional debido al incremento en las tensiones en Medio Oriente durante este mes. Al interior, 5 de los 6 subcomponentes mostraron inflaciones positivas: gas licuado de petróleo (+5.7%), gasolina (+5.4%), diésel No. 2 (+3.0%), gasóleo de calefacción y destilados (+2.0%). Por otro lado, el gas natural residencial mostró una caída de 3.2%.

A tasa anual, se ubicó en 0.95%, cortando una racha de trece meses consecutivos de caídas.

**Figura 5.** Índice de Precios al Productor, componente Energía  
Variación mensual



**Figura 6.** Índice de Precios al Productor, componente Energía  
Variación anual



Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS).

### ***Inflación sin alimentos, energéticos y servicios de comercio***

La **inflación al productor de bienes sin alimentos, energéticos y servicios de comercio**, concepto similar a la inflación subyacente del índice de precios al consumidor, se ubicó en una tasa mensual de 0.42%, muy por encima de la expectativa del mercado de 0.23%. En promedio de los primeros 4 meses del año, la inflación subyacente muestra un crecimiento de 0.39%, muy por encima de lo observado en 2023 que promedió 0.22%. Esto llevó a que a tasa anual se ubicara en 3.11% después de 7 meses al hilo en un rango entre 2.5 y 3.0% y ubicándose en su mayor nivel desde abril del 2023. Esta fuerte aceleración en el inicio del 2024 es de preocuparse puesto que, a los niveles actuales, la inflación subyacente pudiera cerrar el 2024 con una inflación por encima del 4.2%, añadiendo presiones a la inflación al consumidor.

**El índice de precios de las mercancías** se ubicó en 0.3% mensual y 1.6% anual. Al interior de las mercancías, las presiones inflacionarias al alza se concentraron en el índice de chatarra de hierro y acero (+4.6% mensual), industrias químicas (+2.6%) y joyería, platino y oro de quilates (+2.4%).

**El índice de los precios de los servicios** mostró una inflación de 0.57% mensual, siendo el mayor crecimiento para un mes desde marzo del 2022 y muy por encima de lo observado en el segundo semestre del 2023 que promedió una tasa mensual de 0.18%. A tasa anual, se ubicó en 2.72%, acelerándose por cuarto mes consecutivo, después de 5 meses consecutivos de desaceleraciones, luego de en que diciembre tocará un mínimo no visto desde diciembre del 2020. Cabe destacar que el índice muestra en promedio desde el inicio de la serie en 2009 hasta febrero del

2020 (previo a la pandemia) un crecimiento anual de 1.8%, lo que significa que el índice de los precios de servicios al productor se está alejando de los niveles estables, el cual pudiera ser un riesgo al alza para la inflación general.

Al interior, el índice de precios de **servicios comerciales** creció 0.8% mensual y en su comparación anual, se ubicó en -0.3%, ligando 7 meses consecutivos de caídas, algo que no había sucedido desde el inicio de la serie en 2009. Al interior, destacan los crecimientos en los precios de: a) comercio al por menor de equipos, programas y suministros informáticos (+12.4%) y comercio al por mayor de maquinaria y vehículos (+5.9%).

En cuanto al índice de precios de los **servicios de transporte y almacenamiento** mostró una inflación mensual de -0.6%. A tasa anual, se ubicó en 0.3%, cortando una racha de 12 meses consecutivos de caídas. Es importante resaltar que aquella ocasión también ligaron 12 meses consecutivos de caídas. A pesar de mostrar una inflación mensual negativa, solo el subcomponente de servicios de pasajeros de avión cayó 3.8% en el mes.

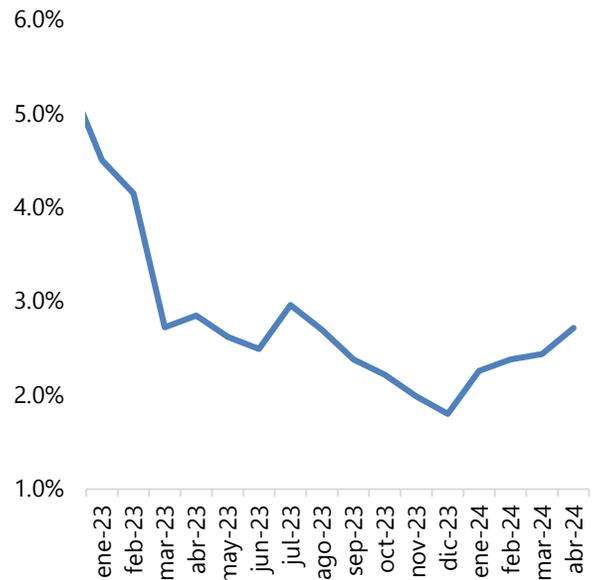
Por último, **el índice de precios de la construcción** mostró un ligero incremento de 0.13% mensual, acelerándose por segundo mes consecutivo. En promedio del 2023, el sector construcción creció a tasa mensual 0.05%. No obstante, a tasa anual mostró una caída de 0.84%, siendo la cuarta caída en registró para la serie (la primera fue en enero). Con esto, se espera que las caídas a tasa anuales continúen hasta el tercer trimestre del 2024.

Al interior, destacó el crecimiento de la construcción de nuevos almacenes de 0.4% mensual y nuevas escuelas de 0.3% mensual.

En resumen, la inflación al productor de abril mostró una alta aceleración, el cual pudiera añadir mayores presiones a la inflación al consumidor. Esta alza fue respaldada principalmente por el componente de servicios que creció en su mayor nivel desde marzo del 2022, siendo el principal factor al alza y de los precios de los energéticos debido a la escalada en las tensiones en el Medio Oriente.

Asimismo, el componente subyacente se ubicó a tasa anual por encima del 3%, acelerándose por tercer mes consecutivo y ubicándose en su mayor nivel desde abril del 2023. Esta alza en el componente es preocupante puesto que el componente suele dirigir a la inflación en el mediano plazo. Si la inflación al consumidor muestra un desempeño similar a la del productor en abril, a tasa anual pudiera ubicarse en 3.6%, acelerándose desde marzo y ubicándose en su mayor nivel desde septiembre del 2023, alejándose cada vez más del 2%, lo que llevaría a la Fed a mantener la tasa sin cambios por mayor tiempo o inclusive comenzar a sugerirse si otro aumento en la tasa sería lo conveniente.

**Figura 7.** Índice de Precios al Productor, componente de servicios. Variación anual



Fuente: GF BASE con información del Bureau of Labor Statistics (BLS).

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**  
 Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
 Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**  
 Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Fernando Castellanos Carrillo**  
 Analista Económico-Financiero  
[fcastellan@bancobase.com](mailto:fcastellan@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.