

# Precios al consumidor y al productor (septiembre)

*Esta página se ha actualizado con análisis adicionales desde la primera publicación .*

## Los temores de deflación se dispararán aún más

- **La deflación del IPP siguió disminuyendo en septiembre. La inflación del IPC disminuyó ligeramente, pero la inflación subyacente se mantuvo en su nivel más alto en seis meses, y la inflación de servicios se mantuvo en su nivel más alto en 19 meses. Esperamos que las preocupaciones sobre la deflación disminuyan en los próximos meses, a medida que la recuperación económica parcial gane impulso.**
- La inflación del IPC bajó del 0,1% interanual en agosto al 0,0% el mes pasado (la mediana de Bloomberg fue del +0,2% y nuestro pronóstico fue del 0,0%). (Ver Gráfico 1.) El principal culpable fue una disminución en la inflación de los precios de los alimentos, del -1,7% interanual al -3,2%. En cambio, la deflación de los precios de la energía disminuyó aún más debido al reciente aumento de los precios del petróleo. La inflación subyacente, una mejor guía de las presiones sobre los precios subyacentes, se mantuvo en el 0,8% interanual, y la inflación de servicios se mantuvo en un máximo de 19 meses del 1,3%. (Véase el gráfico 2.) Esto sugiere que **la baja tasa de inflación de China no se debe principalmente a la debilidad interna. Más bien, parece estar relacionado con el exceso de capacidad en la industria a medida que el auge pandémico de la demanda mundial de bienes se ha revertido:** la inflación subyacente de bienes se mantuvo moderada en 0,3% interanual.
- La deflación de los precios al productor continuó disminuyendo el mes pasado, del -3,0% interanual al -2,5% (Bloomberg y CE: -2,4%). (Ver Gráfico 3.) Esto refleja en parte la desaparición de los efectos de base debido a la invasión rusa de Ucrania. **Pero los precios en fábrica también aumentaron un 0,4% en términos intermensuales, el mayor aumento en 18 meses.** Los mayores aumentos se produjeron en los precios de la energía y los metales (véase el gráfico 4), lo que refleja, al menos en parte, la fuerte demanda de materias primas de China recientemente.
- **Las preocupaciones sobre la deflación deberían seguir disminuyendo en los próximos meses.** Si bien es probable que la inflación general del IPP siga siendo negativa durante el resto del año, creemos que la deflación a pie de fábrica será

menos grave. Y es probable que la inflación subyacente supere el 1,0% a principios de 2024, ya que un repunte parcial de la demanda interna sigue elevando la inflación de los servicios y también puede elevar la inflación de los bienes subyacentes. Los efectos de base de los alimentos y la energía también deberían contribuir a un aumento del IPC general a principios del próximo año, que creemos que aumentará en los próximos meses y alcanzará un promedio de alrededor del 1,0% en 2024 y 2025.

Gráfico 1: Precios al consumo (% a/a)

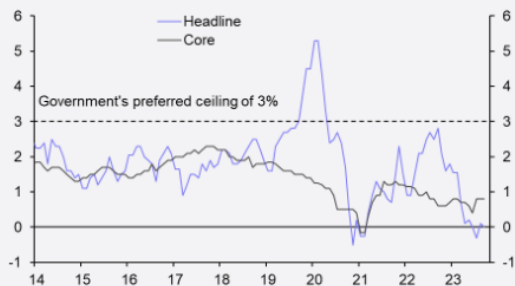


Gráfico 2: IPC subyacente (% interanual)

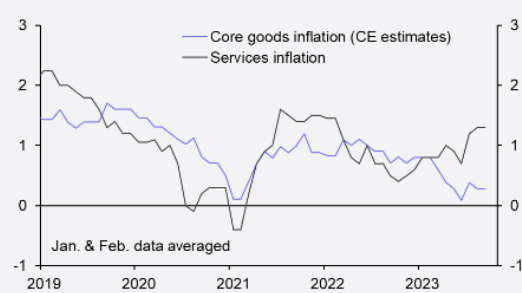


Gráfico 3: Precios al productor

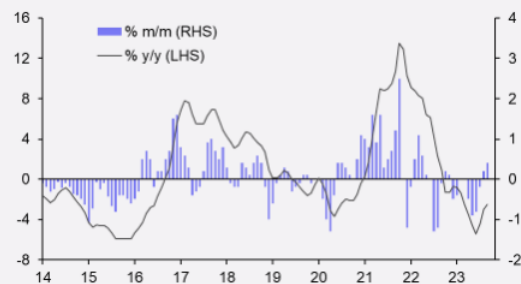
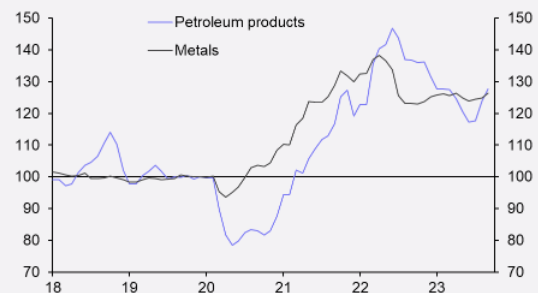


Gráfico 4. Precios al productor (19 de diciembre = 100, mar. adj.)



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

[https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-rapid-response/consumer-producer-prices-sep?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-484dee1c-9c19-4ab8-a0f2-72fb1dfbfed0&utm\\_term=Regular%20Report-484dee1c-9c19-4ab8-a0f2-72fb1dfbfed0](https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-rapid-response/consumer-producer-prices-sep?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-484dee1c-9c19-4ab8-a0f2-72fb1dfbfed0&utm_term=Regular%20Report-484dee1c-9c19-4ab8-a0f2-72fb1dfbfed0)