

Precios al consumidor y al productor (octubre)

9 de noviembre de 2023

Rendimientos deflacionarios, pero es poco probable que persistan

- **El IPC volvió a caer en territorio deflacionario el mes pasado. Esto se debió principalmente a una caída de la inflación de los alimentos. Pero la inflación subyacente también disminuyó, lo que se suma a la evidencia de una renovada debilidad económica. No obstante, la divergencia entre la inflación de bienes y servicios sigue sugiriendo que la presión desinflacionaria primaria no es interna. Y como el apoyo político sigue en camino de impulsar una modesta recuperación del crecimiento en los próximos trimestres, es poco probable que se produzca un período prolongado de deflación.**
- El IPC cayó un 0,2% interanual en octubre, después de mantenerse estable en septiembre (la mediana de Bloomberg fue -0,1% y nuestro pronóstico fue -0,2%). (Ver Gráfico 1.) El principal culpable fue una profundización de la deflación de los precios de los alimentos, del -3,2% interanual al -4,0%. Esto refleja en gran medida una base de comparación mucho más alta: los precios de la carne de cerdo aumentaron un 9,4% intermensual en octubre de 2022. Pero los precios de la carne de cerdo también cayeron un 2,0% intermensual el mes pasado. Esto compensó con creces el aumento de los precios de la energía, que hizo que la inflación de los precios de la energía volviera a territorio positivo por primera vez desde marzo.
- **La inflación subyacente cayó por primera vez en cuatro meses, del 0,8% interanual al 0,6%. Esto se suma a señales más amplias, incluidas las de los últimos PMI, de una renovada pérdida de impulso económico recientemente.** Dicho esto, la baja tasa de inflación de China no se debe principalmente a la debilidad interna. Más bien, parece estar relacionado con la reducción de precios por parte de los fabricantes chinos en un intento por defender su participación de mercado a medida que el auge pandémico de la demanda mundial de bienes se desvanece. La inflación subyacente de bienes cayó el mes pasado, del 0,3% interanual a un mínimo histórico del 0,0%. (Véase el gráfico 2.) En cambio, la inflación de los servicios, que refleja más estrechamente las condiciones internas, se ha mantenido mucho mejor, descendiendo sólo ligeramente desde un máximo de 19 meses del 1,3% interanual al 1,2%.

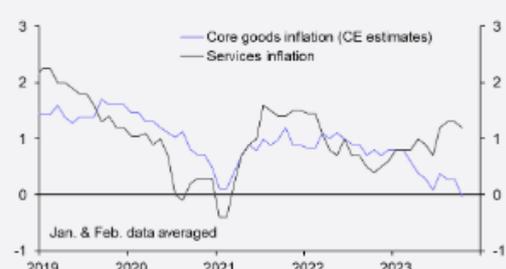
- Mientras tanto, la deflación de los precios al productor se profundizó por primera vez en cuatro meses, cayendo del -2,5% interanual al -2,6% (Bloomberg y CE: -2,7%). (Ver Gráfico 3.) Esto refleja una base de comparación más sólida con respecto a hace un año: **los precios de salida de fábrica se mantuvieron sin cambios intermensualmente desde septiembre.** Los aumentos en el precio de la energía y los productos químicos compensaron las caídas en los precios de los metales. (Ver Cuadro 4.)
- **Parece que la inflación china se mantendrá baja en el futuro previsible. Pero no creemos que el país esté a punto de entrar en una espiral deflacionaria.** Es probable que la inflación subyacente vuelva a superar el 1,0% en el primer semestre de 2024, ya que las políticas de apoyo influyen en la demanda interna y respaldan un nuevo aumento de la inflación de los servicios. También puede impulsar la inflación subyacente de bienes. Mientras tanto, los efectos de base que pesan sobre la inflación de los precios de los alimentos y de la producción disminuirán en poco tiempo. En total, creemos que el IPC general aumentará en los próximos meses y promediará alrededor del 1,0% en 2024, mientras que la deflación a nivel de fábrica también debería disminuir el próximo año.

Gráfico 1: Precios al consumo (% a/a)



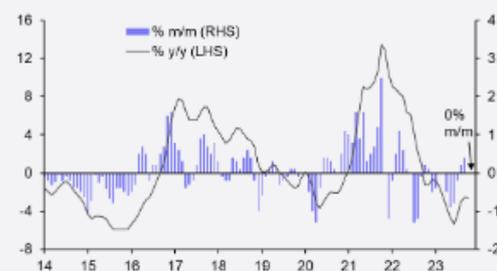
Fuentes: CEIC, Economía del Capital

Gráfico 2: IPC subyacente (% interanual)



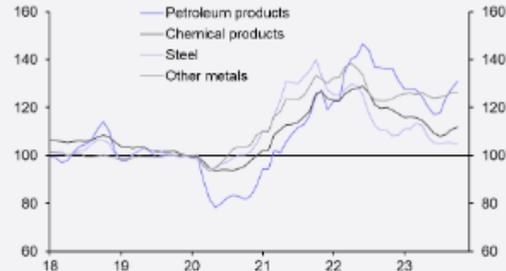
Fuentes: CEIC, Economía del Capital

Gráfico 3: Precios al productor



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

Gráfico 4: Precios al productor (19 de diciembre = 100, ajuste de mar)



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

Julian Evans-Pritchard , director de Economía de China, julian.evans-pritchard@capitaleconomics.com

Sheana Yue , economista china, sheana.yue@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/china-rapid-response/consumer-producer-prices-oct?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-7f5572ce-ee83-4e46-8af7-166c9c771f22&utm_term=Regular%20Report-7f5572ce-ee83-4e46-8af7-166c9c771f22