

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	1,0%	0,9%	1,4%
Subyacente	2,3%	2,2%	2,2%

## La inflación se mantiene en febrero por encima del 1%.-

Parece que los precios se van animando en EEUU. La tasa general cae en febrero de +1,4% a +1,0% a/a pero se esperaba un descenso mayor, hasta +0,9%. Además, la tasa subyacente repunta una décima hasta +2,3% a/a vs +2,2% estimado. Esta tasa, que excluye el efecto del abaratamiento de los combustibles, se mantiene por encima del +2% por cuarto mes consecutivo, lo que indica que sí existe cierto dinamismo en los precios, algo que se ha empezado a ver por el lado de los salarios.

De confirmarse esta tendencia alcista de la inflación, la Fed encontraría un argumento más para volver a subir los tipos en algún momento del año. Se descarta que lo haga en la reunión de hoy pero sí podría hacerlo en junio, o al menos el mercado lo descuenta ya en más de un 50%. Esto serían buenas noticias ya que a comienzos de año parecía que la Fed se estaba equivocando al empezar a tensionar su política monetaria.

Creemos que este dato tendrá un impacto positivo sobre las bolsas y el dólar mientras que afectará negativamente a los bonos.

IPC	f-16	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15
% m/m	-0,2%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%	-0,1%
% a/a	1,0%	1,4%	0,7%	0,5%	0,2%	0,0%

Subyacente	f-16	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15
% m/m	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
% a/a	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,1084	1,1087	0,0%	-
EuroStoxx50	3.060	3.062	0,0%	-
Ibex -35	8.940	8.940	0,0%	=
Bund	161,35	161,54	-0,1%	-
T-Note (TIR)	1,9842	1,9487	+0,04p.b.	-

## Importancia del indicador e impacto esperado

**Impacto:** Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en este índice. La tasa subyacente resulta particularmente relevante.

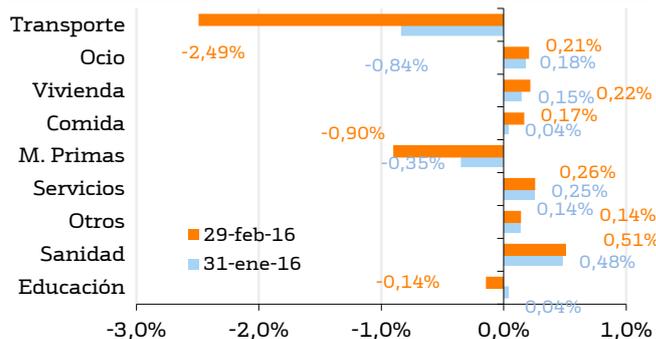
**Impacto esperado:**

Bolsa ▲  
Euro ▼

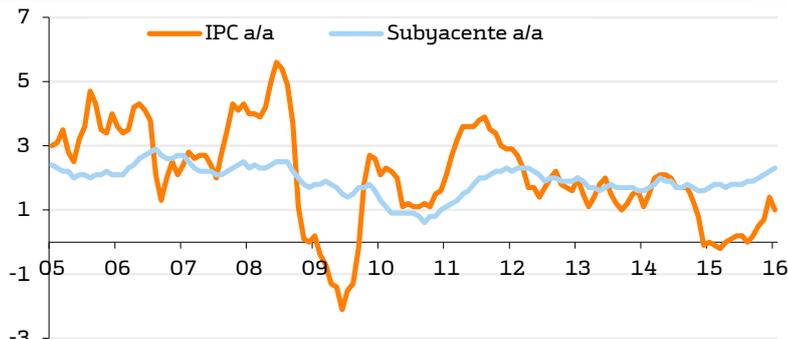
Bonos (precio) ▼

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

## IPC por componentes (m/m)



## Evolución histórica del IPC (a/a)



## Descripción del indicador

**Publicación:** Mensual  
**Fuente:** Bureau of Labor Statistics  
**Factor de revisión:** La información correspondiente a los tres meses previos se revisa cada mes. La composición de la cesta fue elaborada en base a una encuesta de hábitos de consumo realizada entre 2001 y 2002 a 10.000 familias americanas.  
**Retraso:** Publicación a mediados de mes, recogiendo datos del mes anterior.

### ¿Qué mirar?

- Posibles cambios de tendencia en la subyacente.
- Diferencial entre tipos de interés a corto e inflación, para ver si los tipos reales son positivos o negativos.

### Descripción

El índice de precios al consumo es una medida del cambio medio de los precios pagados por los consumidores urbanos sobre una cesta de productos de bienes de consumo y servicios, agrupados en 200 categorías. Incluye los impuestos directamente ligados al consumo de bienes y servicios.

El IPC refleja el patrón de gasto para dos grupos de población: consumidores metropolitanos (CPI-U), trabajadores eclesiásticos y autónomos (CPI-W). El CPI-U representa el 80% del total de la población norteamericana.

### Página Web

<http://www.bls.gov/cpi/home.htm>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada  
Eva del Barrio  
Esther Gutiérrez de la Torre

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento)

Belén San José  
Ramón Carrasco

<http://broker.ebankinter.com/>

<http://www.ebankinter.com/>  
Avda. Bruselas 12  
28108 Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.