

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	0,7%	0,8%	0,5%
Subyacente	2,1%	2,1%	2,0%

El IPC continúa su tendencia alcista aunque queda por debajo de lo esperado.

El IPC se sitúa en diciembre en +0,7% a/a por encima del +0,5% anterior. Por tanto, experimenta su tercer mes consecutivo de avance (en octubre subía desde 0% hasta +0,2% y en noviembre lo hacía hasta +0,5%). Sin embargo, defrauda ligeramente las expectativas que anticipaban una tasa de +0,8%. La tasa subyacente, que elimina el efecto de los alimentos frescos y la energía, se sitúa en +2,1% por encima del 2% anterior y cumple con las expectativas del consenso.

Por tanto, se confirma la tendencia alcista del frente precios en EE.UU., lo que a su vez ofrece soporte a la decisión de la Fed de comenzar a normalizar su política monetaria.

En nuestra opinión este dato dará respaldo al mercado: en un momento en que diferentes indicadores macro publicados en EE.UU. ofrecen signos de debilidad, un desenlace diferente habría provocado el temor a que la Fed se hubiera equivocado en su decisión.

IPC	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15
% m/m	-0,1%	0,0%	0,2%	-0,2%	-0,1%	0,1%
% a/a	0,7%	0,5%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%

Subyacente	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15
% m/m	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
% a/a	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,0919	1,0915	0,0%	+
EuroStoxx50	2.903	2.888	0,5%	+
Ibex -35	8.350	8.315	0,4%	+
Bund	160,94	160,94	0,0%	=
T-Note (TIR)	1,9876	1,9651	+0,02p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

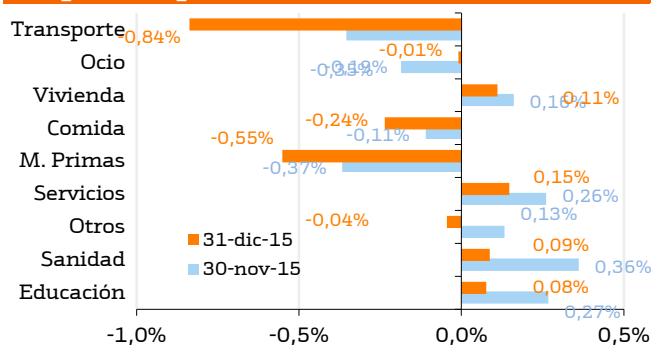
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en este índice. La tasa subyacente resulta particularmente relevante.

Impacto esperado:

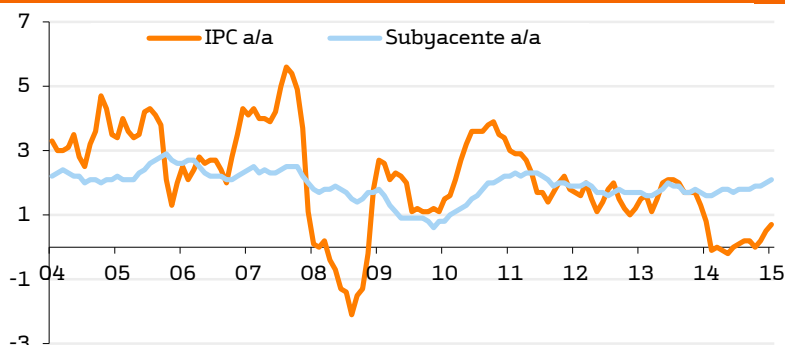
Bolsa ▲
Euro ▼ Bonos (precio) ▼

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.