

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,4%	+3,2%	+3,1%
Subyacente	+3,9%	+3,8%	+4,0%

La inflación repunta más de lo esperado en diciembre hasta +3,4%. La Tasa Subyacente también defrauda.

El IPC se sitúa por encima de lo esperado hasta +3,4% a/a vs +3,2% esperado y +3,1% en noviembre. **La Tasa Subyacente también sorprende negativamente**, desacelerando menos de lo estimado: +3,9% vs +3,8% vs +4,0%. En términos intermensuales, la General se sitúa por encima de lo esperado (+0,3% vs +0,2% esperado vs +0,1% anterior), mientras que la Subyacente en línea en +0,3% igual que anterior.

Por partidas, la Energía contribuye un -2% a/a, mientras que los Alimentos +2,7%.

La lectura del indicador es negativa, tanto para bolsas como para bonos. Sin embargo, la primera reacción del mercado no es muy marcada en bolsas. Futuros del S&P500 +0,0% (vs +0,2% antes del indicador), en bonos TIR T-Note +1pb; 4,04% (vs -5pb; 3,97%) y el EURUSD -0,25% (1,095).

En enero la inflación volverá a repuntar, tendiendo a converger paulatinamente hacia la tasa subyacente. Subyacente que cada vez desacelera a un ritmo inferior. La realidad es que no existen alicientes para que la Fed comience a bajar tipos en marzo, como así lo descuenta el mercado. Por un lado el crecimiento en términos de PIB es de +4,9% (t/t anualizado) en el 3T 2023 apoyado en un mercado laboral con unas tasas de paro prácticamente friccionales (3,7% en el registro de diciembre). Por ello, mantenemos nuestro escenario central de que la Fed comience con el recorte de tipos en septiembre, que supone una bajada de -75pb en el acumulando de 2024.

IPC

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
% a/a	+3,4%	+3,1%	+3,2%	+3,7%	+3,7%	+3,2%
% m/m	+0,3%	+0,1%	+0,0%	+0,4%	+0,6%	+0,2%

Subyacente

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
% a/a	+3,9%	+4,0%	+4,0%	+4,1%	+4,3%	+4,8%
% m/m	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,3%	+0,3%	+0,2%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,095	1,099	-0,4%	-
EuroStoxx50	4.480	4.480	+0,0%	+
Ibex -35	10.099	10.104	-0,0%	-
Bund (TIR)	2,241	2,216	+2,5 p.b.	-
T-Note (TIR)	4,040	3,977	+6,2 p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

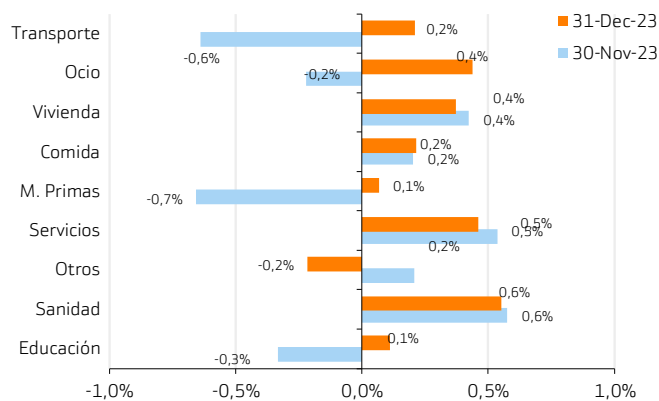
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

Impacto esperado:

Bolsa ▼
Euro ▼ Bonos (precio) ▼

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

IPC por componentes (m/m)



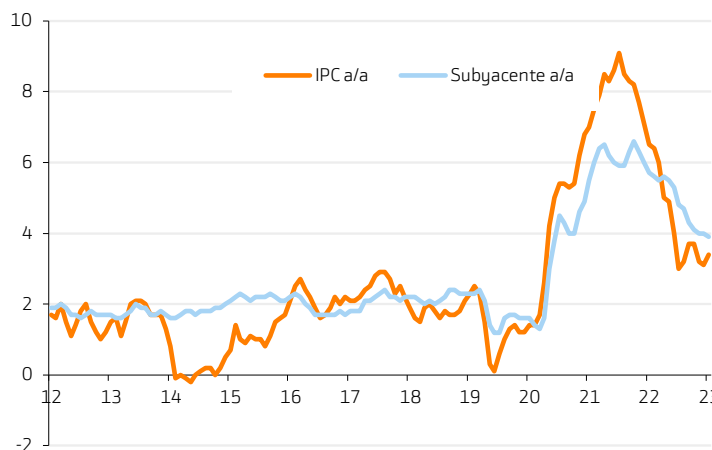
Descripción del indicador

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.

Evolución histórica del IPC (a/a)



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>

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Jorge Pradilla - Logística
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid