

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,1%	+2,9%	+3,4%
Subyacente	+3,9%	+3,7%	+3,9%

La inflación desacelera menos de lo esperado hasta +3,1%. La Tasa Subyacente también defrauda las expectativas.

El IPC se sitúa por encima de lo esperado en +3,1% a/a vs +2,9% esperado y +3,4% en diciembre. **La Tasa Subyacente también sorprende negativamente**, repitiendo en +3,9% vs +3,7% esperado vs +3,9% anterior. En términos intermensuales, la General se sitúa por encima de lo esperado (+0,3% vs +0,2% esperado y +0,2% anterior, revisado desde +0,3%), así como en la Subyacente: +0,4% vs +0,3% esperado y anterior. **Por partidas**, destacan las subidas en los precios de los Servicios, de las Viviendas y de la Sanidad (+0,7% m/m, +0,6% y +0,5% respectivamente).

Mala lectura para bolsas y bonos. La inflación vuelve a la tendencia de ralentización, pero defrauda las expectativas del mercado. Por el lado de la Subyacente, la lectura se mantiene con respecto a la de diciembre, a pesar de que se esperaba un retroceso milimétrico. La realidad es que el dato da nuevas señales de que la expectativa del mercado para el futuro de la política monetaria es excesivamente optimista. Ante una economía que resiste mucho mejor de lo esperado (PIB preliminar 4T2023: +3,3%), soportada por un mercado laboral fuerte, **la Fed tiene pocos incentivos para recortar tipos**, por lo menos durante el primer semestre de 2024. Esta lectura juega en contra una Reserva Federal que, desde su reunión de 31 de enero, refuerza la necesidad de ganar confianza sobre la buena evolución de la inflación. De hecho, **la expectativa del mercado ha cambiado ligeramente**, ya que ahora descuenta la primera bajada de tipos en mayo, totalizando 4 recortes en 2024.

IPC

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
% a/a	+3,1%	+3,4%	+3,1%	+3,2%	+3,7%	+3,7%
% m/m	+0,3%	+0,2%	+0,2%	+0,1%	+0,4%	+0,5%

Subyacente

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
% a/a	+3,9%	+3,9%	+4,0%	+4,0%	+4,1%	+4,7%
% m/m	+0,4%	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,3%	+0,2%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,071	1,079	-0,7%	-
EuroStoxx50	4.679	4.705	-0,6%	-
Ibex -35	9.937	9.989	-0,5%	-
Bund (TIR)	2,390	2,334	+5,6 p.b.	-
T-Note (TIR)	4,273	4,150	+12,3 p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

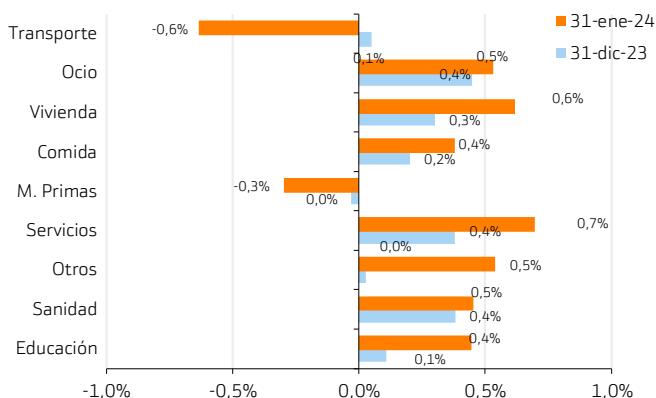
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

Impacto esperado:



Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

IPC por componentes (m/m)



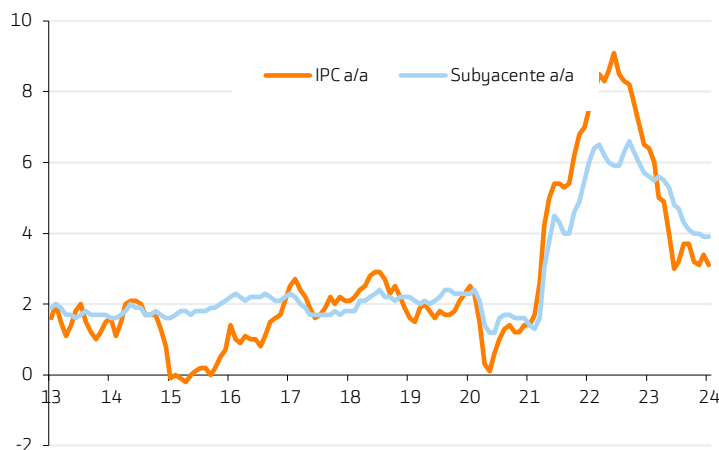
Descripción del indicador

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