

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,2%	+3,1%	+3,1%
Subyacente	+3,8%	+3,7%	+3,9%

La inflación será más difícil de doblar de lo que contempla el consenso y, por eso, la Fed bajará menos y más tarde lo estimado.-

El IPC repunta en febrero, +3,2% a/a vs. +3,1% estimado y anterior. La tasa subyacente ralentiza menos de lo estimado, +3,8% vs. +3,7% estimado y +3,9% anterior.

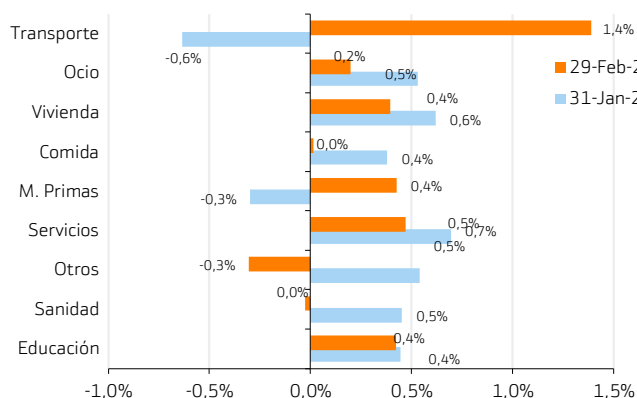
En términos intermensuales, la general +0,4%, en línea con esperado y vs. +0,3% anterior. La subyacente +0,4% vs. +0,3% esperado y +0,4% anterior.

Por partidas, prácticamente todas repuntan, pero destaca el avance del transporte.

Dato peor de lo estimado. La inflación reduce su ritmo de moderación, lo que reafirma nuestras estimaciones de que se estancará en torno al +3,0% e incluso podría volver a repuntar en próximos meses. Todo ello dificultará el proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed. Especialmente en un contexto en que el crecimiento aguanta mejor de lo estimado (PIB t/t anualizado 4T 2023 +3,2% y Tasa de Paro 3,9%) y no hay necesidad de precipitar el ciclo de recortes de tipos. Nuestro escenario central apunta a que la primera bajada se producirá en el 3T (vs. junio estimado por el consenso). En total estimamos un máximo de 3 recortes en 2024 (vs. 4 estimado por el consenso). Un argumento potente a favor de este tesis es que la tasa subyacente permanece lejos del objetivo de +2,0%.

El impacto del dato ha sido claro y lógico tras el dato, la TIR del T-Note repunta, el dólar se aprecia y los futuros de bolsas caen.

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.

IPC

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

Subyacente

	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23
% a/a	+3,8%	+3,9%	+3,9%	+4,0%	+4,0%	+4,3%
% m/m	+0,4%	+0,4%	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,2%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,094	1,094	+0,0%	=
EuroStoxx50	4.935	4.937	-0,0%	-
Ibex -35	10.368	10.370	-0,0%	-
Bund (TIR)	2,277	2,294	-1,7 p.b.	+
T-Note (TIR)	4,085	4,087	-0,2 p.b.	+

Importancia del indicador e impacto esperado

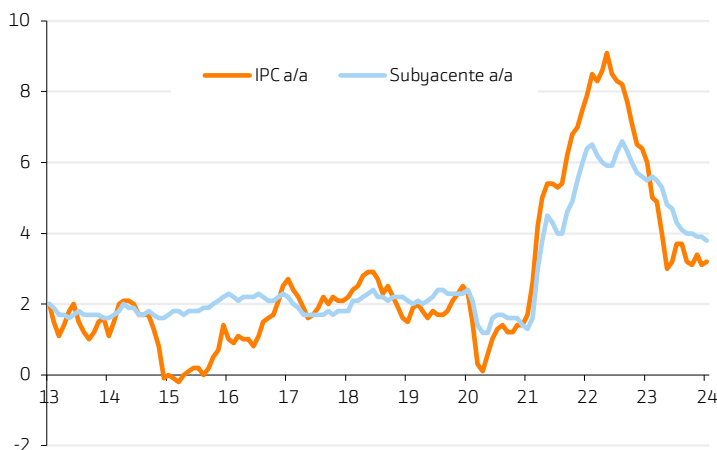
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

Impacto esperado:

Bolsa ▼
 Euro ▼
 Bonos (precio) ▼

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

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