

## Flash note 10/02/2022

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

### Mal dato de inflación de enero en USA.

IPC YoY 7.5% (esperado 7.3%)

IPC MoM 0.6% (esperado 0.5%)

¿Lectura?

- Lo bueno: Es cierto que hay un repunte intermensual (se vuelve a acelerar la inflación) pero también es cierto que el repunte no es significativo (desde 0.5% m/m al 0.6% m/m) y lo más importante, es fácilmente comprensible, y hasta esperable. ¿Por qué? El aumento en el precio del crudo en el mes de enero (pasando de 77\$ pbl a 93\$ pbl) ha arrastrado precios importantes como la soja, el trigo o el maíz. Así pues, ya sospechábamos que la lectura no podía ser buena. Si el petróleo se queda en los precios de hoy, la lectura m/m de febrero será buena y seguirá sugiriendo una moderación en los precios.
- Lo malo: El repunte intermensual rompe la racha de bajada en precios que veníamos viendo desde Octubre. Una continuidad de la tendencia a la baja en el dato de alta frecuencia hubiera sido muy tranquilizador para los inversores. Esa tranquilidad tendrá que esperar, y el mercado podría impacientarse. No es de extrañar que el mercado haya dado un giro (al sur) a los pocos minutos de la publicación del dato.
- Lo feo: El 7.5% yoy es sin duda una cifra muy llamativa. Muy fea. Podría recordar a las cifras de inicio de los 70 (década en la que Paul Volcker necesitó de muchas subidas de tipos para controlarla). Quizá el mercado establezca paralelismos y pase a opinar que con 4-5 subidas este año no sería suficiente. Espero que no.

Personalmente me olvidaría de la lectura interanual (recoge demasiada información de un pasado que difícilmente volverá a repetirse, así pues, tiene poco sentido comparar precios de hoy con aquellos). Pondría el focus en el dato m/m, y si la energía dejara de escalar (recalcar que ya está muy alta, incluso el gas está bajando en enero, compensando la subida del crudo, lo que ayudaría a entender que la aceleración de la inflación no haya sido mayor) entonces estoy convencido de que el dato de inflación para el periodo de referencia de Febrero debería ser bueno, y eso tranquilizaría a los inversores.

Mucho me temo (como ya he comentado en algún foro) que el focus 2022 va a ser la energía (y la Geopolítica).

Nada más. Así que, no se distraigan.

