EE.UU.- IPC

Analista: Aránzazu Cortina

martes, 10 de noviembre de 2026 15:40

% m/m	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+0,4%	+0,3%	+0,6%
Subyacente	+0,3%	+0,2%	+0,3%

La Inflación de octubre una décima peor de lo esperado, en términos intermensuales. General +0,4% m/m (vs +0,3% esp) y la Subyacente +0,3% (vs +0,2% esp.). La peculiaridad de este mes es que no existe dato comparable de Oct-25 , por el cierre parcial de la Administración, por lo que no publican datos interanuales.

La evolución de los distintos componentes en el mes muestra las principales subidas proceden de: Alimentos +0,5% m/m (desde +0,0% el mes anterior); Vivienda +0,3% (se modera ligeramente desde +0,4% ant.) y Energía +0,7% en oct (tras el +5,2% de sept). Las principales subidas de Servicios vinieron de Ocio +0,8% m/m; mientras Serv. Médicos se mantienen +0,3% m/m. Entre los principales descensos, señalar -1,2% m/m en vehículos usados.

A pesar de la peculiaridad del mes actual, la evolución mensual algo peor de la anticipada, sigue apuntando unos niveles de Tasa interanual alejada del objetivo del 2% (IPC +3,7% a/a en Sept y +2,6% a/a en la Subyacente y un un Deflactor del PCE que también subió hasta +3,6% a/a y +3,1% a/a Subyacente en sept).

En resumen, la inflación sigue siendo elevada, lo que unido a un mercado laboral sólido (Tasa Paro bajó una décima al 4,1% oct.), nos conduce a mantener la expectativa de una nueva subida de tipos a final de año y otra a comienzos de 2027, hasta situar los tipos de la Fed 4,25%/ 4,50%.

IPC

	o-26	s-26	a-26	j-26	j-26	m-26
% a/a	-	+3,7%	+3,4%	+3,4%	+3,5%	+4,2%
% m/m	+0,4%	+0,6%	+0,4%	+0,1%	-0,4%	+0,5%

Subyacente

	o-26	s-26	a-26	j-26	j-26	m-26
% a/a	-	+2,6%	+2,4%	+2,5%	+2,6%	+2,9%
% m/m	+0,3%	+0,3%	+0,3%	+0,2%	+0,0%	+0,2%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,1187	1,119	-0,0%	-
Fut. S&P500	7.528	7537	-0,1%	-
Euro Stoxx 50	6.354	6356	-0,0%	-
Bund (TIR)	3,272	3,245	+2,7 p.b.	-
T-Note (TIR)	4,969	4,938	+3,1 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.

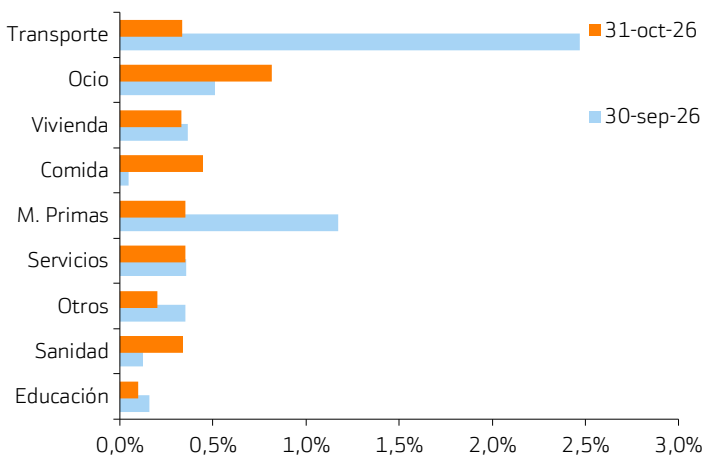
Impacto esperado:

Bolsa ▼

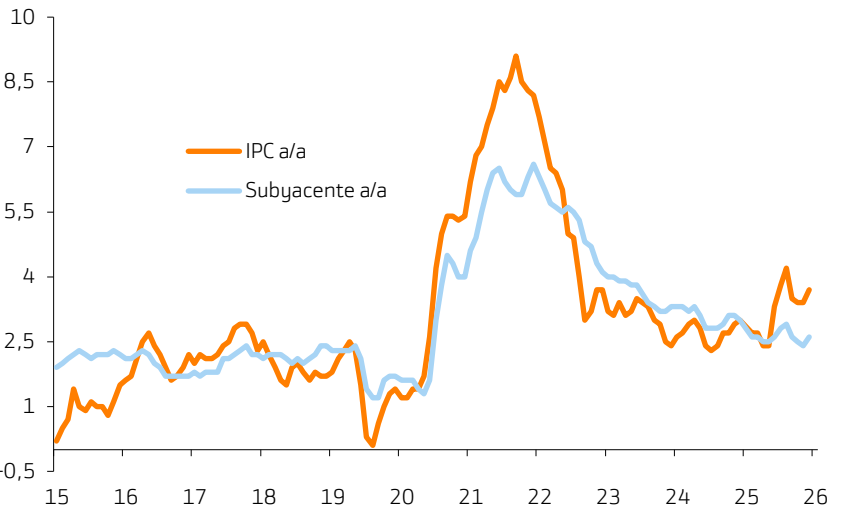
Dólar ▲ Bonos (precio) ▲

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página.
Elaboración Bankinter

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

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

▪ Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.

▪ Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

NOTAS DE COMPAÑIAS

Todas nuestras notas están disponibles en: Link a los informes de compañías

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Rocío Canal - Software, Aerolíneas & Turismo
Julián Pérez - Farma & IA

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno -Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo /Lujo.
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Marcos Souto - Seguros & Infraestructuras

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.