

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,4%	+3,4%	+3,5%
Subyacente	+3,6%	+3,6%	+3,8%

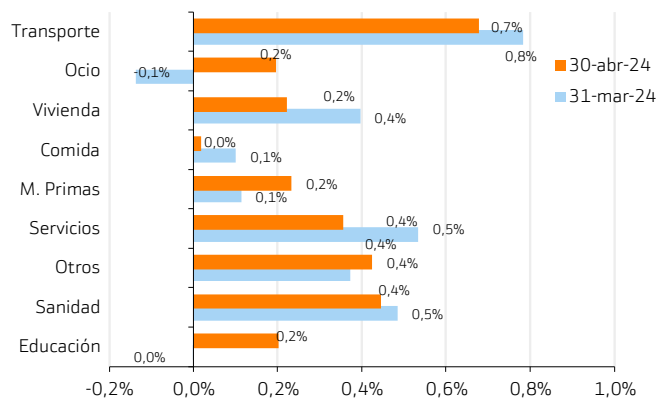
**La inflación sale en línea con lo esperado en abril, con la tasa general y la subyacente ralentizándose. Invita a pensar en un tono más suave de la Fed.-**

El IPC desacelera en abril hasta +3,4% a/a vs. +3,4% estimado y +3,5% anterior. Por su parte, la **tasa subyacente se ralentiza, también, en línea con lo esperado**, +3,6% vs. +3,6% estimado y +3,8% anterior. En términos intermensuales, la general bate expectativas, +0,3% vs +0,4% esperado y anterior. La subyacente +0,3% vs. +0,3% esperado y +0,4% anterior.

**Por partidas**, prácticamente todas repuntan, con el avance del transporte a destacar negativamente. Ya por el lado positivo, destaca la desaceleración en la vivienda.

La inflación vuelve a la tendencia de ralentización, tras dos meses consecutivos de repuntes. **El dato sale en línea con lo esperado y son buenas noticias para el mercado.** Ante la fortaleza de la economía americana y una inflación que se mostraba más difícil de controlar, la Fed viene insistiendo en la necesidad de ganar más confianza en la buena evolución de los datos macro, antes de empezar el ciclo de recortes de tipos. Después de que los datos del empleo de abril hayan mostrado cierto enfriamiento en el mercado laboral (Creación de Empleo por debajo de lo esperado y Salarios ralentizándose), ahora, la inflación da nueva señal positiva a la Fed. La lectura del dato de abril, con la tasa general y la subyacente desacelerando, invita a pensar en un tono más suave del banco central. **El impacto del dato ha sido claro y lógico**, la TIR del T-Note cae con fuerza, el dólar se deprecia y los futuros de bolsas se dan la vuelta y están en positivo.

### 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

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

### Subyacente

	a-24	m-24	f-24	e-24	d-23	n-23
% a/a	+3,6%	+3,8%	+3,8%	+3,9%	+3,9%	+4,0%
% m/m	+0,3%	+0,4%	+0,4%	+0,4%	+0,3%	+0,2%

### Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,086	1,083	+0,3%	+
EuroStoxx50	5.097	5.076	+0,4%	+
Ibex -35	11.320	11.282	+0,3%	+
Bund (TIR)	2,425	2,463	-3,8 p.b.	+
T-Note (TIR)	4,358	4,404	-4,7 p.b.	+

### Importancia del indicador e impacto esperado

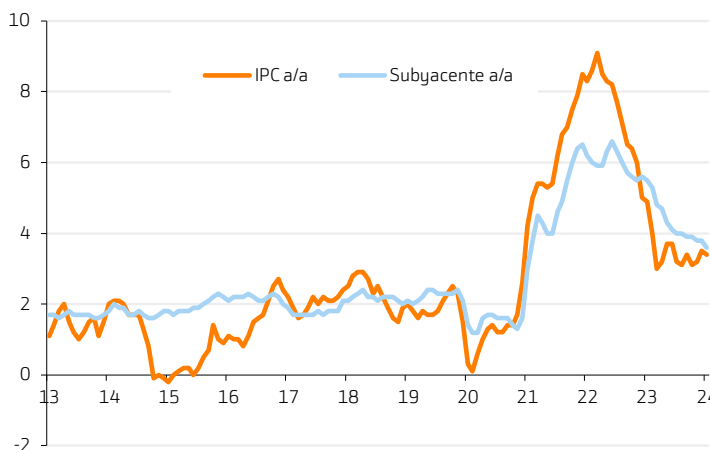
**Impacto:** Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye los componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

#### 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](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](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