

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,4%	+3,4%	+3,5%
Subyacente	+2,5%	+2,5%	+2,6%

La inflación cumple con las expectativas, y desacelera 1 décima en julio, tanto en tasa general como subyacente.

EL IPC se modera en julio hasta +3,4% a/a vs +3,4% esperado y +3,5% anterior. La Tasa Subyacente desacelera hasta +2,5% vs +2,5% esperado y +2,6% anterior. En términos intermensuales +0,1% vs +0,1% esp. y -0,4% ant. Subyacente +0,2% vs +0,2% esp. y +0,0% anterior.

Buenas noticias para bolsas y bonos, ya que los precios desaceleran a pesar del repunte de precios de energía en julio y, por tanto, ayudan a enfriar las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed.

Para entender lo positivo del dato, hay que tener en cuenta que los precios de petróleo repuntaron con fuerza en julio (WTI +21,8% hasta 85\$/barril), como consecuencia de la nueva escalada de tensión entre EE.UU. e Irán y el cierre de nuevo del estrecho de Ormuz.

Tras el dato, el mercado otorga una probabilidad del 40% a una subida de tipos en la próxima reunión de la Fed (16 de septiembre), que compara con c.50% antes del dato. Refuerza, por tanto, nuestra hipótesis de que no habrá subida de tipos por parte de la Fed.

Impacto moderadamente positivo en bolsas y bonos, y ligeramente depreciatorio para el dólar. En estos momentos, los futuros de la bolsa americana vienen con subidas de +0,4%, la TIR del T-Note se modera -3p.b. hasta 4,66% y el dólar cae -0,1% hasta 1,156/€.

	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26	f-26
% a/a	+3,4%	+3,5%	+4,2%	+3,8%	+3,3%	+2,4%
% m/m	+0,1%	-0,4%	+0,5%	+0,6%	+0,9%	+0,3%

	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26	f-26
% a/a	+2,5%	+2,6%	+2,9%	+2,8%	+2,6%	+2,5%
% m/m	+0,2%	+0,0%	+0,2%	+0,4%	+0,2%	+0,2%

	Después	Antes	Impacto
Eur/USD	1,1557	1,154	+0,1%
Fut. S&P500	7.783	7770	+0,2%
Euro Stoxx 50	6.561	6559	+0,0%
Bund (TIR)	3,135	3,136	-0,1 p.b.
T-Note (TIR)	4,654	4,656	-0,2 p.b.

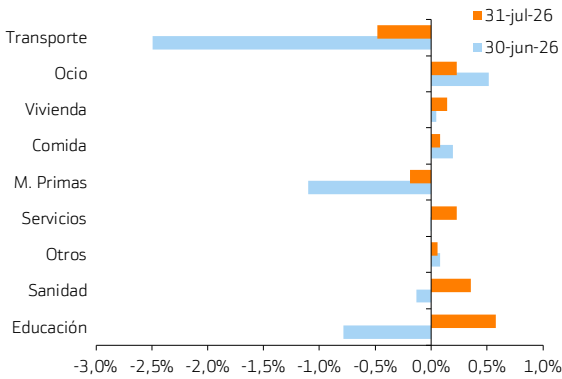
Importancia del indicador e impacto esperado

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.

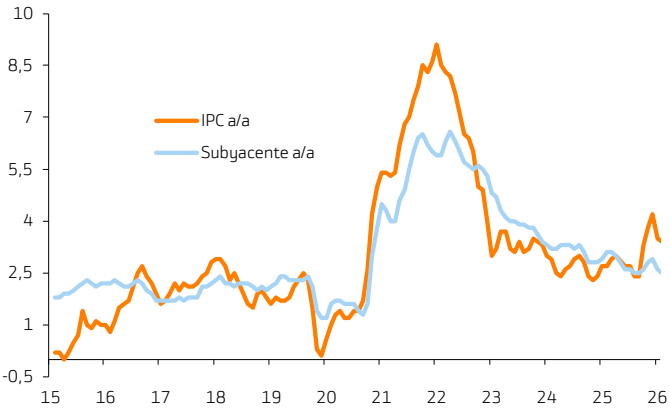
Impacto esperado:
Bolsa ▲
Dólar ▼ Bonos (precio) ▲

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 eclesásticos 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 COMPANIAS

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.