

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,2%	+3,3%	+3,0%
Subyacente	+4,7%	+4,7%	+4,8%

El IPC acelera en julio, tras la fuerte caída en junio. La subyacente se ralentiza por cuarto mes consecutivo.-

El IPC repunta menos de lo esperado en julio hasta +3,2% a/a vs +3,3% estimado y +3,0% anterior. La **tasa subyacente** se reduce hasta +4,7% a/a vs +4,7% estimado y +4,8% anterior. En términos intermensuales, +0,2% vs. +0,2% esperado y anterior.

Por partidas (a/a), destaca la **Energía** (-12,5% en julio vs -16,7% anterior), que sigue cayendo. Apesar de que el petróleo hay rebotado por los recortes de producción de Arabia Saudí y Rusia, por la *driving season* en EE.UU. y por tensión geopolítica. También destaca la inflación de **Servicios**, que sigue siendo elevada: +5,7% vs +6,2% en junio, aunque se modera. Se ve impactada por el alza de los salarios en un mercado laboral que refleja fortaleza (Tasa de Paro 3,5%).

La buena noticia es que el IPC subyacente desacelera nuevamente, por cuarto mes consecutivo, aunque se mantiene por encima del objetivo formal de la Fed (2,0%). Por su parte, el IPC general interrumpe la tendencia de ralentización iniciada desde el último pico en junio 2022 (+9,1%). Pero esta aceleración es, en gran parte, consecuencia de un efecto base desfavorable. Este buen registro, unido al dato de inflación de agosto que conoceremos en septiembre, y a los datos de empleo, serán determinantes en la decisión de tipos de la Fed (20 de septiembre). Particularmente en un contexto en el que insiste en la importancia de los datos para tomar sus decisiones. Es clave también al publicarse en la antesala de la conferencia de banqueros centrales en Jackson Hole (24 al 26 agosto). Podría definir el tono de la reunión.

IPC

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
% a/a	+3,2%	+3,0%	+4,0%	+4,9%	+5,0%	+6,0%
% m/m	+0,2%	+0,2%	+0,1%	+0,4%	+0,1%	+0,4%

Subyacente

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
% a/a	+4,7%	+4,8%	+5,3%	+5,5%	+5,6%	+5,6%
% m/m	+0,2%	+0,2%	+0,4%	+0,4%	+0,4%	+0,4%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,103	1,103	+0,1%	+
EuroStoxx50	4.360	4.353	+0,2%	+
Ibex -35	9.455	9.440	+0,2%	+
Bund (TIR)	2,493	2,501	-0,8 p.b.	+
T-Note (TIR)	3,976	3,942	+3,5 p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

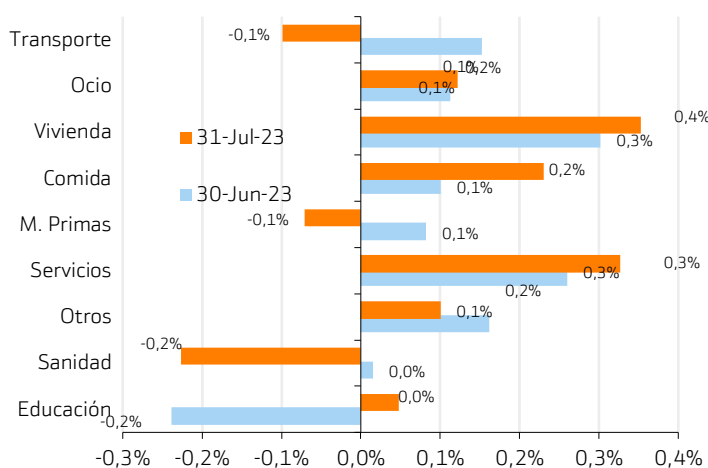
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

Impacto esperado:

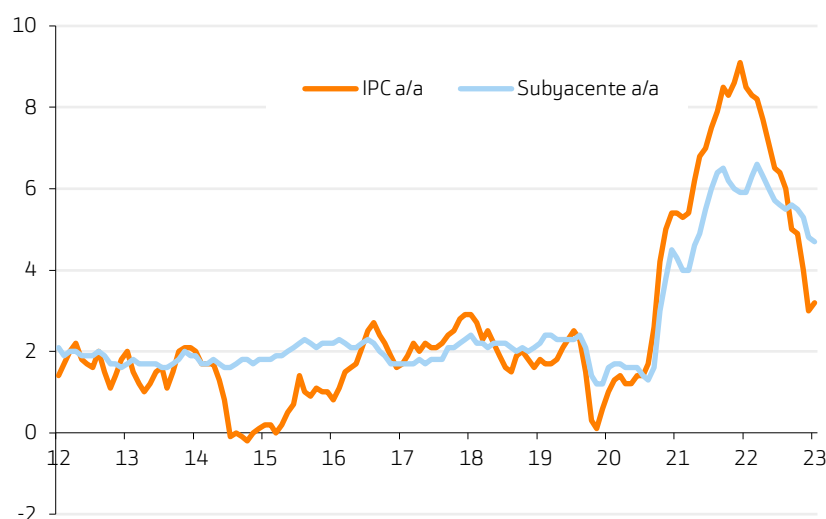
Bolsa ▲
Euro ▲ Bonos (precio) ▲

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

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

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