

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	-0,2%	-0,2%	-0,1%
Subyacente	1,8%	1,7%	1,8%

La inflación profundiza su caída en terreno negativo en abril, tal y como se estimaba

El IPC de abril en tasa interanual caía hasta -0,2% desde -0,1% anterior, igualando el registro estimado por el consenso. Sin embargo, la **tasa subyacente** (que excluye energía y alimentos) se mantenía en +1,8%, coincidiendo con el registro anterior, pero superando ligeramente las expectativas que estaban en +1,7%.

Esta evolución coincide con la visión contenida en las últimas Actas de la FED: la inflación se mantendrá claramente por debajo del objetivo del +2% en el medio plazo y sólo aumentará una vez que los bajos precios de la energía empiecen a repuntar. Por tanto, **estos datos vienen a dar más argumentos al banco central para no precipitarse a la hora de decidir una subida de tipos**, ya descartada para la reunión de junio y que nosotros estimamos a finales de 2015/principios de 2016.

El impacto en mercados ha sido claro e inmediato en el caso del **dólar**: se apreciaba en su cruce contra el euro desde niveles alrededor de 1,116 hasta niveles en torno a 1,108. En cuanto a **bolsas y bonos (precio)**, el impacto debería ser positivo en ambos casos.

IPC	a-15	m-15	f-15	e-15	d-14	n-14
% m/m	0,1%	0,2%	0,2%	-0,7%	-0,3%	-0,3%
% a/a	-0,2%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,8%	1,3%

Subyacente	a-15	m-15	f-15	e-15	d-14	n-14
% m/m	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
% a/a	1,8%	1,8%	1,7%	1,6%	1,6%	1,8%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,1086	1,1164	-0,7%	-
EuroStoxx50	3.679	3.679	0,0%	-
Ibex -35	11.557	11.560	0,0%	-
Bund	153,89	154,06	-0,1%	-
T-Note (TIR)	2,2198	2,17	+0,05p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

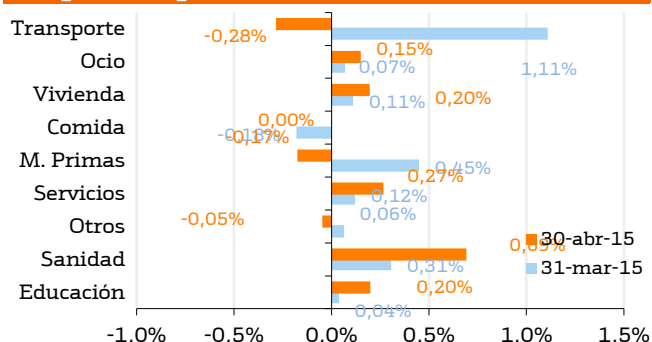
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en este índice. La tasa subyacente resulta particularmente relevante.

Impacto esperado:

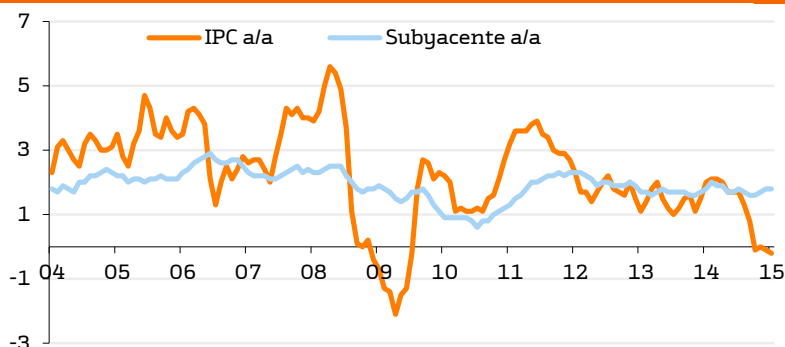
Bolsa ▲
Euro ▲ Bonos (precio) ▲

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>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada
 Eva del Barrio
 Esther Gutiérrez de la Torre

Jesús Amador
 Ana de Castro

Pilar Aranda
 Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.ebankinter.com/>
 Belén San José <http://www.ebankinter.com/>
 Ramón Carrasco
 Avda. Bruselas 12
 28108 Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.