

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+4,9%	+5,0%	+5,0%
Subyacente	+5,5%	+5,5%	+5,6%

El IPC, general y subyacente, vuelve a retroceder en abril, lo que favorece la estabilidad de tipos.-

El IPC desacelera en abril hasta +4,9% a/a desde +5,0% estimado y anterior. La **tasa subyacente** se sitúa en +5,5% a/a, igual que lo estimado, y +5,6% anterior. En términos intermensuales, el IPC general coincide con estimaciones +0,4% y +0,1% anterior. La subyacente repite en +0,4% y coincide con estimaciones.

Por **partidas (a/a)**, destaca la fuerte caída de la energía, que se mantiene en deflación por segundo mes consecutivo (-5,1% vs -6,4% en marzo), explicado en gran medida por la caída en el precio del petróleo. También se produce una reducción en la alimentación: +7,7% desde +8,5% en marzo. Los **servicios relacionados con energía** desaceleran hasta +5,9% desde +9,2%. En las partidas que componen la Inflación Subyacente, las **materias primas** aumentan +2,0% vs +1,5% ant. y, la inflación de **servicios** sigue siendo elevada: +6,8% vs +7,1% anterior.

**En definitiva, noticia positiva.** Se produce una moderación en ambas componentes y además bate expectativas en la tasa general. No obstante, la tasa subyacente sigue siendo superior a la general, lo que refleja que el nivel de precios es todavía elevado. El mercado hará una interpretación positiva porque esta caída de precios eleva la expectativa a que la Fed mantenga los tipos de interés en el nivel actual (5,00%/5,25%), en un contexto en el que implican ya tipos reales neutros. Por tanto, la Fed podría haber implementado la última subida de tipos y más en un contexto de vulnerabilidad de algunos bancos regionales americanos.

## IPC

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
% a/a	+4,9%	+5,0%	+6,0%	+6,4%	+6,5%	+7,1%
% m/m	+0,4%	+0,1%	+0,4%	+0,5%	+0,1%	+0,2%

## Subyacente

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
% a/a	+5,5%	+5,6%	+5,5%	+5,6%	+5,7%	+6,3%
% m/m	+0,4%	+0,4%	+0,5%	+0,4%	+0,4%	+0,3%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,099	1,095	+0,4%	+
EuroStoxx50	4.329	4.312	+0,4%	+
Ibex -35	9.214	9.186	+0,3%	+
Bund (TIR)	2,305	2,327	-2,2 p.b.	+
T-Note (TIR)	3,458	3,500	-4,2 p.b.	+

## Importancia del indicador e impacto esperado

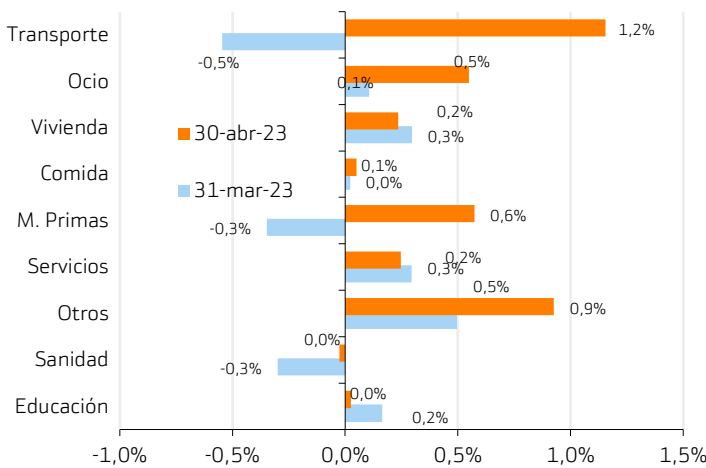
**Impacto:** Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

**Impacto esperado:**

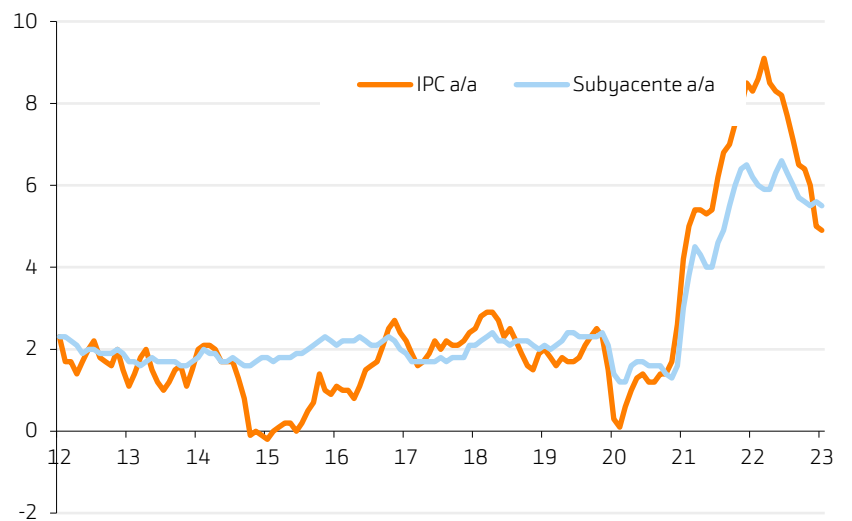
Bolsa ▲  
Euro = Bonos (precio) ▲

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](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