

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,7%	+3,6%	+3,2%
Subyacente	+4,3%	+4,3%	+4,7%

El IPC subyacente se modera en agosto por cuarto mes consecutivo. La Tasa General aumenta +3,7% a/a, una décima más de lo esperado, impulsado por Energía.-

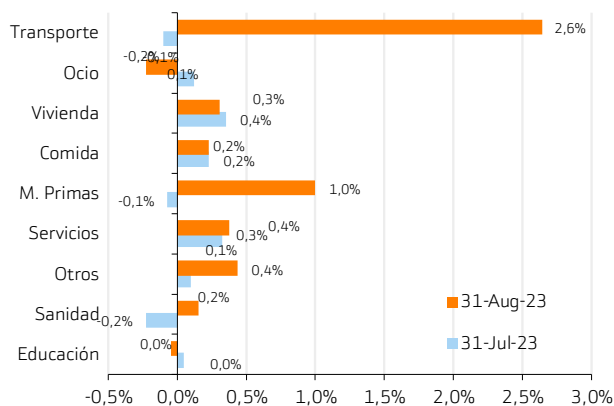
El IPC sube hasta +3,7% a/a en agosto (vs +3,6% esperado) y +3,2% anterior. La Tasa Subyacente confirma la tendencia de moderación progresiva de los últimos cuatro meses hasta 4,3% a/a, desde 4,7% a/a anterior y en línea con lo esperado. En términos intermensuales, +0,3% m/m vs. +0,2% esperado y anterior la Subyacente, mientras la General repunta +0,6% m/m .

Por partidas (m/m) destaca el repunte de la Energía (+5,6% en agosto vs +0,1% en julio), se produce en un entorno de tendencia al alza del precio del petróleo tras los recortes de producción de Arabia Saudí y Rusia, junto a la fortaleza de la demanda. Alimentos (+0,2% en agosto vs +0,2% anterior). Servicios ex-servicios de energía +0,4% desde +0,4% ant.).

Lo más destacable y positivo es la tendencia de corrección en IPC subyacente, por cuarto mes consecutivo. Se sitúa en línea con el deflactor subyacente del PCE (+4,2% a/a en julio), los indicadores más seguidos por la Fed. Esta evolución junto a la moderación del mercado laboral (Tasa de Paro +3,8% en agosto desde +3,5% anterior) y la debilidad de los PMIs (Manufacturas 47,9 y Servicios 50,5), resta presión a la Fed para realizar cambios en su próxima reunión (X, 20 sept), con Fed Funds actualmente en el 5,25% / 5,50%.

El T-Note reaccionó inicialmente con un ligero repunte de la TIR ante el mayor repunte de la tasa general, para posteriormente volver a rentabilidades por debajo del nivel previo al dato.

### 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-23	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23
% a/a	+3,7%	+3,2%	+3,0%	+4,0%	+4,9%	+5,0%
% m/m	+0,6%	+0,2%	+0,2%	+0,1%	+0,4%	+0,1%

### Subyacente

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

### Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,075	1,072	+0,2%	+
EuroStoxx50	4.219	4.216	+0,1%	+
Ibex -35	9.401	9.381	+0,2%	+
Bund (TIR)	2,659	2,687	-2,8 p.b.	+
T-Note (TIR)	4,278	4,324	-4,6 p.b.	+

### Importancia del indicador e impacto esperado

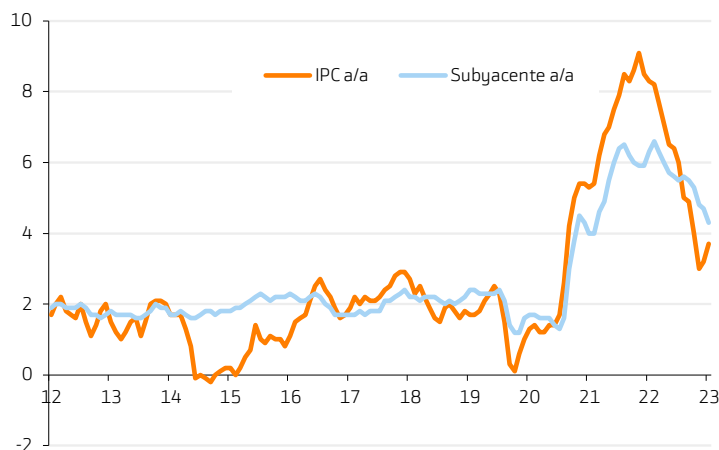
**Impacto:** Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

#### Impacto esperado:

Bolsa ▲  
 Euro ▲ Bonos (precio) ▲

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

### 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