

% a/a	Actual	Previsión	Anterior
IPC	+3,0%	+3,1%	+4,0%
Subyacente	+4,8%	+5,0%	+5,3%

El IPC vuelve a desacelerar en junio pero la subyacente sigue siendo elevada. Posible subida de tipos este mes.-

El IPC desacelera en junio hasta +3,0% a/a vs +3,1% estimado y +4,0% anterior. **La Tasa Subyacente** se reduce hasta +4,8% a/a vs +5,0% estimado y +5,3% anterior. En términos intermensuales, el IPC General +0,2% vs. +0,1% ant. Tasa Subyacente +0,2% y +0,4% ant.

Por **partidas (a/a)**, destaca la **fuerte caída de la Energía**, que acumula cuatro meses consecutivos de retrocesos bruscos (-16,7% en junio, -11,7% en mayo, -5,1% en abril y -6,4% en marzo). Esta reducción compensa con el fuerte ascenso de la alimentación (+5,7%). Entre las partidas, también destaca la inflación de **Servicios**, que sigue siendo elevada: +6,2% vs +6,6% en mayo y +6,8% en abril.

Lo más positivo de este dato es que el IPC desacelera nuevamente desde el último pico (9,1% en junio 2022) y que marca un mínimo desde marzo 2021. Pero esta mejora es, en gran parte, **consecuencia de un efecto base favorable**. La inflación sigue estando por encima del 2% objetivo de la Fed, sobre todo el IPC Subyacente. A pesar de la mejora en el dato, **el escenario más probable es que la Fed suba tipos en +25p.b.hasta 5,25%/5,50% en la próxima reunión del 26 de julio** tras la pausa de junio. La conferencia de bancos centrales en Jackson Hole (24 al 26 agosto) podría ser un buen momento para reflexionar sobre el objetivo de inflación y sobre la combinación más beneficiosa de crecimiento e inflación para la economía.

El impacto en mercado es positivo, con subidas generalizadas en bolsas y futuro del S&P500 y caída de la TIR de los bonos. Eurodólar 1,1023 (+0,1%).

IPC

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

Subyacente

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

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Eur/USD	1,107	1,105	+0,2%	+
EuroStoxx50	4.343	4.328	+0,3%	+
Ibex -35	9.403	9.378	+0,3%	+
Bund (TIR)	2,626	2,638	-1,2 p.b.	-
T-Note (TIR)	3,909	3,903	+0,6 p.b.	-

Importancia del indicador e impacto esperado

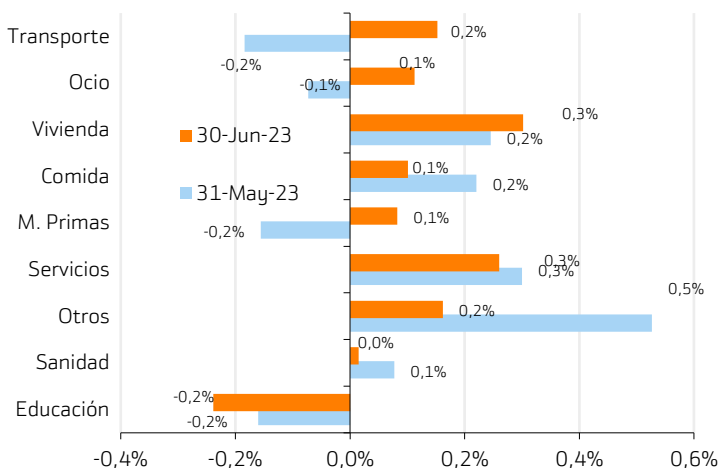
Impacto: Los mercados financieros son extremadamente sensibles a cambios inesperados en esta tasa. La tasa subyacente resulta particularmente relevante porque excluye las componentes más volátiles como el precio de la energía y puede resultar más representativo en determinados momentos.

Impacto esperado:

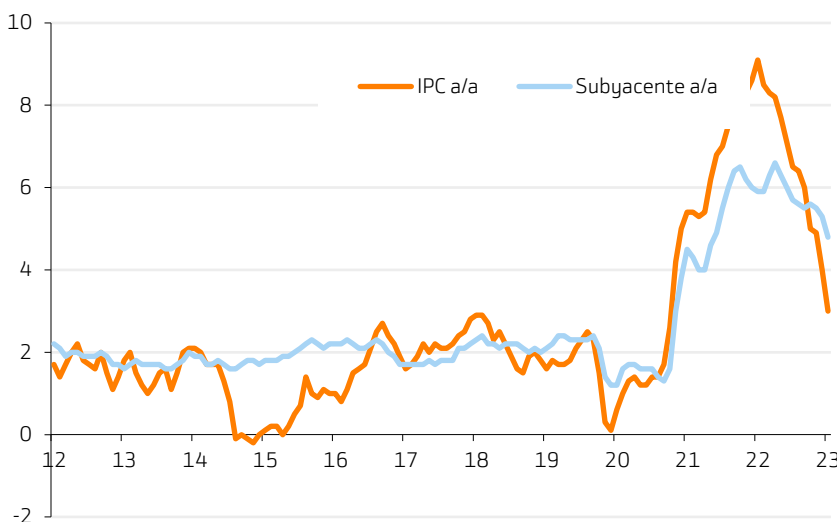
Bolsa ▲
Euro = **Bonos (precio)** ▲

Datos elaborados por Bankinter. Fuente Bloomberg

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 eclesíasticos 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