

Inflación

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,8%	+3,0%	+3,2%
IPC Suby (a/a)	+2,4%	+2,5%	+2,6%

La inflación retrocede más de lo esperado en junio. Menor presión sobre el BCE para aplicar nuevas subidas de tipos.

El IPC retrocede hasta +2,8% vs +3,0% est. y +3,2% ant. La Tasa Subyacente se sitúa en +2,4% vs +2,5% est. y +2,6% ant.

En términos interanuales, la energía es el componente que claramente sigue impulsando la inflación (+8,9%). La inflación de servicios se encuentra en +3,2%.

En términos intermensuales, se produce un retroceso de -0,1% en junio, impactado por la caída de -1,7% en energía. La componente de alimentación también muestra un retroceso en el mes (-0,2%). El avance en servicios es el mismo que en el mes anterior (+0,4%)

Con un petróleo estabilizándose en los niveles actuales, la inflación debería continuar con una tendencia descendente durante la segunda mitad de 2026. La economía muestra signos de debilidad (PIB 1T 26 +0,3% a/a), reduciendo el riesgo de efectos de segunda ronda. Y en el mercado laboral las presiones salariales se suavizan (+2,5% en 1T 2026 vs +2,9% en 4T 2025). En este contexto, se reduce la presión sobre el BCE para aplicar nuevas subidas de tipos ante un repunte de inflación provocado por un *shock* de oferta.

Principales indicadores de inflación

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26
IPC Prel (a/a)	+2,8%	+3,2%	+3,0%	+2,6%	+1,9%	+1,7%
IPC (m/m)	-0,1%	+0,1%	+1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,6%
Suby (a/a)	+2,4%	+2,6%	+2,2%	+2,3%	+2,4%	+2,2%
Prec. Producc. (a/a)	n/d	n/d	4,9%	2,0%	-3,0%	-2,1%
Prec. Prod. Suby. (a/a)	n/d	n/d	+2,3%	+1,4%	+1,1%	+1,2%

Reacción de los mercados al dato

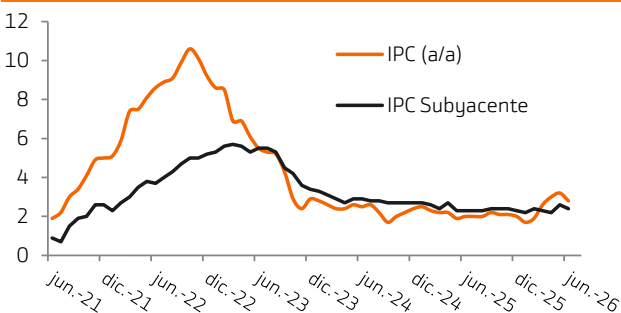
	Después	Antes	Impacto	
TIR Bund	2,879%	2,879%	0,01%	+
EuroStoxx-50	6.322,7	6.325,4	-0,04%	-
Eurodólar	1,1396	1,1395	0,01%	+

Importancia del indicador e impacto esperado

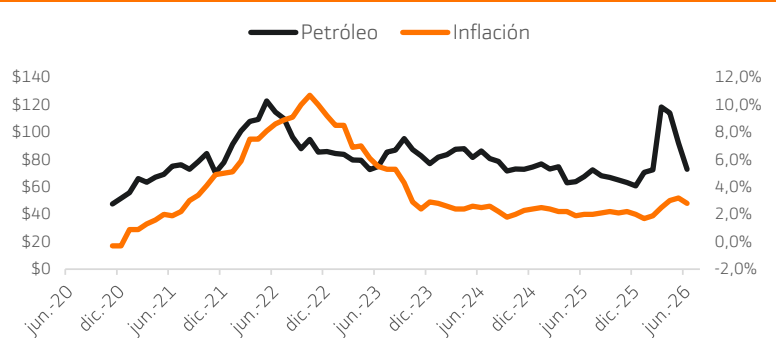
Impacto: El IPC refleja la evolución de los precios de consumo en el conjunto de la UEM. El mandato del BCE es la estabilidad de precios (IPC cercano pero no superior a +2,0%), por lo que la inflación es un factor determinante para la política monetaria del BCE e influye sobre los bonos y el euro.

Bolsas: ▲
Bonos (Precio): ▲
Euro: ▼

Inflación: IPC general y tasa subyacente



Evolución precios petróleo vs IPC (eje drcho.)



Descripción de los Indicadores

Publicación: Mensual
Fuente: Eurostat
F. revisión: Bajo: El IPC interanual preliminar de esta nota se publica en la última semana de cada mes. El IPC final junto con la tasa mensual se publica 3 semanas después pero no experimenta variaciones relevantes.

Web Eurostat

<https://ec.europa.eu/eurostat>

Web Publicación noticias y estadísticas recientes

<https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/publications/all-publications>

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Descripción:

El IPC mide la evolución de los precios de una cesta de productos de consumo. La tasa subyacente (que excluye partidas volátiles como alimentación y energía) muestra la tendencia más estructural de la inflación en el medio y largo plazo. La Tasa de Paro mide el porcentaje de parados (personas sin trabajo con edad entre 15 y 74 años disponibles para empezar a trabajar en un plazo de 2 semanas y que están buscando empleo activamente) sobre la población activa.

¿Qué mirar?

- Diferencias entre el IPC y la tasa subyacente.
- Evolución de la inflación en relación con el objetivo del BCE. Influencia de la tasa de paro sobre los salarios y posibles presiones inflacionistas derivadas de un mayor empleo.

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
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables.
- 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
Marcos Souto - Infraestructuras & Seguros
Julián Perez - Farma & Inteligencia Artificial

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo.
Carlos Pellicer - Ciberseguridad & Defensa
Guilherme Pavão - Portugal
Rocío Canal - Software & Aerolíneas

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor