

Evolución del crecimiento y los precios

	Dato	Esperado	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,4%	+2,4%	+2,4%
IPC Suby (a/a)	+2,7%	+2,6%	+2,9%
PIB (a/a)	+0,4%	+0,2%	+0,1%

El PIB crece más de lo esperado en 1T 2024 y la inflación se estabiliza en +2,4%.

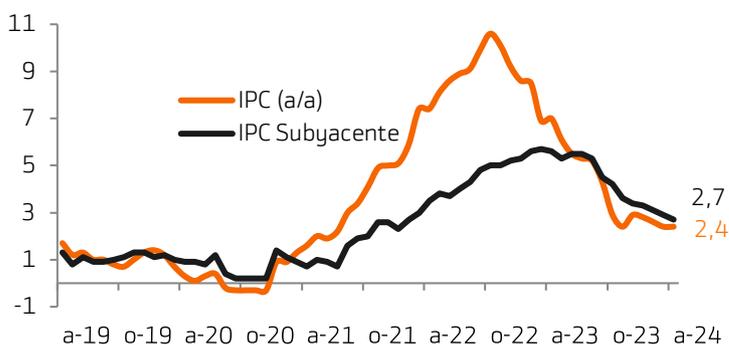
El PIB (preliminar) crece +0,4% en 1T 2024 (a/a) vs +0,2% estimado y +0,1% anterior. En términos intertrimestrales, +0,3% vs +0,1% est. y +0,0% ant.

Por otra parte, el IPC se estabiliza en +2,4% en abril vs +2,4% estimado y anterior. La tasa subyacente se modera hasta +2,7% vs +2,9% anterior, aunque algo menos de lo esperado (+2,6%). Cabe destacar la moderación de las presiones inflacionistas por el lado de los servicios (+3,7% en abril vs +4,0% anterior). Los precios de energía se moderan -0,6% en abril vs -1,8% anterior.

Buenas noticias para bolsas y bonos. El PIB recupera más de lo estimado, mostrando que lo peor ha pasado ya y que la tendencia de la economía es a mejor. Por otra parte, la inflación se estabiliza en niveles próximos al objetivo del BCE (2%), con tasa subyacente moderándose hasta 2,7%, gracias en gran medida a las menores presiones por el lado de los servicios, uno de los factores que más preocupan al BCE, junto a la subida de los salarios. Son, por tanto, **argumentos a favor de una primera rebaja de tipos en junio** por parte del BCE, como han anticipado ya algunos de sus miembros en las últimas semanas.

En estos momentos, el Eurostoxx50 retrocede -0,5%, la TIR del Bund se amplía +2p.b. hasta 2,55% y el euro se

Inflación: IPC General y Subyacente



Descripción de los Indicadores

Publicación:	Mensual
Fuente	Eurostat
Factor de 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/news/euro-indicators>

Crecimiento (PIB) e Inflación (IPC): evolución reciente

	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
IPC Prel (a/a)	+2,4%	+2,4%	+2,6%	+2,8%	+2,9%	+2,4%
Subyacente (a/a)	+2,7%	+2,9%	+3,1%	+3,3%	+3,4%	+3,6%
PIB (a/a)	n/a	+0,4%	n/a	n/a	+0,1%	n/a
PIB (t/t)	n/a	+0,3%	n/a	n/a	-0,1%	n/a

PIBs por estados miembros en últimos trimestres (a/a)

	1T'24	4T'23	3T'23	2T'23	1T'23	4T'22
Alemania	-0,2%	-0,2%	-0,1%	+0,2%	-0,2%	+0,8%
Francia	+1,1%	+0,8%	+0,7%	+1,1%	+1,0%	+0,8%
Italia	+0,6%	+0,7%	+0,6%	+0,6%	+2,1%	+1,6%
España	+2,4%	+2,1%	+1,9%	+2,0%	+4,2%	+3,8%
Portugal	+1,4%	+2,1%	+1,9%	+2,6%	+2,5%	+3,4%
Austria	-1,3%	-1,4%	-1,7%	-1,5%	+1,6%	+2,2%
Bélgica	+1,3%	+1,3%	+1,3%	+1,3%	+1,7%	+1,4%

Reacción del mercado a los datos

	Después	Antes	Impacto
Bund (TIR %)	2,55%	2,54%	-
EuroStoxx 50	4.956	4.961	-
Eurodólar	1,073	1,071	=

Importancia del indicador e impacto esperado

Impacto:

Elevado. La combinación deseable es inflación reducida (en torno a +2% o inferior) y crecimiento suficiente (superior al menos a +1%), con perspectivas de estabilidad en ambas variables.

Bolsas



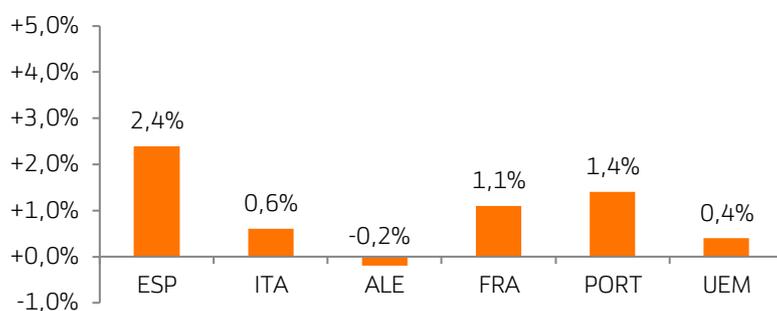
Euro



Bonos (Precio)



PIBs de los principales estados miembros



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. Una inflación elevada puede estimular al BCE aplicar una política monetaria más estricta, mientras que un crecimiento insuficiente en combinación con unos precios relativamente estables permitiría que fuera más complaciente.

¿Qué mirar?

- Desequilibrio o alineamiento entre el IPC y su Tasa Subyacente.
- Evolución de la inflación en relación con el objetivo del BCE.

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	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel	Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

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