

Inflación y Tasa de Paro

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,5%	+2,5%	+2,6%
IPC Suby (a/a)	+2,9%	+2,8%	+2,9%
Tasa de Paro	6,4%	6,4%	6,4%

La tasa subyacente defrauda expectativas y repite en +2,9%. La Tasa de Paro se mantiene en 6,4% en mayo.

La inflación desacelera hasta +2,5% vs +2,5% esperado y +2,6% anterior. En términos intermensuales, el registro sale, también, en línea con las expectativas (+0,2% vs +0,2% esp. y ant.). Por su parte, la tasa **Subyacente**, que excluye los elementos más volátiles del IPC general, sorprende a peor y se estanca en +2,9% vs 2,8% esp. y +2,9% anterior. **La lectura invita a pensar en una inflación más bien pegajosa.** En paralelo, se ha publicado la **Tasa de Paro** de mayo. Se mantiene en el 6,4% y da nuevas señales de fortaleza en el mercado laboral europeo.

Pese a la ralentización de la tasa general de inflación, la evolución de la subyacente y la fortaleza del empleo tienen una **lectura más bien negativa para el mercado.**

Esta batería de datos invita a pensar en una inflación que se resiste en desacelerar y en un mercado laboral tensionado. Este mix da **argumentos para que el BCE mantenga la política monetaria restrictiva durante más tiempo**, ante el compromiso de controlar el nivel de precios. De hecho, nuestro escenario central contemplaba un repunte transitorio de la inflación entre mayo/junio, que se ha producido, antes de estancarse alrededor de los +2,5%/+3,0%. Este entorno es compatible con un BCE que, tras haber recortado tipos en junio, hará una pausa hasta 2025.

Principales indicadores de inflación

	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24
IPC Prel (a/a)	+2,5%	+2,6%	+2,4%	+2,4%	+2,6%	+2,8%
IPC final (a/a)	+2,5%	+2,6%	+2,4%	+2,4%	+2,6%	+2,8%
IPC (m/m)	+0,2%	+0,2%	+0,6%	+0,8%	+0,6%	-0,4%
Suby (a/a)	+2,9%	+2,9%	+2,7%	+2,9%	+3,1%	+3,3%
Tasa Paro (%s/ p.a.)		+6,4%	+6,4%	+6,5%	+6,5%	+6,5%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	130,4	130,4	-0,0%	-
EuroStoxx 50	4.882	4.896	-0,3%	-
Eurodólar	1,07	1,07	-0,1%	-

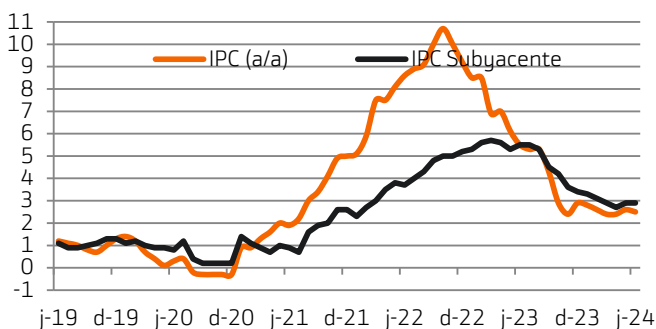
Importancia del indicador e impacto esperado

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. La tasa de paro es un termómetro de la evolución del mercado laboral y su impacto es más reducido.

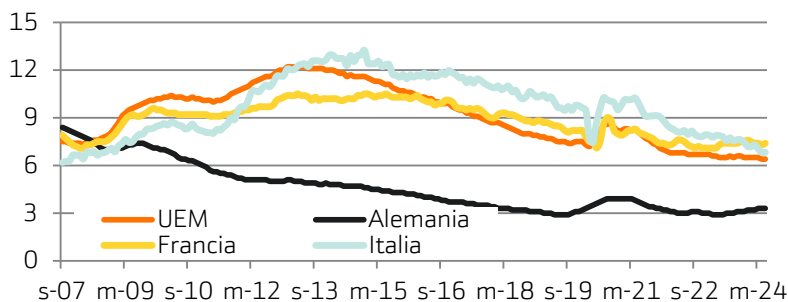
Bolsas ▼
Euro ▲

Bonos (Precio): ▼

Inflación: IPC general y tasa subyacente



Tasa de paro en principales economías de la UEM



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.

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.

Web Eurostat

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

Web Publicación noticias y estadísticas recientes

<https://ec.europa.eu/eurostat/publications/news-releases>

¿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://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPANIAS

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-Tрпиella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Analista	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 Popcoin

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