

Inflación

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

El IPC de la UEM sale mejor de lo esperado, tanto la Tasa General como la Subyacente.

La inflación retrocede de forma significativa en septiembre y por encima de lo esperado. **La Tasa General se sitúa en +4,3% frente a +4,5% esperado y +5,2% anterior.** En la comparativa m/m la inflación repunta más de lo esperado. +1,7% vs 1,3% vs +0,2%. **La Tasa Subyacente**, que excluye las partidas más volátiles del indicador, **se sitúa en +4,5% vs +4,8% esperado y +5,3% anterior.**

Por componentes, la energía es la que más contribuye a la desaceleración de la Tasa General (-4,7%). Sin embargo, alimentos y tabaco crecen +8,8%.

Datos positivos. Unas tasas más controladas en el nivel de precios restan presión al BCE para seguir endureciendo la política monetaria. Actualmente el tipo de referencia se sitúa en 4,00%/4,50%.

El impacto en mercado es positivo. Las TIRes de los bonos ceden como consecuencia de unas menores expectativas de inflación entre -8pb (en Alemania; 2,85%) y -12pb (en Italia; 4,75%). Esto da soporte a las bolsas. El EuroStoxx repunta +0,6% y el Ibex-35 +0,4%. El euro +0,5% frente al dólar (1,061), sin grandes cambios tras la publicación

Principales indicadores de inflación

	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23
IPC Prel (a/a)	+4,3%	+5,2%	+5,3%	+5,5%	+6,1%	+7,0%
IPC (m/m)	+0,3%	+0,5%	-0,1%	+0,3%	+0,0%	+0,6%
Suby (a/a)	+4,5%	+5,3%	+5,5%	+5,5%	+5,3%	+5,6%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	128,3	128,3	0,0%	-
EuroStoxx-50	4.191,4	4.197,4	-0,1%	-
Eurodólar	1,0609	1,0611	0,0%	-

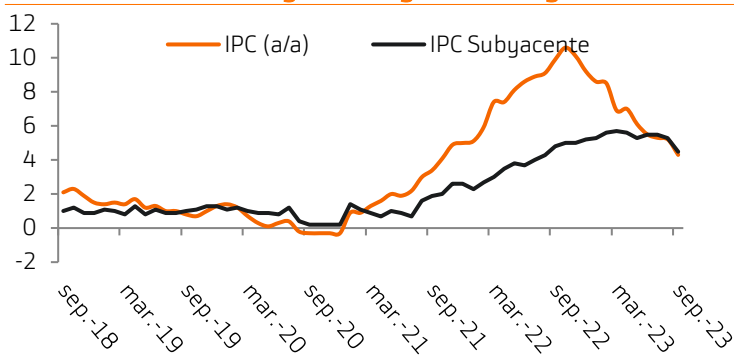
Importancia del indicador e impacto esperado

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.

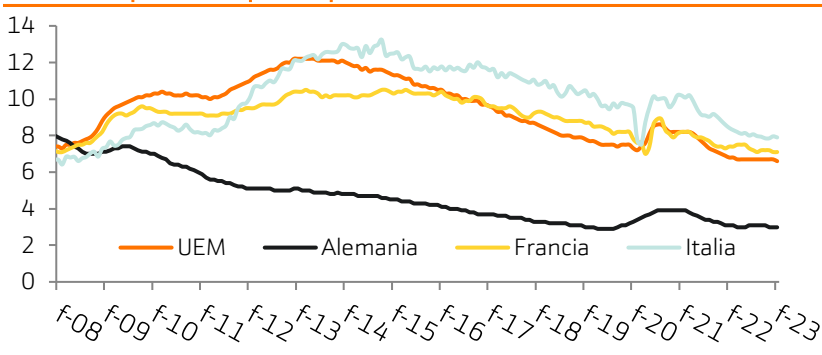
Bolsas ▲
Euro ▲

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/web/main/publications/all-publications>

¿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.

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Pedro Ribeiro - Química & Papel

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias, Hoteles & Infraestructuras
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción, Tecnología & Defensa
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago
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
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable

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