

## Inflación

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,9%	+2,9%	+2,4%
IPC Suby (a/a)	+3,4%	+3,4%	+3,6%

**El IPC de la UEM repunta en línea con lo esperado. Tanto la Tasa General como la Subyacente.**

La inflación rompe la tendencia a la baja en diciembre, aunque en línea con lo esperado. **La Tasa General se sitúa en +2,9% como se estimaba y frente +2,4% anterior.** En la comparativa m/m sin sorpresas; +0,2% vs -0,6% anterior. **La Tasa Subyacente**, que excluye las partidas más volátiles del indicador tampoco sorprende y continúa desacelerando hasta +3,4% frente al +3,6% anterior.

El repunte del indicador se entiende básicamente por el efecto base.

La lectura es más bien positiva, ya que no sorprende negativamente. El repunte en la inflación ya estaba contemplado en el plan de ruta del BCE como comentó en su última reunión. A pesar de que las cifras repunten en línea con lo esperado nuestro escenario central no se alinea con las expectativas actuales del mercado. Actualmente descuenta recortes a partir de la reunión de marzo, mientras que nosotros las situamos a final de año.

En mercado: ES-50 -0,9% (vs -1,0% antes del dato), TIR de Bund -4,4pb (vs 6pbs).

## Principales indicadores de inflación

	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23
IPC Prel (a/a)	+2,9%	+2,4%	+2,9%	+4,3%	+5,2%	+5,3%
IPC (m/m)	+0,2%	-0,6%	+0,1%	+0,3%	+0,5%	-0,1%
Suby (a/a)	+3,4%	+3,6%	+4,2%	+4,5%	+5,3%	+5,5%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	135,7	135,8	-0,1%	-
EuroStoxx-50	4.436,0	4.428,0	0,2%	+
Eurodólar	1,0905	1,0914	-0,1%	-

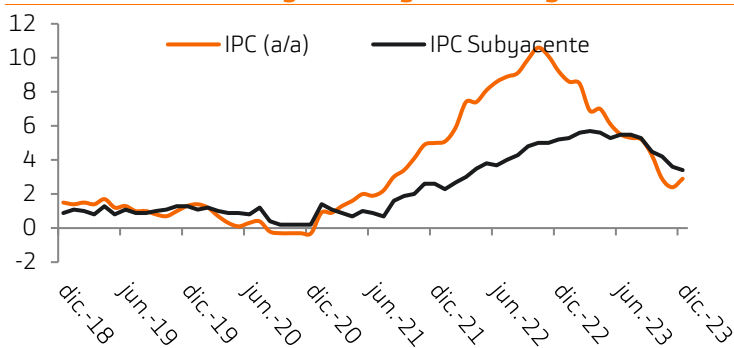
## Importancia del indicador e impacto esperado

**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.

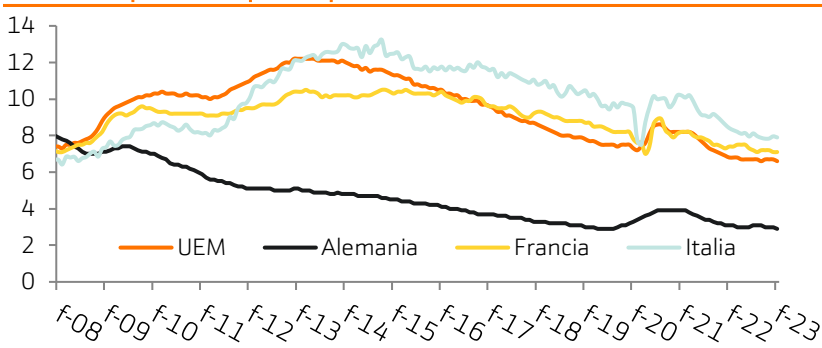
Bolsas ▲  
Euro =

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

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](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](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