

## Inflación

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,6%	+2,5%	+2,8%
IPC Suby (a/a)	+3,1%	+2,9%	+3,3%

**El IPC de la UEM y la Tasa Subyacente desaceleran en febrero pero menos de lo esperado.**

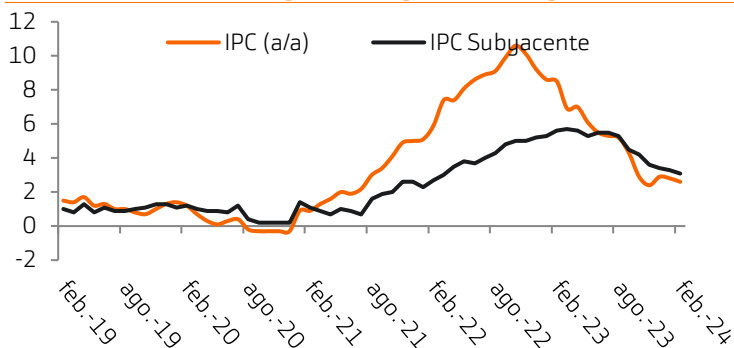
La inflación de la UEM reduce su tasa de crecimiento en febrero pero por debajo de lo esperado. **La Tasa General se sitúa en +2,6% a/a vs. +2,5% esperado y +3,3% anterior.** En la comparativa m/m sin sorpresas; +0,6% coincide con lo esperado y comprar vs- -0,4% anterior. **La Tasa Subyacente**, que excluye las partidas más volátiles del indicador también sorprende negativamente al desacelerar hasta +3,1% frente al +2,9% esperado y +3,3% anterior.

El dato refleja el final del efecto positivo de la energía (aunque los precios del gas y electricidad han caído con fuerza a finales de febrero, augura una mejoría en el próximo dato). la evolución del IPC ha sido similar en todos los principales países, excepto en Bélgica.

Nuestra lectura de estos datos es negativa. Además de retroceder menos de lo esperado, refuerzan la postura del BCE que mantiene un enfoque *hawkish* y se resiste a dar señales sobre cuándo podría empezar a recortar tipos. La semana que viene hay reunión del BCE y esperamos que no modifique su mensaje y reitere que esperaba un repunte inflacionista.

Mercados: ES-50 -0,1%, TIR Bund +0,3 pb (2,41%).

## Inflación: IPC general y tasa subyacente



## Descripción de los Indicadores

<b>Publicación:</b>	Mensual
<b>Fuente</b>	Eurostat
<b>F. revisión</b>	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/informes>

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

## Principales indicadores de inflación

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
IPC Prel (a/a)	+2,6%	+2,8%	+2,9%	+2,4%	+2,9%	+4,3%
IPC (m/m)	+0,6%	-0,4%	+0,2%	-0,6%	+0,1%	+0,3%
Suby (a/a)	+3,1%	+3,3%	+3,4%	+3,6%	+4,2%	+4,5%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	132,6	132,3	0,2%	+
EuroStoxx-50	4.880,5	4.892,9	-0,3%	-
Eurodólar	1,0801	1,0815	-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



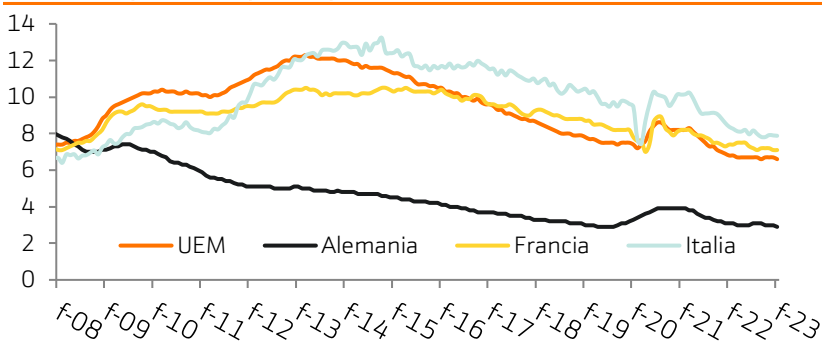
Euro



Bonos (Precio)



## Tasa de paro en principales economías de la UEM



### 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](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