

## Inflación y Tasa de Paro

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+2,8%	+2,7%	+2,9%
IPC Suby (a/a)	+3,3%	+3,2%	+3,4%
Tasa de Paro	6,4%	6,4%	6,4%

**El IPC desacelera menos de lo esperado en enero. La Tasa de Paro se mantiene en 6,4% en diciembre.**

La inflación desacelera hasta +2,8% vs +2,7% esperado y +2,9% anterior. En términos intermensuales, se alinea con las expectativas (-0,4%). Por su parte, la tasa Subyacente, que excluye los elementos más volátiles del IPC general, también **desaceleró una décima menos de lo esperado: +3.3% vs +3,2% esperado**. Por componentes, la energía sigue contribuyendo negativamente al registro (-6,3% a/a) mientras que los Alimentos, Alcohol y Tabaco (+5,7%) y los Servicios (+4,0%) permanecen al alza. En paralelo, se ha publicado la **Tasa de Paro** de diciembre, la cual permanece estática en 6,4%. Cabe recordar, que se sitúa en su **mínimo histórico**.

Impacto ligeramente negativo para bolsas y bonos. Impacto limitado ya que no cumple expectativas por cuestión de decimales. De hecho, en términos intermensuales se ha situado en línea con lo esperado. Tras el rebote de diciembre por efecto base, la inflación se mantiene en niveles elevados. Niveles que no concuerdan con una bajada de tipos en abril, tal y como descuenta el mercado con prácticamente un 100% de probabilidad. Como afirmaba Lagarde, el BCE necesita tener confianza en que los datos de inflación avanzan en la buena dirección antes de bajar los tipos y los últimos registros invitan a la prudencia.

## Principales indicadores de inflación

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
IPC Prel (a/a)	+2,8%	+2,9%	+2,4%	+2,9%	+4,3%	+5,3%
IPC final (a/a)	+2,8%	+2,9%	+2,4%	+2,9%	+4,3%	+5,2%
IPC (m/m)	-0,4%	+0,2%	-0,6%	+0,1%	+0,3%	+0,5%
Suby (a/a)	+3,3%	+3,4%	+3,6%	+4,2%	+4,5%	+5,3%
Tasa Paro (%s/ p.a.)	+6,4%	+6,4%	+6,5%	+6,5%	+6,5%	+6,5%

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes		Impacto
Bund	135,2	135,4	-0,1%	-
EuroStoxx 50	4.635	4.636	0,0%	-
Eurodólar	1,08	1,08	0,0%	=

## Importancia del indicador e impacto esperado

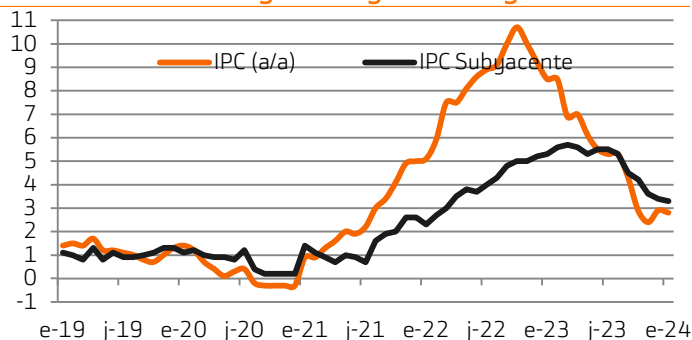
**Impacto:** El IPC refleja la evolución de los precios de consumo en el conjunto de la UEM. El mandato del BCE es la estabilidad de precios (IPC cercano pero no superior a +2,0%), por lo que la inflación es un factor determinante para la política monetaria del BCE e influye sobre los bonos y el euro. La tasa de paro es un termómetro de la evolución del mercado laboral y su impacto es más reducido.

Bolsas ▼

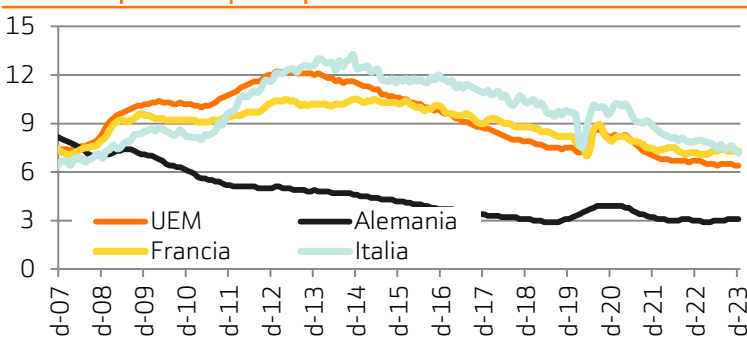
Euro ▼

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.

Web Eurostat

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

Web Publicación noticias y estadísticas recientes

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

**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://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](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](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