

## Inflación y Tasa de Paro

	Dato	Previsión	Anterior
IPC Prel (a/a)	+5,5%	+5,6%	+6,1%
IPC Suby (a/a)	+5,4%	+5,5%	+5,3%
Tasa de Paro	6,5%	6,5%	6,5%

*El IPC afloja más de lo esperado en junio. Mientras, la Tasa de Paro se mantiene invariada en mayo.*

El IPC evoluciona en la buena dirección y desacelera hasta +5,5% vs +5,6% esp. y +6,1% en junio. Respecto a la inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles del IPC general, el repunte es menos acentuado de lo esperado y se sitúa en +5,4% vs +5,3% ant. En junio la caída de la energía es de -5,6%, mientras que la componente de Servicios y Alimentos avanza +5,4% y +11,7%, respectivamente.

Por otra parte, la **Tasa de Paro (mayo) se mantiene invariada en 6,5%**, en línea con lo estimado.

**Buenas noticias.** La inflación desacelera más de lo esperado, además de que la subyacente repunta menos de lo esperado. Las subidas de tipos por parte del BCE surten efecto en la economía y la inflación evoluciona en la buena dirección. Sin embargo, la inflación sigue en niveles muy alejados del objetivo del 2% por lo que en nuestro escenario central estimamos, al menos, dos subidas de tipos más hasta final de año, apoyado en un mercado laboral que se mantienen en mínimos.

**El impacto en mercado no ha sido muy marcado**, el Bund y el dólar prácticamente sin variaciones, mientras que el EuroStoxx-50 registra un tímido rebote de +0,1%.

## Principales indicadores de inflación

	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
IPC Prel (a/a)	+5,5%	+6,1%	+7,0%	+6,9%	+8,5%	+8,5%
IPC final (a/a)	+5,5%	+6,1%	+7,0%	+6,9%	+8,5%	+8,6%
IPC (m/m)	+0,3%	+0,0%	+0,6%	+0,9%	+0,8%	-0,2%
Suby (a/a)	+5,4%	+5,3%	+5,6%	+5,7%	+5,6%	+5,3%
Tasa Paro (%s/ p.a.)	+6,5%	+6,5%	+6,6%	+6,6%	+6,6%	+6,6%

## Reacción de los mercados al dato

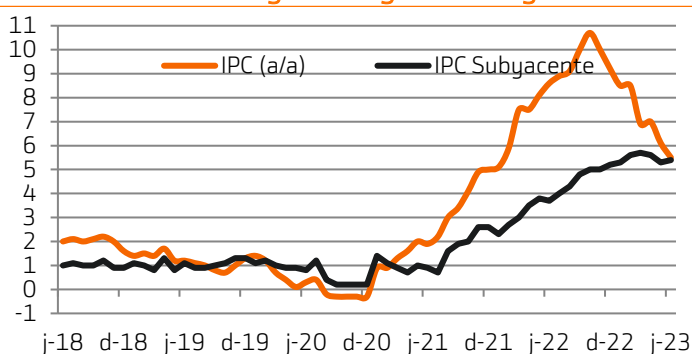
	Después	Antes		Impacto
Bund	133,3	133,3	0,0%	+
EuroStoxx 50	4.380	4.374	0,1%	+
Eurodólar	1,08	1,08	0,0%	+

## Importancia del indicador e impacto esperado

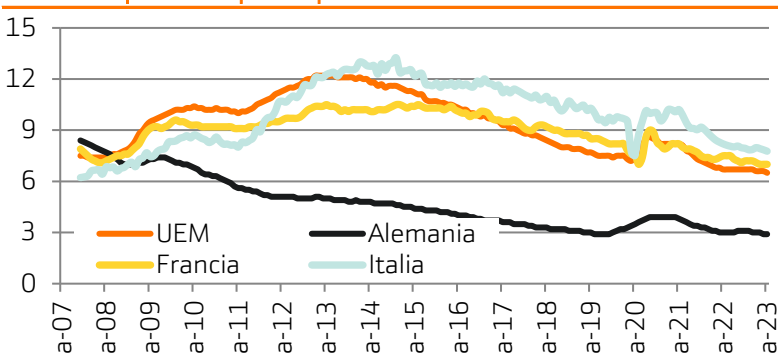
**Impacto:** El IPC refleja la evolución de los precios de consumo en el conjunto de la UEM. El mandato del BCE es la estabilidad de precios (IPC cercano pero no superior a +2,0%), por lo que la inflación es un factor determinante para la política monetaria del BCE e influye sobre los bonos y el euro.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

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-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros	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