

Nota Breve 31/03/2017

## Eurozona · La inflación se suaviza en marzo hasta el 1,5%

### Dato

- La **variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona disminuyó en marzo hasta el 1,5%**, un registro 0,5 p. p. inferior al del mes anterior.
- La **inflación subyacente se situó en el 0,7%** en marzo, dos décimas por debajo del dato del mes anterior.

### Valoración

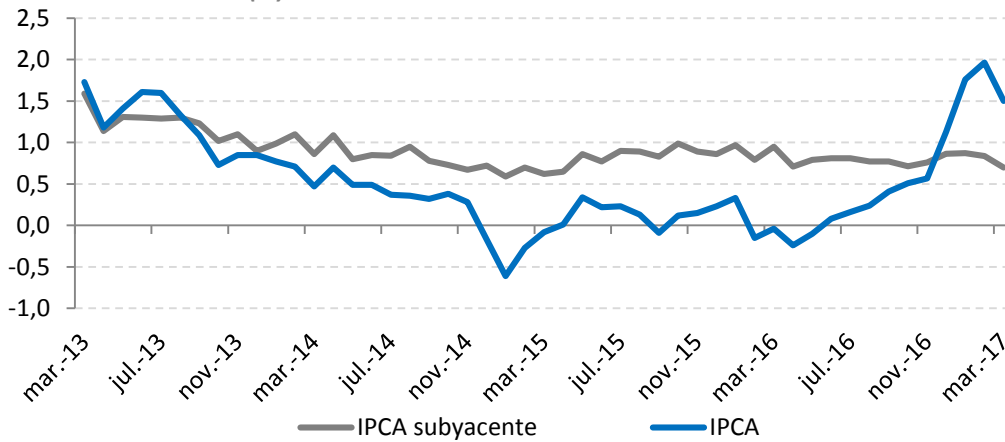
- La reducción de la inflación general se debió a una menor contribución del componente energético (7,3% en marzo respecto al 9,3% en febrero) y del de alimentos no procesados (3,0% en marzo respecto al 5,3% del mes anterior), así como a una desaceleración de la inflación subyacente.
- La **inflación subyacente cayó dos décimas** por la menor contribución de los precios de los servicios (1,0% en marzo, 3 décimas por debajo del mes anterior), influenciados por un efecto calendario de la Semana Santa. Por su parte, la inflación de los bienes procesados, el alcohol y el tabaco se ha situado dos décimas por encima respecto al mes anterior (1,0% en marzo).
- La **inflación general y subyacente se sitúan por debajo de nuestras previsiones** debido al efecto de calendario de la Semana Santa (que se celebró en marzo en 2016) sobre los precios de los servicios. De cara a los próximos meses, esperamos que la inflación general y la subyacente se recuperen de la mano del avance de la actividad y la recuperación del mercado laboral, mientras que el efecto escalón del precio del petróleo sobre el componente energético irá perdiendo fuerza.
- Tras conocerse el dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación** para el conjunto de 2017 (de 1,8% para la inflación general y de 1,2% la inflación subyacente) **están equilibrados**.

Eurozona: IPCA	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	
				Dato	Previsión
<i>Variación interanual (%)</i>					
IPCA	1,1	1,8	2,0	1,5	1,8
IPCA subyacente	0,9	0,9	0,9	0,7	1,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

### Eurozona: IPCA

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

**Jaume Martí Romero**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### **AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

“Nota Breve” es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**