

Nota Breve 31/01/2018

Eurozona · La inflación aún no despegga y empieza el año en el 1,3%

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue en enero del 1,3%, 0,1 p. p. inferior al registro del mes de diciembre.
- La inflación subyacente alcanzó el 1,2%, 1 décima por encima del registro de diciembre.

Valoración

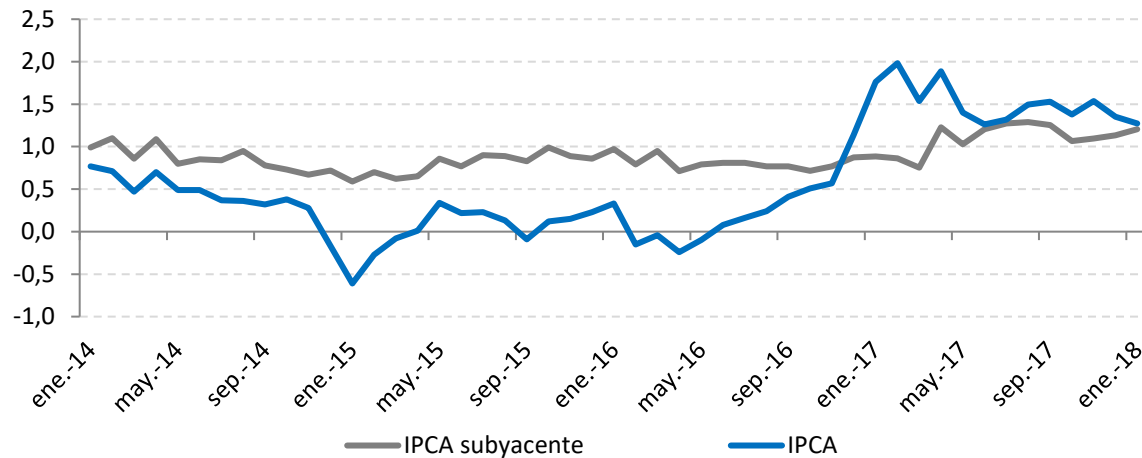
- El menor avance del IPCA en enero fue debido principalmente al menor aumento de los componentes energético (crecimiento interanual del 2,1% en enero respecto al 2,9% del mes anterior) y de los alimentos no elaborados (1,0% anual, 0,9 p. p. inferior al registro de diciembre). Por su parte, los componentes de la inflación subyacente mantuvieron registros similares a los del mes anterior. El componente de los alimentos elaborados se situó en el 2,5% interanual en enero, 0,3 p. p. por encima del registro de diciembre, el de los servicios se mantuvo estable en el 1,2% por cuarto mes consecutivo y el de los bienes industriales aumentó 1 décima respecto al registro del mes anterior, alcanzando el 0,6% interanual.
- El avance de este dato está en consonancia con nuestras previsiones, que estiman una gradual recuperación de los componentes subyacentes (servicios y bienes industriales principalmente) y una desaceleración del componente energético. Aunque el precio del petróleo ha experimentado un incremento pronunciado desde diciembre, la reciente apreciación del euro ha compensado en parte el impacto de este en el componente energético.
- Nuestras previsiones de inflación general y subyacente para el conjunto del 2018 son del 1,4% y del 1,2%, respectivamente. **Tras conocerse el dato, los riesgos sobre estas previsiones están equilibrados.**

Eurozona: IPCA	Promedio 2017	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	1,6	1,4	1,5	1,4	1,3	1,3
Energía	4,9	3,0	4,7	2,9	2,1	1,2
Alimentos no elaborados	2,2	2,8	2,4	1,9	1,0	1,3
IPCA subyacente	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3
Servicios	1,4	1,2	1,2	1,2	1,2	1,5
Bienes industriales	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
Alimentos elaborados	1,6	2,1	2,1	2,2	2,5	2,2

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

Eurozona: IPCA

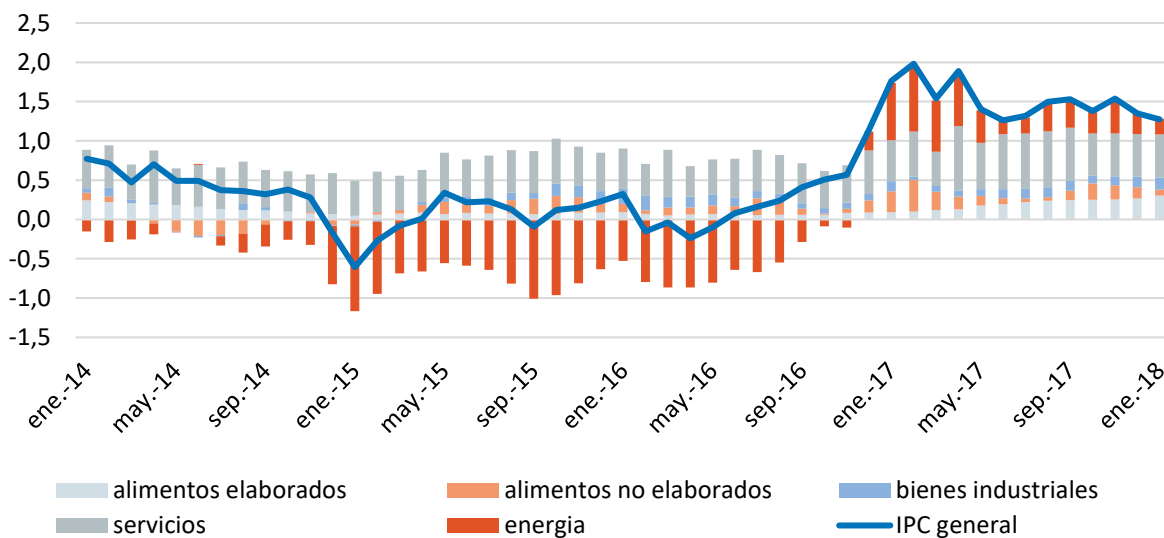
Variación interanual (%)



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

Contribución por componentes

Variación interanual (%)



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

Ricard Murillo Gili, Research Assistant, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

"Nota Breve" es una publicación de CaixaBank Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.