

Nota Breve 28/02/2018

Eurozona · La inflación sigue moderándose y se sitúa en el 1,2%

Dato

- **La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del 1,2% en febrero**, 0,1 p. p. inferior que el registro del mes de enero y encadena ya tres meses consecutivos de desaceleración.
- **La inflación subyacente se situó en el 1,2%**, el mismo registro que el mes anterior.

Valoración

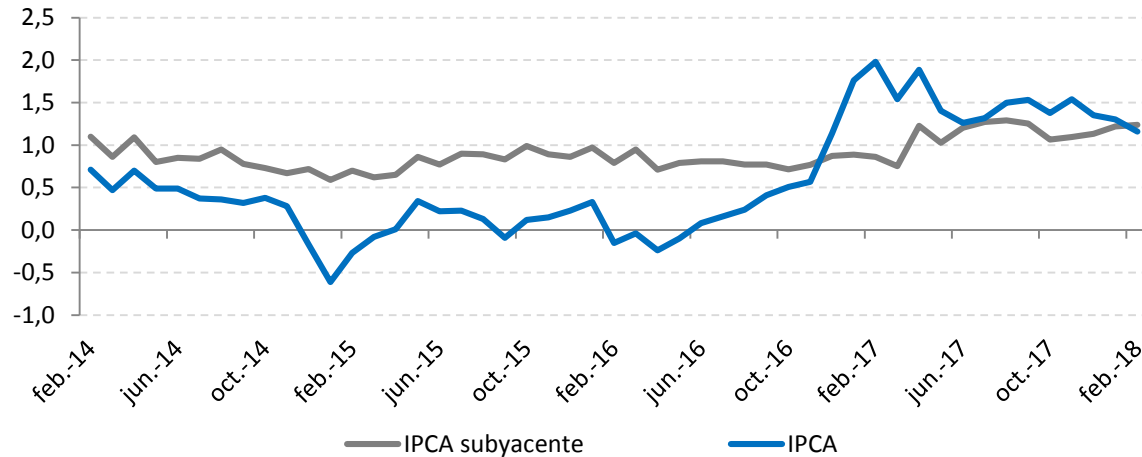
- **El menor avance del IPCA en febrero fue debido principalmente al descenso del componente de los alimentos no elaborados** (variación interanual del -0,9% en febrero respecto al crecimiento del 1,1% en el mes anterior). Este registro se explica en parte por efectos de base, dado que en febrero de 2017 los precios de los alimentos no elaborados experimentaron un fuerte repunte. Asimismo, el componente energético se situó en el 2,1%, 0,1 p. p. por debajo del mes anterior. Por su parte, **los componentes con más peso en la inflación subyacente mejoraron 0,1 p. p. los registros del mes anterior**. El precio de los servicios y de los bienes industriales registraron variaciones interanuales de 1,3% y 0,7% respectivamente. Finalmente, el componente de alimentos elaborados se situó en el 2,4%, 0,1 p. p. por debajo del registro de enero.
- A pesar de la leve caída del índice general, los datos por componentes nos dan muestras de que la inflación se está recuperando en línea con nuestras previsiones. Los componentes menos volátiles y con más peso en la cesta del IPCA, los servicios y los bienes industriales, están incrementando sus registros y ello apunta a que la inflación en su conjunto mejorará las tasas de crecimiento en los próximos meses.
- 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	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2	1,2
Energía	4,9	4,7	2,9	2,2	2,1	1,9
Alimentos no elaborados	2,2	2,4	1,9	1,1	-0,9	-0,1
IPCA subyacente	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Servicios	1,4	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3
Bienes industriales	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7
Alimentos elaborados	1,6	2,1	2,2	2,5	2,4	2,5

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

Eurozona: IPCA

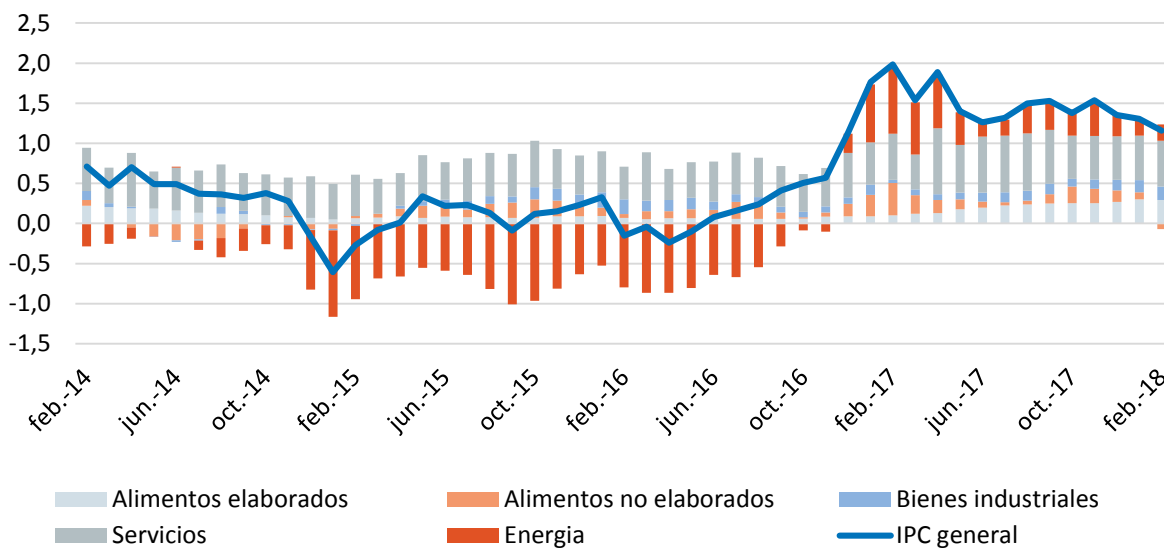
Variación interanual (%)



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.