

Nota Breve 31/05/2018

Eurozona · La inflación repunta hasta el 1,9% impulsada por el petróleo

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del 1,9% en mayo, 0.7 p. p. por encima del registro del mes de abril.
- La inflación subyacente se situó en el 1,3%, un registro 0,2 p. p. superior al del mes anterior.

Valoración

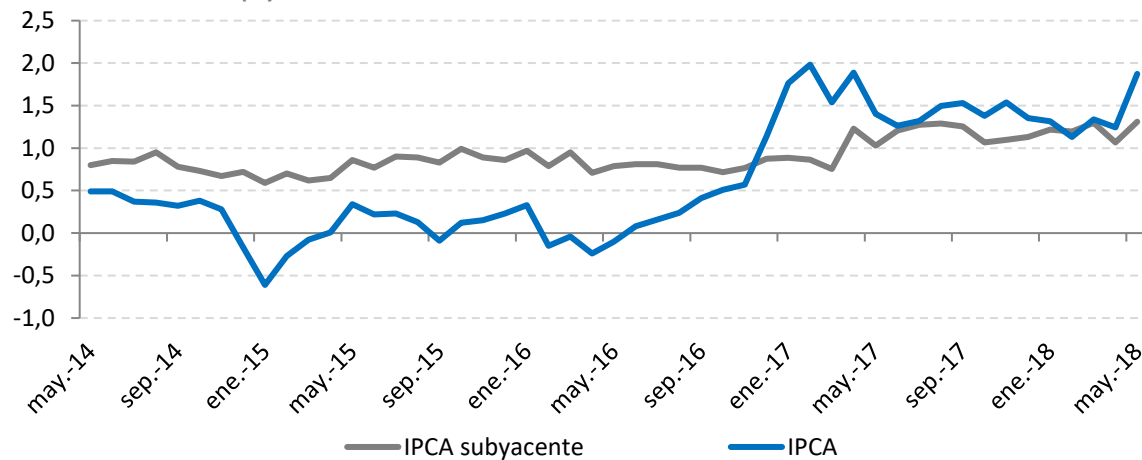
- El mayor avance del IPCA en mayo fue causado principalmente por el pronunciado incremento del componente energético (variación interanual del 6,1% frente al 2,6% del mes anterior). Este aumento se explica, en su mayor parte, por el repunte del precio del petróleo de más del 15% desde marzo.
- Destaca también la recuperación de los precios del componente de servicios (variación interanual de 1,6%, 0,6 p. p. superior al del mes anterior) tras un mes de abril donde los efectos de calendario minoraron sus registros. Por su parte, el componente de los alimentos no elaborados aumentó en 1 p. p. sus precios y se situó en una variación interanual del 2,5%. El resto de componentes moderaron ligeramente sus incrementos.
- De cara a los próximos meses, esperamos que la inflación general siga presionada al alza por la evolución del precio del petróleo. Por su parte, esperamos que la inflación subyacente se mantenga en los niveles actuales y que, muy gradualmente, se acerque al objetivo del BCE durante el 2019.
- Nuestras previsiones de inflación general y subyacente para el conjunto del 2018 son del 1,5% y del 1,2%, respectivamente. **Tras conocerse el dato, los riesgos sobre estas previsiones están ligeramente sesgados al alza.**

Eurozona: IPCA Variación interanual (%)	Promedio 2017	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	
					Dato	Previsión
IPCA	1,5	1,1	1,3	1,2	1,9	1,6
Energía	4,9	2,1	2,0	2,6	6,1	5,6
Alimentos no elaborados	2,2	-0,9	0,8	1,5	2,5	1,5
IPCA subyacente	1,1	1,2	1,3	1,1	1,3	1,2
Servicios	1,4	1,3	1,5	1,0	1,6	1,3
Bienes industriales	0,4	0,6	0,2	0,3	0,2	0,3
Alimentos elaborados	1,6	2,3	2,9	3,0	2,6	2,7

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

Eurozona: IPCA

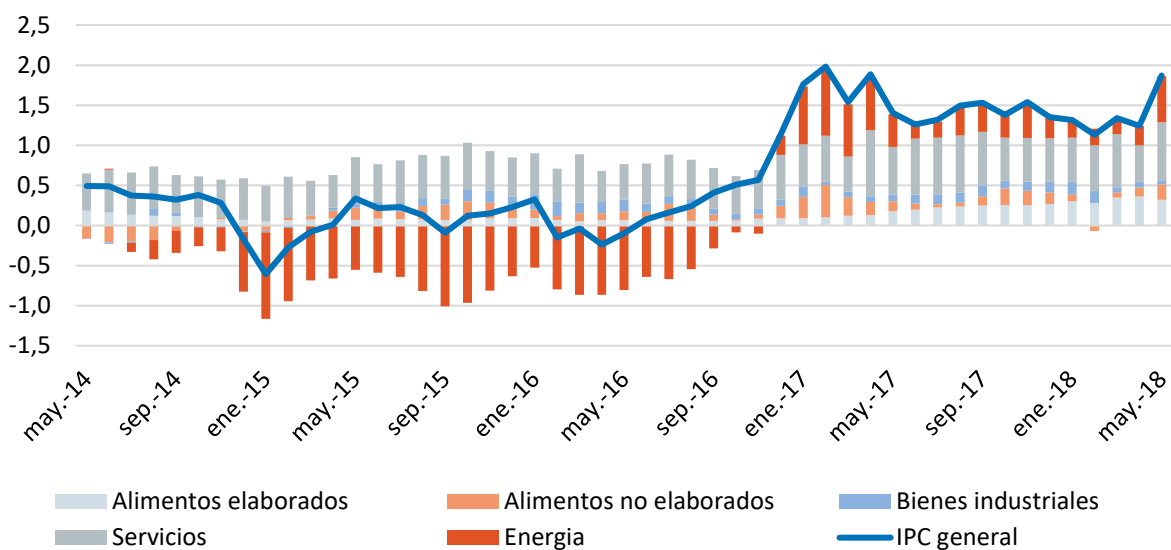
Variación interanual (%)



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, CaixaBank Research.

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.