

Nota Breve 28/09/2018

Eurozona · La inflación repunta hasta el 2,1% impulsada por el petróleo

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del **2,1% en septiembre**, 0,1 p. p. por encima del registro del mes de agosto, y en consonancia con las previsiones de CaixaBank Research.
- La inflación subyacente se situó en el **1,1%**, un registro 0,1 p. p. inferior al del mes anterior.

Valoración

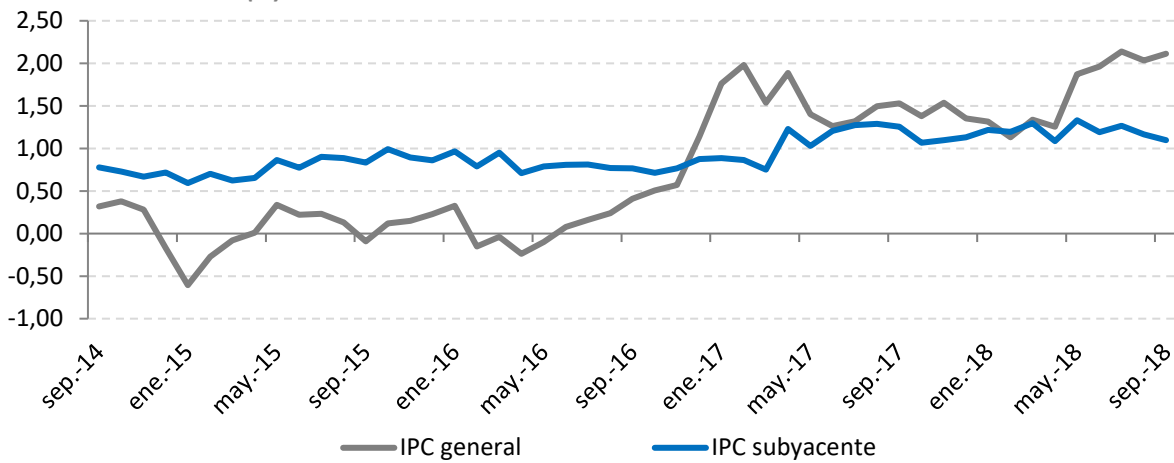
- El mayor avance del IPCA en septiembre fue causado principalmente por un repunte en los componentes no subyacentes, destacando el persistente avance de los productos energéticos (avanzaron el 9,5% interanual, 0,3 p. p. por encima del mes anterior). Este aumento se explica, en su mayor parte, por el repunte del precio del petróleo.
- Destaca también la leve moderación del componente subyacente. Ello ha venido dado por la moderación en el avance de los precios de alimentos elaborados (avance interanual del 2,3%, 0,1 p. p. por debajo del avance de agosto). Por el otro lado, tanto los servicios como los bienes industriales continuaron una dinámica muy estable en línea con la de los principales indicadores de actividad durante el verano.
- De cara a los próximos meses, esperamos que el efecto al alza que están ejerciendo los precios del petróleo se disipe gradualmente conforme nos acerquemos al final del año. 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 1,7% y del 1,3%, respectivamente. **Tras conocerse el dato de septiembre**, nuestras previsiones no han sufrido cambios.

Eurozona: IPCA	Promedio 2017	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	1,5	2,0	2,1	2,0	2,1	2,1
Energía	4,9	8,0	9,5	9,2	9,5	8,8
Alimentos no elaborados	2,2	2,9	2,6	2,6	3,2	2,2
IPCA subyacente	1,1	1,2	1,3	1,2	1,1	1,3
Servicios	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3
Bienes industriales	0,4	0,2	0,5	0,4	0,4	0,5
Alimentos elaborados	1,6	2,6	2,4	2,4	2,3	2,4

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

Eurozona: IPCA

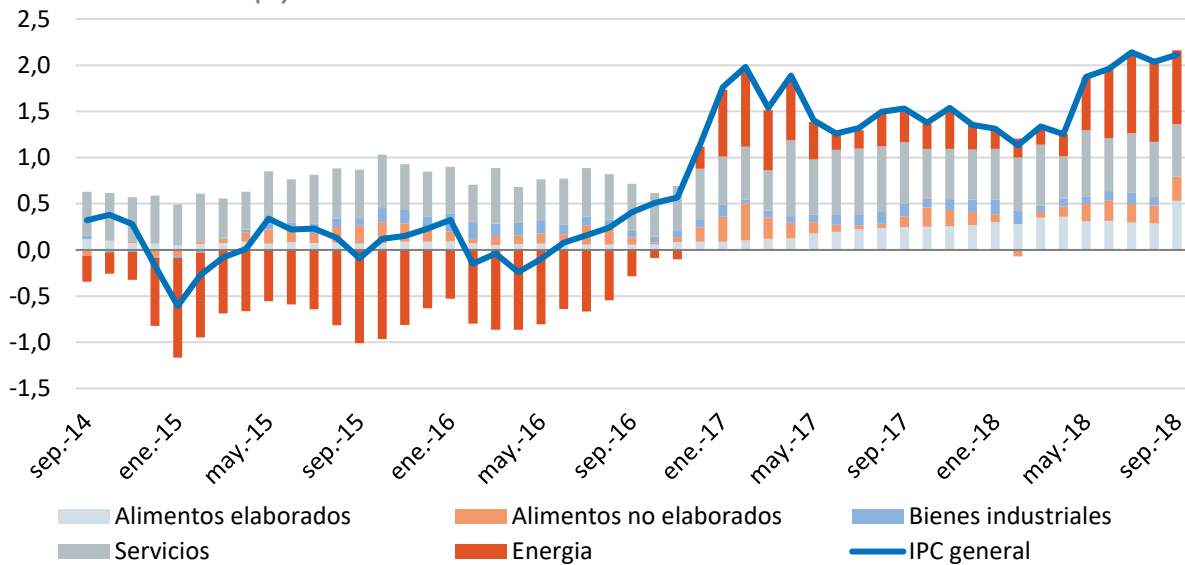
Variación interanual (%)



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

Contribución por componentes

Variación interanual (%)



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

Javier Ibáñez de Aldecoa Fuster, Economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.