

Nota Breve 04/01/2019

Eurozona · La inflación continúa con su tendencia a la baja debido al componente energético

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del **1,6% en diciembre**, 0,3 p. p. menor que el registro del mes de noviembre.
- La inflación subyacente se mantuvo en el **1,1%**, mismo registro que en noviembre.

Valoración

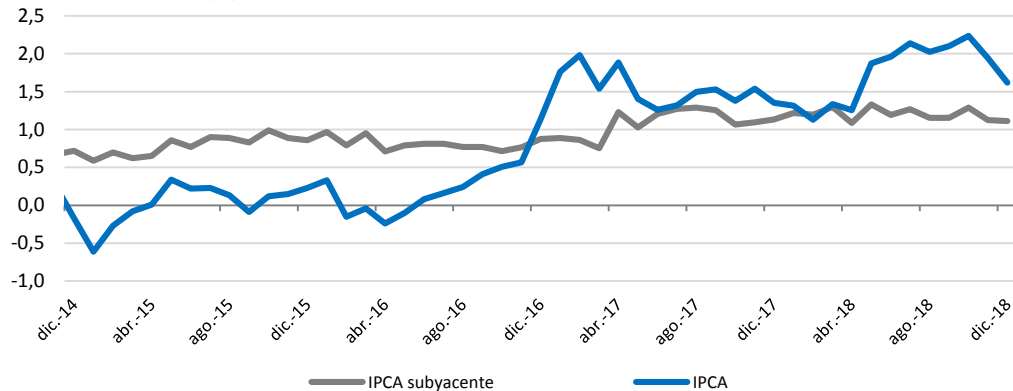
- El menor de avance del IPCA en diciembre fue causado principalmente por la moderación del crecimiento de los precios energéticos (avanzaron el 5,5% interanual, 3,6 p.p. por debajo del mes anterior). Ello se explica, en su mayor parte, por las caídas del precio del crudo registradas en diciembre.
- Destaca también la estabilidad del componente subyacente, que mantuvo un avance del 1,1% interanual, en línea con los registros de los últimos meses. En este sentido, los precios tanto de los servicios como de los bienes industriales continuaron con la dinámica observada en los últimos meses.
- De cara a los próximos meses, esperamos que los precios del petróleo cesen su senda bajista, lo que estabilizará la evolución de la inflación en la eurozona. 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.
- Con estos datos, la inflación general promedio para el año 2018 se habrá situado en el 1,7%, 1 décima por debajo de lo previsto por CaixaBank Research. Por su parte, **nuestras previsiones de inflación general y subyacente para el conjunto del 2019 se mantienen en el 1,8% y el 1,5%, respectivamente.**

Eurozona: IPCA	Promedio 2017	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	1.5	2.1	2.2	1.9	1.6	1.8
Energía	4.9	9.5	10.7	9.1	5.5	7.6
Alimentos no elaborados	2.2	3.2	2.1	1.8	1.9	2.1
IPCA subyacente	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Servicios	1.4	1.3	1.5	1.3	1.4	1.1
Bienes industriales	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5
Alimentos elaborados	1.6	2.2	2.2	2.0	1.7	2.0
<i>Variación intermensual (%)</i>						
IPCA		0.5	0.2	-0.2	0.0	0.2
IPCA subyacente		0.3	0.1	-0.2	0.4	0.4

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

Eurozona: IPCA

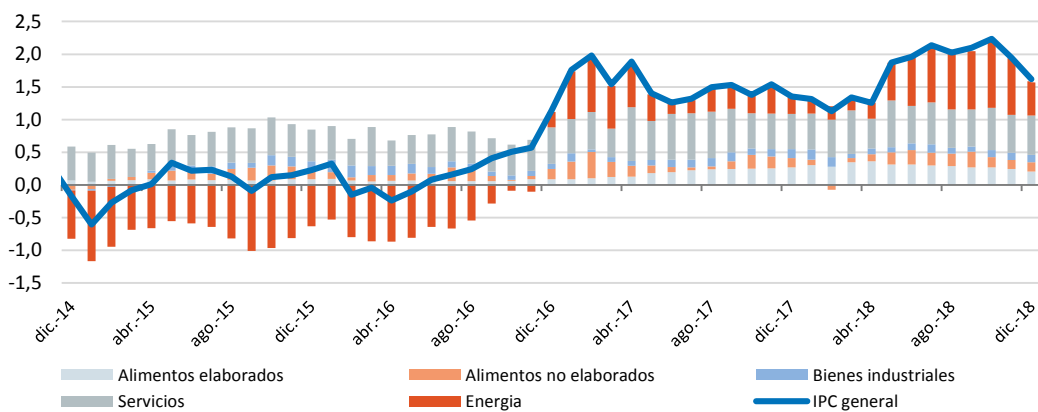
Variación interanual (%)



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, CaixaBank Research.

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.