Nota Breve 01/04/2019

Eurozona · La inflación general cae en marzo

Dato

- **La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del 1,4% en marzo**, 0,1 p. p. menor que el registro del mes de febrero, y 0,2 p. p. por debajo de las previsiones de CaixaBank Research.

- **La inflación subyacente se emplazó en el 1,0%**, 0,2 p. p. por debajo del registro del mes de febrero.

Valoración

- **El menor avance del IPCA en marzo fue causado principalmente por la moderación del crecimiento del componente subyacente, más ligado a la actividad económica,** que avanzó un 1,0% interanual, 0,2 p. p. por debajo del mes anterior.

- **Más en detalle, destacaron a la baja tanto el componente de bienes industriales como el de servicios.** El primero moderó su avance en 0,2 p. p., hasta el 0,2% interanual, rompiendo así su tendencia al alza de los últimos seis meses y en consonancia con los últimos indicadores que sugieren un menor dinamismo de la actividad industrial en la eurozona. Por su parte, el componente de servicios avanzó el 1,0%, una tasa 0,3 p. p. menor a la observada en febrero. **En cuanto a los precios energéticos, estos mantuvieron su senda al alza** (avanzaron un 5,3%, 1,6 p. p. por encima del registro de febrero), en línea con la evolución de los precios del petróleo observada en marzo.

- De cara a los próximos meses, esperamos que los precios del petróleo cesen su senda alcista durante el segundo trimestre del año, lo que estabilizará la evolución del IPCA. Por otra parte, esperamos que la inflación subyacente se mantenga en los niveles actuales y que continúe por debajo del objetivo del BCE durante el 2019.

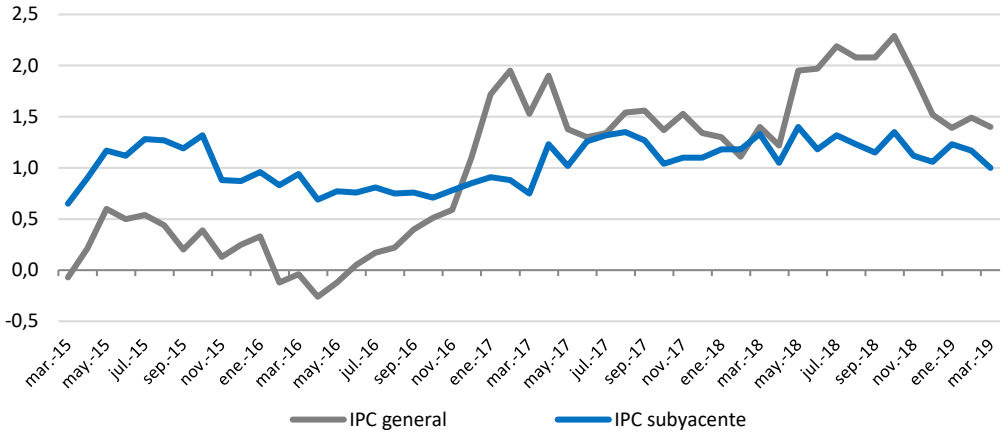
- Con los nuevos datos, **los riesgos en relación con nuestra previsión de la inflación general para 2019 (del 1,4% en promedio) están equilibrados**.

Eurozona: IPCA	Promedio 2018	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	
Variación interanual (%)					Dato	Previsión
IPCA	**1,8**	**1,5**	**1,4**	**1,5**	**1,4**	**1,6**
Energía	6,4	5,5	2,7	3,6	5,3	5,7
Alimentos no elaborados	2,3	1,8	1,8	2,9	1,2	2,2
IPCA subyacente	**1,2**	**1,1**	**1,2**	**1,2**	**1,0**	**1,1**
Servicios	1,5	1,3	1,6	1,4	1,1	1,2
Bienes industriales	0,3	0,2	0,3	0,4	0,2	0,5
Alimentos elaborados	2,1	1,7	1,8	2,1	1,8	1,8
Variación intermensual (%)					Dato	Previsión
IPCA	**-0,6**	**-0,1**	**-1,0**	**0,3**	**1,0**	**1,2**
IPCA subyacente	-0,6	0,3	-1,2	0,3	1,2	1,3

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

Eurozona: IPCA

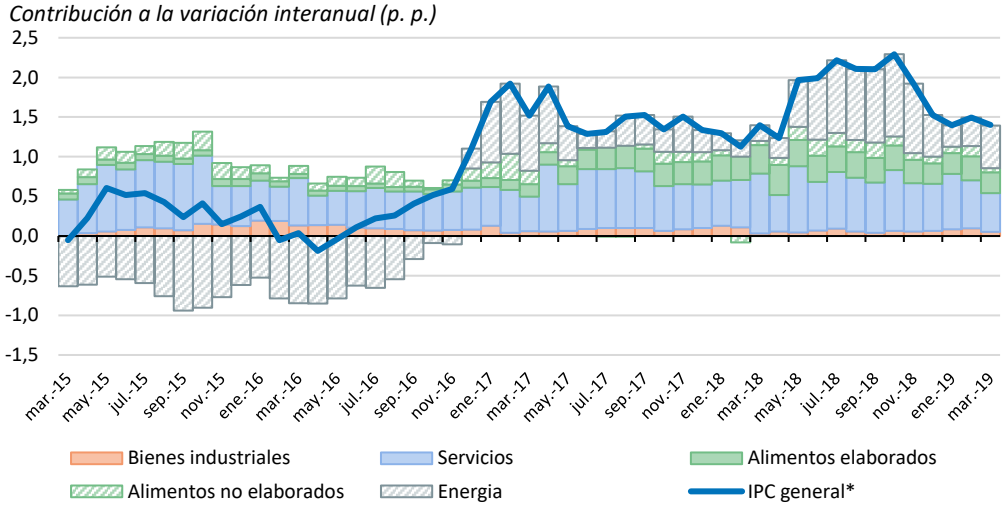
Variación interanual (%)



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

Eurozona: componentes del IPCA

Contribución a la variación interanual (p. p.)



***Notas**: * Variación interanual (%).*
***Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.*

Javier Ibáñez de Aldecoa, Economista, 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.