

Nota Breve 04/06/2019

Eurozona · Los efectos estacionales empujan la inflación a la baja

Dato

- **La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la eurozona fue del 1,2% en mayo**, 0,5 p. p. menor que el registro del mes de abril, y 0,1 p. p. por debajo de las previsiones de CaixaBank Research.
- **La inflación subyacente se emplazó en el 1,0%**, 0,4 p. p. por debajo del registro del mes de abril, en línea con las previsiones de CaixaBank Research.

Valoración

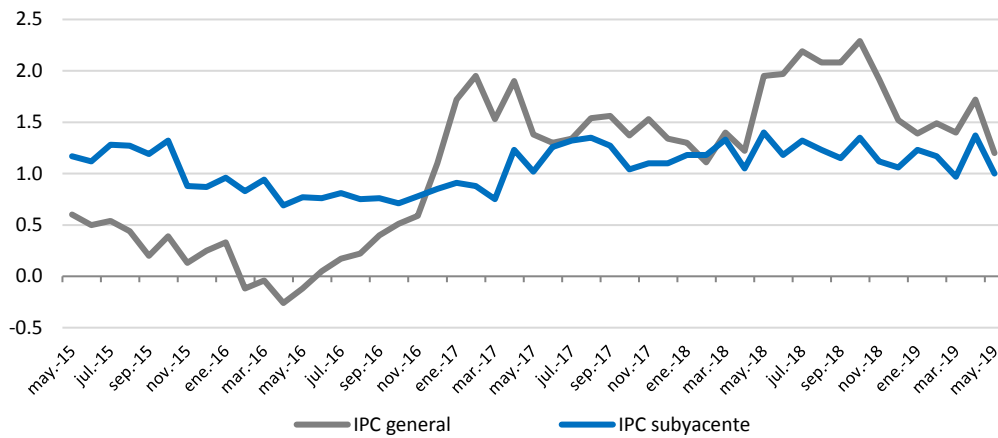
- **El menor de avance del IPCA en mayo fue causado principalmente por la moderación del crecimiento del componente subyacente** que avanzó un 1,0% interanual, 0,4 p.p. por debajo del mes anterior.
- **Más en detalle, destacó a la baja el componente de servicios**, debido a que el efecto de la semana santa sobre los precios de servicios turísticos se disipó. En este sentido, el precio de los servicios moderó su avance en 0,8 p.p., hasta el 1,1% interanual (1,9% en abril), volviendo así a registros similares a los observados antes del mes de abril. **En cuanto a los precios energéticos, estos contuvieron su avance** (crecieron un 3,8%, 1,5 p.p. por debajo del registro de abril), en línea con la evolución de los precios del petróleo observada en mayo.
- De cara a los próximos meses, esperamos que los precios del petróleo continúen moderándose gradualmente, lo que estabilizará la evolución de la inflación. 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 1,3% en promedio) están equilibrados.**

Eurozona: IPCA	Promedio 2018	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	1,8	1,5	1,4	1,7	1,2	1,3
Energía	6,4	3,6	5,4	5,3	3,8	3,2
Alimentos no elaborados	2,3	2,9	1,1	0,8	0,4	0,4
IPCA subyacente	1,2	1,2	1,0	1,4	1,0	1,0
Servicios	1,5	1,4	1,1	1,9	1,1	1,3
Bienes industriales	0,3	0,4	0,1	0,2	0,2	0,2
Alimentos elaborados	2,1	2,1	2,0	1,7	1,9	1,7
<i>Variación intermensual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	-1,0	0,3	1,0	0,7	0,1	0,1
IPCA subyacente	-1,2	0,3	1,2	0,8	0,0	0,1

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat

Eurozona: IPCA

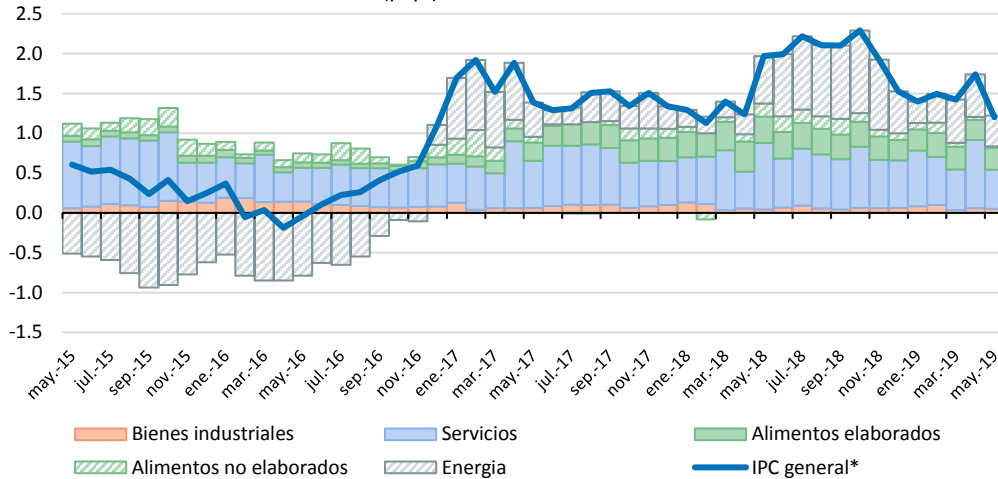
Variación interanual (%)



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, 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.