

Nota Breve 31/03/2021

Eurozona · La energía empuja la inflación de la eurozona hasta el 1,3%

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) se situó en el +1,3% en marzo, un registro 0,4 p. p. superior al del mes anterior. Este rebote se debió principalmente al empuje del componente energético, cuya variación interanual fue del +4,3% (-1,7% en el mes anterior).
- La inflación subyacente, por su parte, descendió 0,2 p. p. hasta el 0,9% por una caída mayor de lo esperado en el componente de bienes industriales.

Valoración

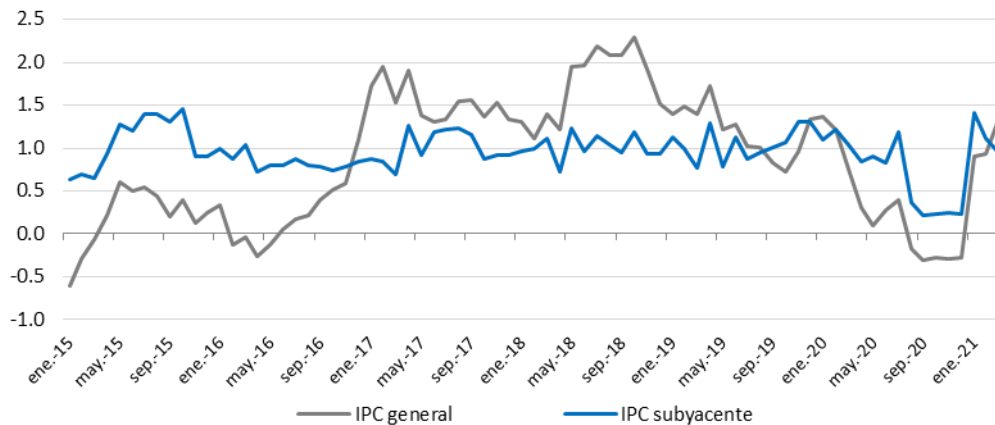
- El rebote observado en la inflación del mes de marzo se explica por el repunte del componente energético. Este componente, no obstante, no ha llegado todavía a su máximo anual y creemos que en los próximos meses registrará tasas interanuales todavía más elevadas (en mayo podría situarse por encima del 13%).
- Por otro lado, la caída del componente de bienes industriales hasta el 0,3% interanual (1,0% en febrero) ha lastrado el índice subyacente. Deberemos esperar a tener el máximo detalle, con el dato definitivo a mediados de mes, para conocer las razones detrás de este descenso, aunque es muy probable que la desaparición del efecto de la cancelación/retraso de las rebajas en algunos países explique buena parte de la caída. El resto de los componentes han tenido un comportamiento más estable.
- Con todo, es probable que en los próximos meses se observen repuntes debido a otros factores más allá del componente energético. Por ejemplo, a partir de julio los efectos base de la rebaja del IVA en Alemania durante la segunda mitad de 2020 presionarán la inflación general y subyacente al alza. También puede contribuir a este aumento la demanda embalsada de una parte importante de los consumidores. Asimismo, este elemento convivirá con los cuellos de botella en algunos segmentos de la oferta. Los PMI de la eurozona apuntan a los retrasos en los plazos de entrega de las mercancías y a la escasez de algunos materiales intermedios como causantes de aumentos de precios de producción, que podrían traspasarse a la inflación.
- Así, es probable que la inflación general continúe aumentando y se sitúe alrededor del 2,5% durante la segunda mitad de 2021. Sin embargo, estos factores no deberían ser persistentes y en 2022 creemos que la inflación se volverá a situar en niveles contenidos. Entendemos, además, que el BCE así lo interpreta y no modificará su política monetaria a corto plazo.

Eurozona: IPCA	Promedio 2020	dic-20	ene-20	feb-20	mar-21	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	0,3	-0,3	0,9	0,9	1,3	1,6
Alimentos elaborados	1,8	1,1	1,3	1,3	1,0	1,1
Alimentos no elaborados	4,0	2,1	2,0	1,5	1,5	1,3
Energía	-6,8	-6,9	-4,2	-1,7	4,3	4,2
IPCA subyacente	0,7	0,2	1,4	1,1	0,9	1,1
Bienes industriales	0,2	-0,5	1,5	1,1	0,3	1,2
Servicios	1,0	0,7	1,4	1,2	1,3	1,3

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

Eurozona: IPCA

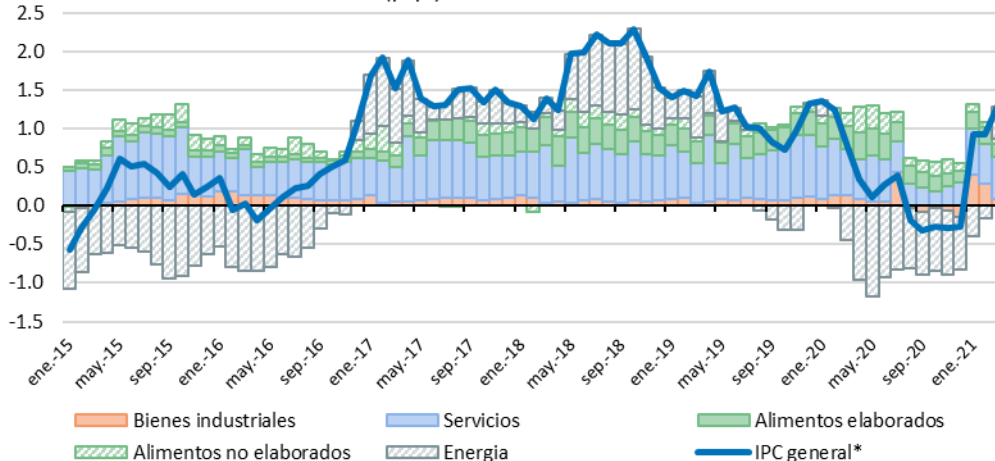
Variación interanual (%)



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.

Ricard Murillo Gili, 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.