

Nota Breve 01/10/2021

Eurozona · La inflación general y subyacente de la eurozona se sitúan en niveles no vistos desde 2008**Dato**

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) se situó en el 3,4% en septiembre, un registro 0,4 p. p. superior al del mes anterior y no visto desde mediados de 2008.
- La inflación subyacente, por su parte, aumentó 0,3 p. p. y se situó en el 1,9%.

Valoración

- La inflación en la eurozona registró en septiembre un máximo no visto desde 2008, debido, principalmente, al aumento del componente energético (+17,4% interanual). Asimismo, los componentes subyacentes de la cesta también contribuyeron a este repunte: aunque el precio de los bienes industriales se ha moderado 0,5 p. p. con respecto al dato de agosto, se mantiene en niveles elevados (2,1%), mientras que el de los servicios ha aumentado 0,6 p. p., hasta el 1,7%.
- Pese a no disponer todavía del máximo detalle por componentes, es muy probable que el aumento del componente energético esté muy influenciado por la subida del precio de la electricidad y del gas, un fenómeno generalizado en toda Europa. Los inventarios de este combustible se encuentran en niveles más bajos de lo habitual para el momento del año en el que nos encontramos (alrededor del 70% en comparación con el 90% del año pasado) y, a las puertas del invierno, cuando se suele consumir más electricidad y gas, es posible que el precio del gas aumente todavía más. De hecho, las cotizaciones de los futuros del gas apuntan en esta dirección y a que, posteriormente en abril, con la llegada de la primavera, el precio del gas debería situarse en niveles mucho más contenidos.
- Así, tanto el aumento del componente energético como otros factores que están empujando al alza la inflación (efecto de base de la rebaja del IVA en Alemania e incluso los cuellos de botella en algunos segmentos de la oferta) deberían desvanecerse a lo largo de 2022. De hecho, así lo estima el BCE, que asegura que no sobrereaccionará a los datos actuales de inflación en la medida en que su objetivo es la inflación a medio plazo. En cuanto a nuestras previsiones, el 2,2% y el 1,7% que prevemos para el conjunto de 2021 y 2022, respectivamente, están en línea con los datos publicados hoy, aunque los riesgos están sesgados al alza.
- La publicación de este dato no modificó la tendencia de los mercados financieros de la sesión de hoy, y tanto los tipos de interés soberanos como los principales índices bursátiles extendieron la caída con la que iniciaron la sesión. En el mercado de divisas, el euro se mantuvo relativamente estable por debajo de los 1,16 dólares, el nivel mínimo en lo que llevamos de año.

Eurozona: IPCA	Promedio 2020	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	
<i>Variación interanual (%)</i>					Dato	Previsión
IPCA	0,3	1,9	2,2	3,0	3,4	3,3
Alimentos elaborados	1,8	0,8	1,5	1,7	1,8	1,9
Alimentos no elaborados	4,0	-0,3	1,9	3,0	2,6	2,2
Energía	-6,8	12,6	14,3	15,4	17,4	14,9
IPCA subyacente	0,7	0,9	0,7	1,6	1,9	2,0
Bienes industriales	0,2	1,2	0,7	2,6	2,1	3,1
Servicios	1,0	0,7	0,9	1,1	1,7	1,1

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.