

Nota Breve 01/10/2024

Eurozona · La inflación europea baja del 2,0%

Dato

- La inflación general de la eurozona (IPCA) disminuyó 0,4 p. p. hasta el 1,8% interanual en septiembre, mientras que la núcleo bajó 0,1 p. p. hasta el 2,7%.
- El descenso de la inflación fue generalizado por países, con un avance del IPC armonizado del 1,8% en Alemania (-0,2 p. p.), 1,5% en Francia (-0,7 p. p.), 0,8% en Italia (-0,4 p. p.) y 1,7% en España (-0,7 p. p.).

Valoración

- La bajada de la inflación en septiembre coincidió con lo esperado por el consenso de analistas, que, según Bloomberg, preveía exactamente el 1,8% en la inflación general y el 2,7% en la núcleo finalmente observados. Con estas cifras, la inflación núcleo alcanzó un mínimo no visto desde febrero de 2022, mientras que la general cayó por debajo del objetivo del 2% del BCE por primera vez desde junio de 2021.
- En términos intermensuales no desestacionalizados, la inflación fue claramente inferior a lo habitualmente registrado en los meses de septiembre, tanto a nivel general (-0,1% vs. promedio histórico del +0,4%) como en la cesta núcleo (+0,1% vs. promedio del +0,4%). Los datos desestacionalizados publicados por el BCE apuntan a unas inflaciones intermensuales anualizadas del -0,3% (general) y del 1,0% (núcleo) y a un *momentum*¹ del 2,2% (general) y 3,0% (núcleo).
- En el desglose por componentes destaca la caída de los precios energéticos, la principal fuerza que arrastró la inflación por debajo del 2,0%. Si bien se espera que la energía vuelva a tasas interanuales positivas en los próximos meses, generando algo de rebote en la inflación general, en septiembre también fue relevante la moderación de los precios de los servicios y la contención de los bienes industriales no energéticos, dos dinámicas que prevemos que continúen para, a lo largo de 2025, doblar definitivamente la inflación hasta el objetivo del 2% del BCE.

Eurozona: IPCA	Promedio 2023	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
<i>Variación interanual (%)</i>					
IPCA	5,4	2,5	2,6	2,2	1,8
Alimentos elaborados	11,4	2,7	2,7	2,7	2,7
Alimentos no elaborados	9,0	1,3	1,0	1,1	1,5
Energía	-2,0	0,2	1,2	-3,0	-6,0
IPCA núcleo*	4,9	2,9	2,9	2,8	2,7
Bienes industriales	5,0	0,7	0,7	0,4	0,4
Servicios	4,8	4,1	4,0	4,1	4,0
<i>Variación intermensual (%)</i>					
IPCA	0,2	0,2	0,0	0,1	-0,1
IPCA núcleo*	0,3	0,4	-0,2	0,3	0,1

*Notas: El último dato es una estimación preliminar. *Excluye energía y todos los alimentos.*

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

- En el detalle por países (datos no armonizados) también destaca el arrastre a la baja de la energía en septiembre, mientras que la inercia de los servicios se mantiene con un descenso leve en Alemania (del

¹ El *momentum* se define como la variación anualizada del IPCA promedio de los últimos tres meses respecto a los tres meses anteriores.

3,9% al 3,8%), suave en Italia (del 3,4% al 3,1%) y un efecto escalón en Francia (del 3,0% al 2,5%) reflejo, en parte, de factores relacionados con las Olimpiadas.

- Los datos de inflación han reforzado las expectativas de política monetaria de los mercados financieros, que en la sesión de hoy cotizan con más de un 90% de probabilidad un recorte de tipos del BCE de 25 p. b. para el próximo 17 de octubre, además de otra bajada en diciembre con la que el tipo *depo* terminaría el año en el 3,00%.
- Acompañando a estas expectativas, y [en un contexto de enfriamiento de los últimos indicadores de actividad de la eurozona](#), los mercados reaccionaron al dato de inflación de la eurozona con descensos en los tipos de interés soberanos (más de 5 p. b. en el 10 años de Alemania), un estrechamiento de las primas de riesgo periféricas (de entre 1 p. b. y 4 p. b.) y una leve depreciación del euro en su cruce contra el dólar (sin abandonar los \$1,11). Por su parte, los principales parqués bursátiles respondieron con un tono mixto, con el Stoxx 600 moderadamente en positivo (+0,2%) pero con una disparidad sectorial que se traducía en cierta heterogeneidad entre países (Ibex, PSI y CAC a la baja, DAX algo al alza).

Adrià Morron Salmeron, 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.