Nota Breve 01/04/2025

Eurozona · Los servicios siguen desacelerando y la inflación general de la eurozona cayó hasta el 2,2% interanual en marzo

Dato

- La inflación general de la eurozona (IPCA) disminuyó 0,1 p. p., hasta el 2,2% interanual en marzo, y la núcleo se redujo 2 décimas, hasta el 2,4% interanual.

- Entre las grandes economías, la inflación (IPC armonizado) se redujo de manera significativa en España (2,2% interanual, –0,7 p. p. respecto a febrero), pero también lo hizo en Alemania (2,3% interanual, –0,3 p. p.) e Italia (1,6%, –0,1 p.p.). En Francia, se mantuvo en el 0,9% interanual.

Valoración

- Los datos publicados hoy fueron en general acordes con lo previsto (el consenso de Bloomberg esperaba una tasa de inflación general del 2,2% y una núcleo del 2,5%, por lo que esta última se habría reducido 1 décima más de lo esperado).

- En términos intermensuales no desestacionalizados, los datos estuvieron por encima de su promedio histórico de febrero (para la general, 0,6% frente a un promedio histórico del 0,4%; y para la núcleo, 1,0% frente a un promedio histórico del 0,4%). Los datos desestacionalizados publicados por el BCE apuntan a unas inflaciones intermensuales anualizadas del 0,7% (general) y del 2,1% (núcleo) y a un *momentum*[1] del 3,2% (general) y del 2,3% (núcleo), lo que supone un ligero repunte de la inercia de ambas partidas (el *momentum* en febrero fue del 3,1% y del 2,2% para la general y la núcleo, respectivamente).

- El desglose por componentes muestra cómo una nueva reducción de la inflación de servicios (3,4% interanual, 3 décimas menos que en febrero) fue uno de los principales contribuyentes en la moderación de la inflación. El componente de energía también favoreció la bajada de la inflación, que cayó hasta el –0,7% interanual en marzo (no registraba tasas negativas desde noviembre de 2024) y compensó parte de la nueva subida de la tasa interanual de los alimentos no elaborados (1,1 p. p. más que en febrero hasta el 3% interanual). Por último, los precios de los bienes industriales no energéticos se mantuvieron en el 0,6% interanual.

Eurozona: IPCA	Promedio 2024	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Variación interanual (%)					
IPCA	**2,4**	**2,4**	**2,5**	**2,3**	**2,2**
Alimentos elaborados	3,2	2,9	2,6	2,6	2,6
Alimentos no elaborados	1,9	1,6	1,4	3,0	4,1
Energía	-2,3	0,1	1,9	0,2	-0,7
IPCA núcleo*	**2,8**	**2,7**	**2,7**	**2,6**	**2,4**
Bienes industriales	0,8	0,5	0,5	0,6	0,6
Servicios	4,0	4,0	3,9	3,7	3,4
Variación intermensual (%)					
IPCA	**0,2**	**0,4**	**-0,3**	**0,4**	**0,6**
IPCA núcleo*	0,2	0,5	-1,0	0,6	1,0

Notas: *El último dato es una estimación preliminar. *Excluye energía y todos los alimentos.*
Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.*

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

- Tras la publicación de estos datos, los implícitos del mercado monetario continúan descontando casi un 80% de probabilidad a un nuevo recorte de 25 p. b. el próximo 17 de abril y las expectativas sobre el tipo *depo* a final de año cotizan con algo más de probabilidad que este se sitúe por debajo del 2% (en el 1,75%). La evolución de la inflación y la debilidad de la actividad siguen apoyando nuevos recortes de tipos, aunque la incertidumbre sobre el impacto de las medidas arancelarias que aplicará la Administración Trump podría llevar al BCE a ralentizar el ritmo de bajadas. La publicación del dato no ha afectado a las caídas en la rentabilidad de la deuda soberana que se acumulaban en el día (en torno a –8 p. b. el *bund*), aunque sí al euro, que se ha depreciado levemente (–0,4%, hasta llegar a caer por debajo de 1,08 dólares brevemente).

***María Romero Meléndez**, 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.