

Flash note 17/02/2024

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Euro área - La inflación interanual se modera. La mensual se acelera.

El BCE tiene trabajo: Interpretar los datos de precios. Por un lado, la inflación ha vuelto a moderarse en la lectura YoY para la mayoría de los países de la Euro área (ver tabla adjunta).

YoY Readings	Country/Region	Indicator Name	Period	Reuters			Prior
				Poll	Actual	Surprise	
1 mar 2024	Euro Zone	HICP Flash YY	Feb	2,5%	2,6%	0,10%	2,8%
1 mar 2024	Euro Zone	HICP-X F&E Flash YY	Feb		3,3%		3,6%
29 feb 2024	Germany	HICP Prelim YY	Feb	2,7%	2,7%	0,00%	3,1%
29 feb 2024	France	CPI (EU Norm) Prelim YY	Feb	3,0%	3,1%	0,10%	3,4%
1 mar 2024	Italy	CPI (EU Norm) Prelim YY	Feb	1,0%	0,9%	-0,10%	0,9%
29 feb 2024	Spain	HICP Flash YY	Feb	2,9%	2,9%	0,00%	3,5%
1 mar 2024	Austria	HCPI Flash YY	Feb		4,2%		4,3%
29 feb 2024	Portugal	CPI Flash YY	Feb		2,1%		2,3%
28 feb 2024	Belgium	CPI YY	Feb		3,2%		1,8%
29 feb 2024	Slovenia	CPI YY NSA	Feb		3,4%		3,4%
MoM Readings							
1 mar 2024	Euro Zone	HICP-X F, E, A, T Flash MM	Feb		0,7%		-0,9%
29 feb 2024	Germany	HICP Prelim MM	Feb	0,6%	0,6%	0,00%	-0,2%
29 feb 2024	France	CPI (EU Norm) Prelim MM	Feb	0,7%	0,9%	0,20%	-0,2%
1 mar 2024	Italy	CPI (EU Norm) Prelim MM	Feb	0,3%	0,1%	-0,20%	-1,1%
29 feb 2024	Spain	HICP Flash MM	Feb	0,2%	0,4%	0,20%	-0,2%
1 mar 2024	Austria	HCPI Flash MM	Feb		0,7%		-0,4%
29 feb 2024	Portugal	CPI Flash MM	Feb		0,1%		0,0%
28 feb 2024	Belgium	CPI MM	Feb		0,7%		0,5%
29 feb 2024	Slovenia	CPI MM NSA	Feb		0,8%		-0,6%

La mala noticia es que, con datos de alta frecuencia, la lectura MoM se vuelve a acelerar en todos los países. Si tuviera que opinar, diría que esta aceleración NO es preocupante por el momento, pues febrero es siempre un mes donde el dato mes/mes se acelera (como demuestro en el gráfico inferior). No obstante, también apuntaría que el dato de este febrero (+0.7%) es notablemente superior al promedio histórico para este mes (+0.3%), y quizás esto se debe a una cierta inercia inflacionista que podría estar tomando algo de fuerza, apoyado por el petróleo, los salarios y el shelter.

Gráfico estacional para la Inflación Eurozona: Inflación mes/mes para todos los meses. Periodo análisis 2010-2024 (extrayendo 2021 y 22)



La conclusión es que, como dijéramos en diciembre, sigue siendo prematuro hablar de bajadas de tipos. Maxime cuando ahora viene dos meses, marzo y abril, en donde los precios se aceleran en su lectura intermensual.

Cordiales saludos,