

# Flash Europa

Madrid, 30 de abril de 2014  
Análisis Económico

Europa

**Miguel Jiménez González-Anleo**  
Economista Jefe  
mjimenezg@bbva.com

**Agustín García Serrador**  
Economista Senior  
agustin.garcia@bbva.com

**Diego Torres Torres**  
Economista  
diego.torres.torres@bbva.com

**Pablo Budde**  
pablo.budde@bbva.com

**Massimo Trento**  
massimo.trento@bbva.com

## La inflación de la zona euro aumentó en abril, pero ligeramente por debajo lo previsto

El aumento se debió a factores estacionales, que también hicieron acelerar la inflación subyacente en 0,2pp hasta el 1,1% a/a, como se esperaba, pero fue compensado por una caída adicional de los precios energéticos

- **La inflación de la zona euro aumentó en 0,2pp hasta el 0,7% a/a en abril (BBVA Research y Consenso: 0,8%)**

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación se incrementó en 0,2pp, hasta el 0,7% a/a impulsada por el efecto calendario de una Semana Santa tardía en este año, lo que hizo subir la inflación, excluidos la energía y los alimentos, en 0,2pp hasta el 1,0% a/a. Esta sorpresa ligeramente negativa se debe a la mayor caída de los precios de la energía, mientras que la inflación del resto de los componentes estuvo en línea con las expectativas. La inflación de servicios se incrementó en 0,5pp hasta el 1,6% a/a, mientras que la de los bienes industriales no energéticos se mantuvo prácticamente estable (Tabla 1).

- **Prevedemos que la inflación disminuya ligeramente en mayo**

Aunque vamos a actualizar nuestros modelos cuando las cifras finales sean publicadas (el 15 de mayo), prevedemos una ligera disminución de la inflación en mayo en alrededor de 0,1pp, impulsada principalmente por la baja inflación de los componentes subyacentes después del repunte observado en abril debido a factores estacionales, pero también por los menores precios de los alimentos no elaborados.

- **Seguimos esperando que la inflación se mantenga baja y relativamente estable en los próximos meses, dada la progresiva recuperación de la demanda interna**

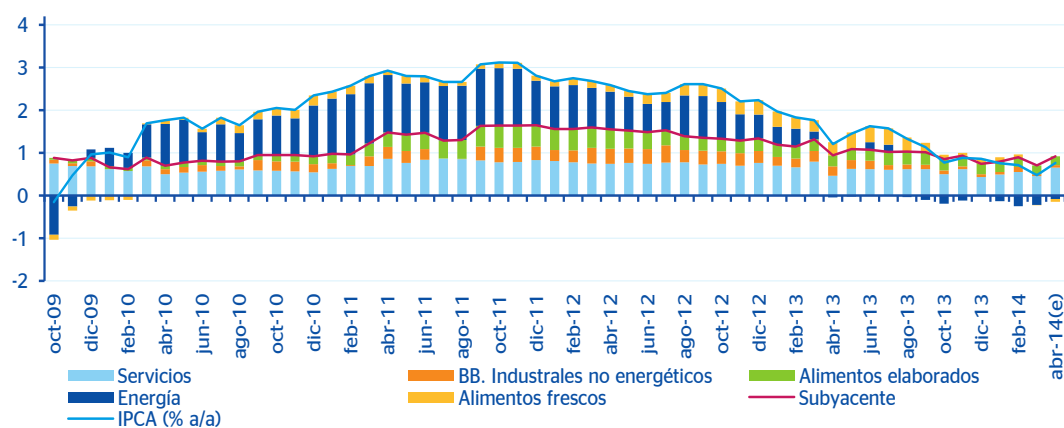
Mirando más allá de mayo, se espera que la inflación general se mantenga relativamente estable hasta el último trimestre del año, cuando podría volver a tasas superiores al 1% a/a. Se prevé que la inflación subyacente también se mantenga prácticamente estable en torno al 1,1% a/a para lo que queda de año. Sin embargo, seguimos viendo riesgos a la baja, sobre todo derivados de la fortaleza del euro, mientras que las diferencias de inflación entre países continuarán, con tasas muy bajas en la periferia y tasas moderadas en los países centrales de Europa.

Tabla 1  
Eurozona. Tasa de inflación IPCA anual (% a/a)

	Observado		Estimación Flash	BBVA Research
	Febrero 2014	Marzo 2014	Abril 2014	Abril 2014
IPCA	0,7	0,5	0,7	0,8
Energía	-2,3	-2,1	-1,2	-0,8
Alimentos frescos	0,9	-0,1		-0,9
IPCA excl. energía y alimentos	1,0	0,7	1,0	0,9
Subyacente excl. alimentos frescos y energía	1,1	0,9		1,1
Servicios	1,3	1,1	1,6	1,5
Bienes industriales no energéticos	0,4	0,2	0,1	0,2
Alimentos elaborados	1,8	1,7		1,6

Fuente: Eurostat y BBVA Research

Gráfico 1  
Eurozona. Tasa de inflación IPCA anual. Contribución por componentes



Fuente: Eurostat y BBVA Research

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.