

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Eurozona | La inflación general sorprende a la baja en diciembre y se mantiene estable

Unidad de Europa

La inflación general se mantuvo estable en el 0,2% a/a en diciembre. Sorprendieron sobre todo los componentes más volátiles (energía y alimentos frescos), aunque la subyacente también se moderó en 0,1pp hasta el 0,8% a/a.

Menor caída de los precios de la energía, desaceleración de los de alimentos y ligera moderación de la subyacente

A falta de conocer los datos definitivos y tal como se intuía tras la publicación de los datos nacionales en días recientes, la estimación preliminar de Eurostat sorprendió a la baja al señalar que la inflación se mantuvo estable en el 0,2% a/a en diciembre (BBVA Research: 0,5% a/a; Consenso: 0,4% a/a). La sorpresa negativa viene fundamentalmente del componente más volátil, con una menor caída de la prevista de los precios de la energía (que moderan su caída solamente en -1,4pp hasta el -5,9% a/a; ver Tabla 1) y la fuerte moderación del crecimiento de los precios de los alimentos frescos (-0,7pp hasta 2,0% a/a), frente a nuestra previsión de una mayor aceleración. Por su parte, el componente subyacente disminuye en -0,1pp hasta 0,8% a/a, a causa del menor crecimiento de los precios de los servicios (-0,1pp hasta el 1,1% a/a) y la estabilización de los bienes industriales no energéticos (0,5% a/a). Sin embargo, no se aprecia un cambio en la tendencia de la inflación de los servicios en los últimos meses, que se habría mantenido fluctuando alrededor del 1,2%.

La inflación debería repuntar a partir de enero

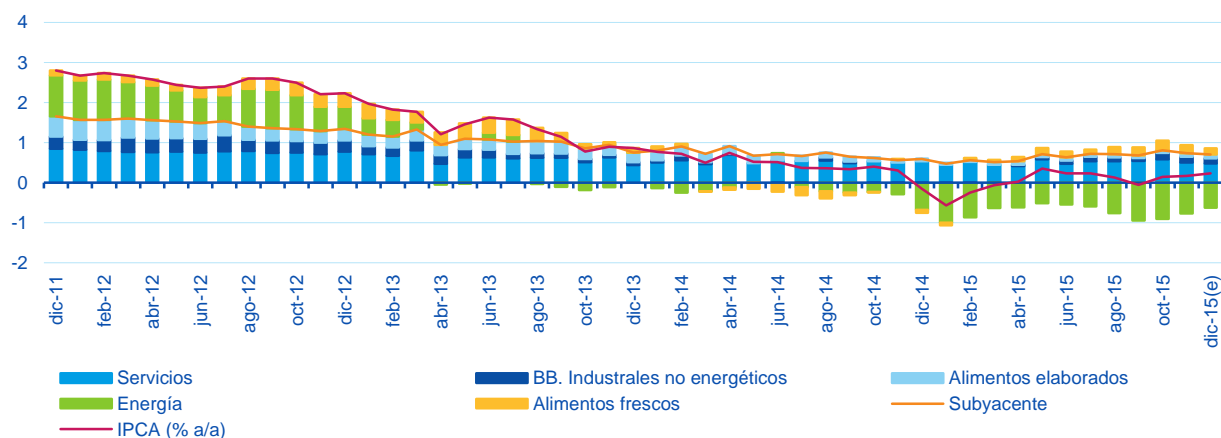
La evolución de los precios de la energía hace que continuemos esperando que la inflación repunte a principio de este año debido a la desaparición de los efectos base de los precios de la energía (tras la intensa caídas a finales de 2014), si bien algo menos de lo que anticipábamos en diciembre. La evolución de los precios de las materias primas, en especial la moderación del petróleo, así como del tipo de cambio (ligada a las recientes decisiones de los bancos centrales) ponen un claro sesgo a la baja en las previsiones de la inflación en el corto plazo, que se acelerará menos de lo previsto. Para 2016, la inflación se mantendrá lejos del valor de referencia del BCE.

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

	Observado		Diciembre 2015	
	Octubre 2015	Noviembre 2015	Estimación Preliminar	BBVA Research
IPCA	0,1	0,2	0,2	0,5
Energía	-8,5	-7,3	-5,9	-4,7
Alimentos frescos	3,2	2,7	2,0	3,2
IPCA excluyendo energía y alimentos	1,1	0,9	0,9	0,9
Subyacente exc. alimentos frescos y energía	1,0	0,9	0,8	0,9
Servicios	1,3	1,2	1,1	1,2
Bienes industriales no energéticos	0,6	0,5	0,5	0,6
Alimentos elaborados	0,6	0,7	0,8	0,8

Fuente: Eurostat y BBVA Research

Gráfico 1
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA. 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.