

## Eurozona | La inflación subyacente se acelera en mayo

Miguel Jimenez González-Anleo / Agustín García Serrador / Diego Torres Torres / Massimo Trento / Miguel Abellán Ossenbach

### El índice general aumenta tres décimas por la aceleración de los alimentos no elaborados y los servicios

Tras las sorpresas observadas en los datos de inflación nacionales de España, Italia y Alemania, cuyos índices aumentaron respecto al dato de abril 0,4pp, 0,3pp y 0,4pp, respectivamente, el flash de inflación confirma el sesgo al alza esperado: a falta de conocer los datos definitivos, este aumento de la inflación respondería a un menor descenso en los precios de los productos energéticos (-5% a/a desde el -5,8% a/a en abril) y a la aceleración de los alimentos no elaborados (2,1% a/a tras 1,3% a/a en abril). Por otro lado, el aumento de los precios de los bienes industriales no energéticos (0,3% a/a tras 0,1% a/a) y de los servicios (1,3% a/a tras 1% a/a) lleva el índice subyacente a crecer dos décimas hasta el 0,9% a/a (Tabla 1), al revertirse el efecto Semana Santa observado en abril. Este aumento de la inflación subyacente por encima de lo esperado puede estar reflejando algo más de demanda interna, pero sobre todo refleja una mayor volatilidad en los últimos meses, tras las sorpresas al alza de abril y a la baja de marzo. En conjunto, las presiones inflacionistas siguen siendo muy moderadas.

Tabla 1

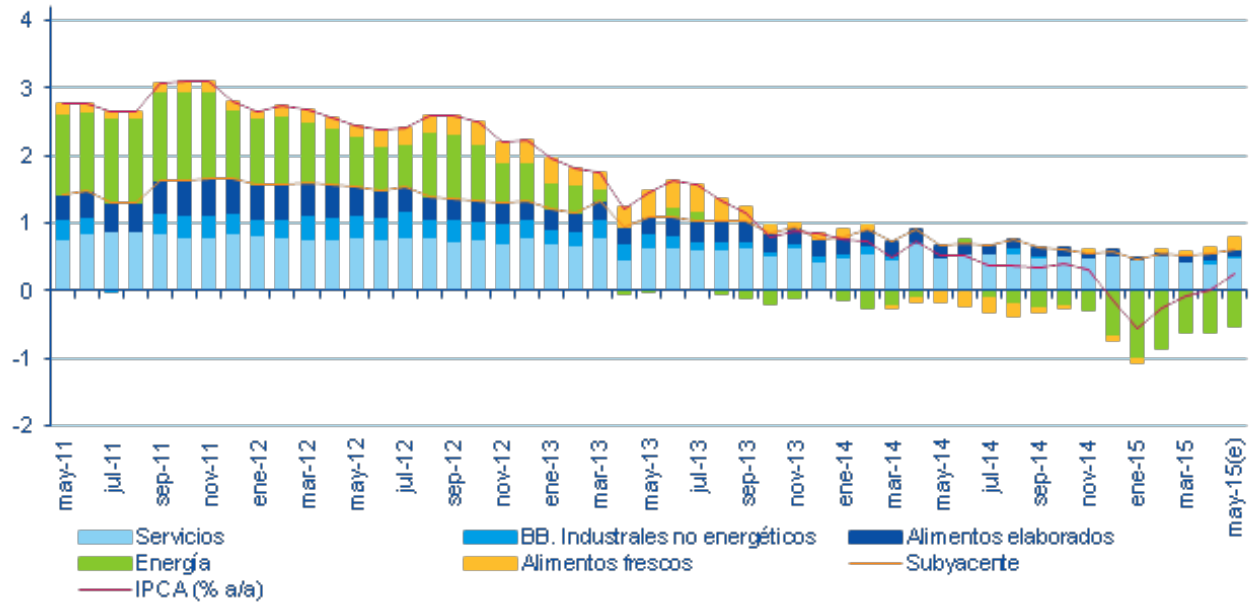
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

	Observado		Mayo 2015	
	Marzo 2015	Abril 2015	Estimación preliminar	BBVA Research
IPCA	-0,1	0,0	0,3	0,2
Energía	-6,0	-5,8	-5,0	-4,9
Alimentos frescos	0,7	1,3	2,1	2,2
IPCA excluyendo energía y alimentos	0,6	0,6	0,9	0,7
Subyacente ex c. alimentos frescos y energía	0,6	0,7	0,9	0,8
Servicios	1,0	1,0	1,3	1,1
Bienes industriales no energéticos	0,0	0,1	0,3	0,2
Alimentos elaborados	0,6	0,7	0,6	0,8

Fuente: Eurostat y BBVA Research

Gráfico 1

Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA. Contribución por componentes



Fuente: Eurostat y BBVA Research

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.