

Eurozona | La inflación se modera en junio

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

La inflación se situó en el 0,2% a/a en junio, debido a la caída de los precios energéticos y la desaceleración de la inflación en servicios. Esto se reflejó en una moderación de la inflación subyacente (-0,1pp) hasta el 0,8% a/a.

El índice general y el subyacente disminuyen una décima por la moderación de los servicios y la caída de la energía

A falta de conocer los datos definitivos, la desaceleración de la inflación en junio (-0.1pp hasta el 0,2% a/a; BBVA Research: 0,3% a/a) respondió a una mayor caída de los precios de los productos energéticos (-5,1% a/a desde el -4,8% a/a en mayo) y a la moderación de la inflación de los alimentos no elaborados (1,9% a/a tras 2,1% a/a en mayo) y de los servicios (1% a/a tras 1,3% a/a). El menor crecimiento de los precios de los servicios refleja la sorpresa observada en los datos de inflación nacional de Alemania, al reducirse en 0,6pp respecto al dato de mayo tras el aumento significativo de los precios de los paquetes turísticos debido a efectos estacionales. Por otro lado, el aumento de los precios de los bienes industriales no energéticos (0,4% a/a tras 0,2% a/a) y de los alimentos elaborados (0,7% a/a tras 0,6% a/a) no compensa lo anterior, lo que lleva el índice subyacente a moderarse una décima hasta el 0,8% a/a (en línea con lo esperado BBVA Research: 0.8% a/a) (Tabla 1).

La inflación aumentará ligeramente en los próximos meses por los componentes más volátiles, mientras que la subyacente se mantendrá relativamente estable

Durante el tercer trimestre, nuestros modelos apuntan a que la inflación podría aumentar ligeramente hasta alrededor del 0,5% a/a, mientras que la subyacente se mantendrá relativamente estable en torno al 0,8% a/a. No obstante, la desaparición de los efectos base en los precios de la energía a finales de año podría reflejarse en un mayor repunte de la inflación por encima del 1% en diciembre. No obstante, la recuperación económica es moderada y la ausencia de presiones inflacionistas hace que esperemos una inflación media anual del 1,3% en 2016, tras situarse ligeramente por encima del 0% este año.

Tabla 1

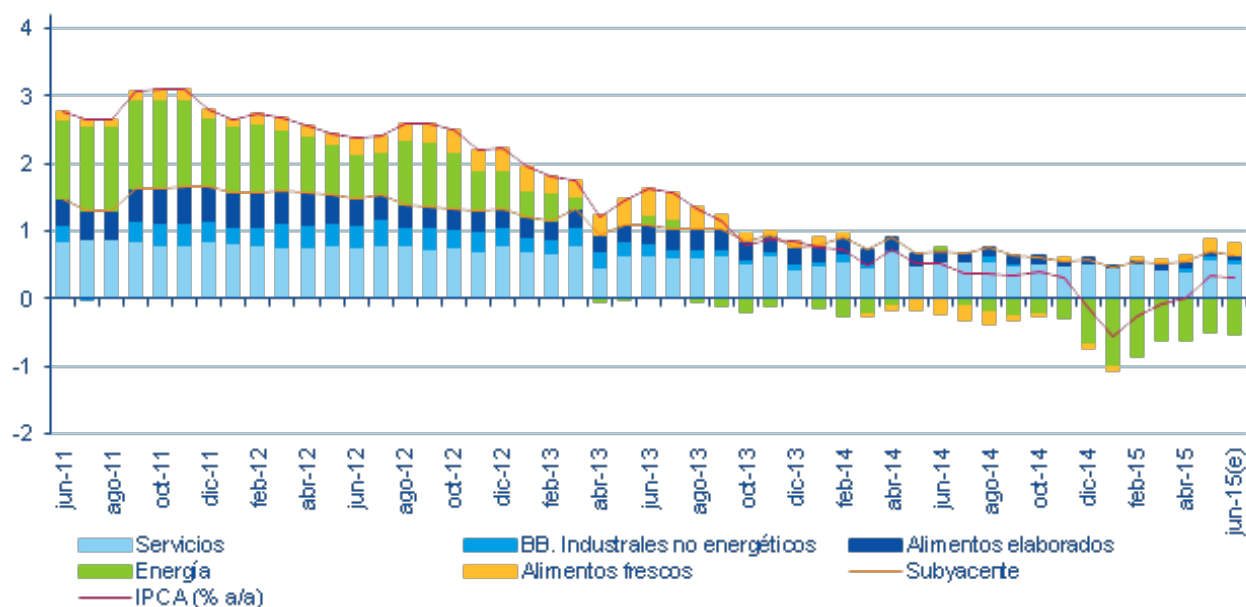
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

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

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.