

Eurozona | La inflación de agosto se mantiene estable en el 0,2% a/a a pesar del petróleo

Miguel Jimenez González-Anleo / Agustín García Serrador / Diego Torres Torres / Massimo Trento / Josep Amer Mestre

El índice general y el subyacente se mantienen en agosto en los niveles observados en el mes anterior, gracias a la evolución de los alimentos frescos

A falta de conocer los datos definitivos, la estabilidad de la inflación en agosto (0,2% a/a por segundo mes consecutivo; BBVA Research: 0,1% a/a) respondió a que el mayor crecimiento de la inflación de los alimentos no elaborados (2,3% a/a tras 1,4% de julio) y de los productos industriales no energéticos (0,6% a/a tras 0,4% en julio), unidos al mantenimiento de las tasas de crecimiento de los servicios (en el 1,2% a/a por segundo mes consecutivo) compensaron la nueva caída de los precios de los productos energéticos (-7,1% a/a desde el -5,6% a/a en julio). La inflación subyacente, por lo tanto, se ha mantenido en el 0,9% a/a, lo que podría estar señalando unas buenas perspectivas para la demanda interna y una fortaleza ante incertidumbres externas. (en línea con lo esperado BBVA Research: 0.9% a/a) (Tabla 1).

Por países, Alemania mantuvo su inflación en el 0,1%, en línea con el consenso, mientras que en Italia los precios sorprendieron al alza (0,5% a/a, Consenso: 0,2% a/a, tras 0,3% en julio); España, por su parte, sorprende al caer más de lo previsto (-0,4% a/a, Consenso: -0,1% a/a, BBVA Research: -0,2% a/a, tras 0,1% en julio).

La previsión para 2015 y 2016 con nuevos sesgos a la baja

Los últimos datos del precio de la energía y nuestras perspectivas para 2015-2016 apuntarían a un sesgo a la baja en nuestras previsiones de inflación para 2015 y 2016, ahora en el 0,3% y 1,3%, respectivamente en media anual. Los precios del petróleo claramente por debajo de la senda prevista podrían tener un impacto negativo moderado en lo que resta del año (de alrededor de una décima) y algo mayor en el 2016, mientras que la subyacente se debería mantener relativamente estable en torno al 0,8%-0.9% a/a en lo que resta del 2015.

Tabla 1

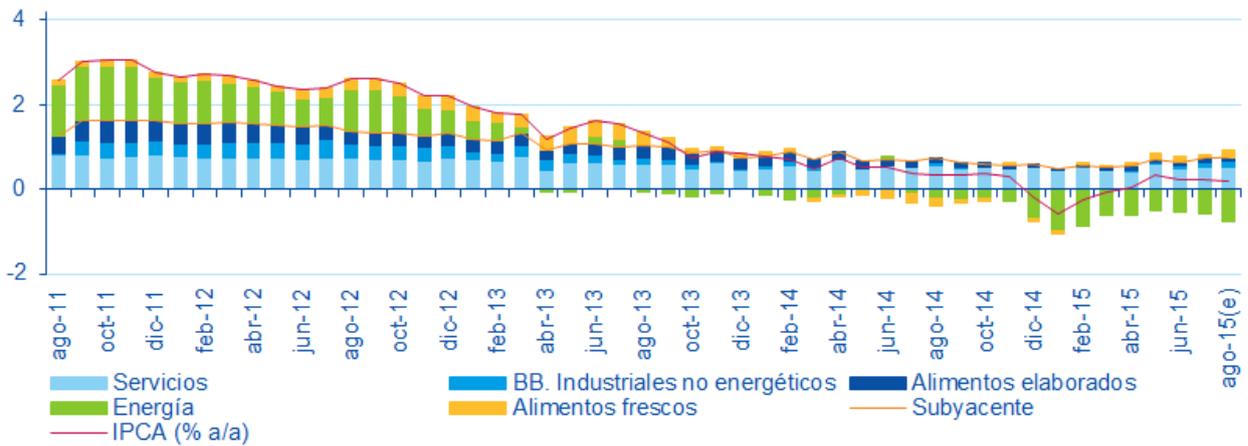
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

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

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.