

## Eurozona | La inflación cae en septiembre por la energía, con la subyacente estable

Agustín García Serrador / Miguel Jimenez González-Anleo

---

### Nueva caída de los precios de la energía, mientras que el aumento del resto de los precios se mantiene relativamente estable

A falta de conocer los datos definitivos, la estimación preliminar de Eurostat confirma nuestras previsiones y señala que la inflación se reduce en 0,2pp hasta el -0,1% a/a en septiembre (BBVA Research: -0,1% a/a; Consenso: 0% a/a), lo que responde básicamente a la caída de los precios de los productos energéticos (-8,9% a/a; BBVA Research: -9,1% a/a) (Tabla 1). La inflación del resto de los componentes se mantuvo relativamente estable, y los ligeros movimientos se compensaron entre sí. Así la inflación de los servicios aumentó en 0,1pp hasta el 1,3% a/a, mientras que la de los bienes industriales no energéticos se redujo en 0,1pp hasta el 0,3% a/a y la de los alimentos elaborados se mantuvo estable en el 0,6% a/a. Con todo ello, la inflación subyacente se mantiene en el 0,9%, sin cambios desde mediados de año. De momento no se observan señales de efecto de segunda ronda por la caída del precio del petróleo, que podrían estar siendo frenados por la mejora de la demanda interna y cierta traslación de la depreciación del euro durante el último año.

### La inflación repuntará a finales de año, pero seguimos previendo que se mantendrá claramente por debajo del objetivo del BCE en 2016

Los datos de hoy están en línea con nuestro escenario que recoge un repunte de la inflación en noviembre y diciembre (hasta alrededor del 0,8% a/a) debido a la desaparición de los efectos base de los precios de la energía (tras la intensa caída a finales de 2014) para alcanzar una media anual en torno al 0,1% en el conjunto de 2015. No obstante, la reciente evolución de los precios de las materias primas, en especial el petróleo, así como del tipo de cambio (ligada a decisiones de otros bancos centrales) pone un sesgo a la baja en la evolución de la inflación en el corto plazo. Para 2016, la inflación se mantendrá claramente por debajo del objetivo del BCE y esperamos que registre una media anual del 1,1%.

Tabla 1

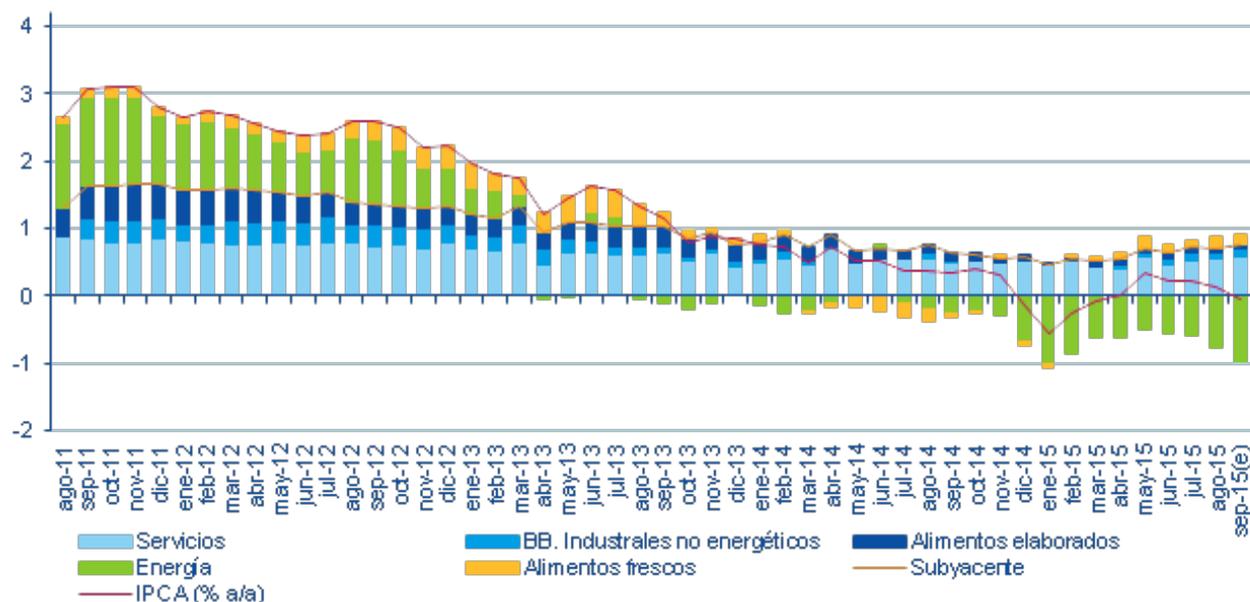
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

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

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.