

## Eurozona: La inflación general y subyacente aumenta en octubre, en línea con lo esperado

Agustín García

---

### Caída algo menor de los precios de la energía y ligero aumento de la inflación del resto de componentes

A falta de conocer los datos definitivos, la estimación preliminar de Eurostat confirma nuestras previsiones y señala que la inflación aumentó en 0,1pp hasta el 0% a/a en octubre (BBVA Research y Consenso: 0% a/a). Detrás de este aumento se encuentra cierta moderación en la caída de los precios de la energía (-8,7% a/a desde -8,9% a/a en septiembre; BBVA Research: -8,7% a/a) (Tabla 1), pero también el ligero aumento de la inflación de servicios (+0,1pp hasta el 1,3% a/a) y de los bienes industriales no energéticos (+0,1pp hasta el 0,4% a/a), así como de los alimentos no elaborados (+0,3pp hasta el 3% a/a). Los precios de los alimentos elaborados continuaron aumentando al 0,6% a/a. Todo esto se refleja en un aumento de la inflación subyacente de 0,1pp hasta el 0,9% a/a, revertiendo por tanto la ligera caída del mes pasado y manteniéndose relativamente estable en lo que llevamos de segundo semestre, tras haber tocado el 0,6% en el mes de marzo. Por lo tanto, de momento no se observan señales de efecto de segunda ronda por la caída del precio del petróleo, que en parte podría continuar viéndose limitado por la mejora de la demanda interna y cierta traslación de la depreciación del euro durante el último año.

### La inflación podría repuntar a finales de año, pero 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, sobre todo, en 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 la moderación del petróleo, así como del tipo de cambio (ligada a las recientes decisiones de los bancos centrales) ponen 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

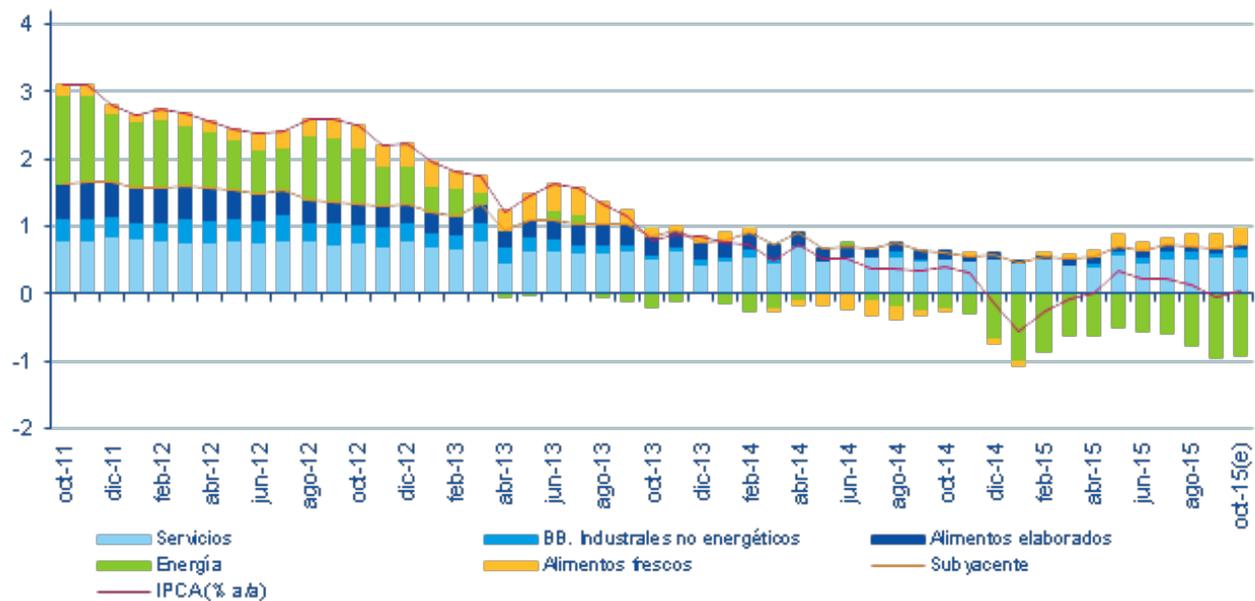
Eurozona. Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

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