

Eurozona | Inflación negativa de nuevo en abril y moderación de la subyacente

Agustín García / Miguel Jiménez

Más allá de la volatilidad los precios de los servicios, seguimos viendo una inflación subyacente débil y estable, mientras que los precios del petróleo mantendrán la general en tasas negativas hasta el verano.

La moderación de los precios de los servicios y la caída de los de la energía lleva a la inflación general a tasas negativas de nuevo en abril

A falta de conocer los datos definitivos, la estimación preliminar de inflación de Eurostat, -0.2%, estuvo en línea con lo que esperábamos aunque por debajo de la previsión del consenso de analistas (BBVA Research: -0,2% a/a; Consenso: 0% a/a). A la caída de los precios de la energía (-8,6% a/a) se unió la moderación de la inflación subyacente en 0,2pp hasta el 0,8% a/a, que respondió básicamente a la desaceleración de la inflación de los servicios en 0,4pp hasta el 1% a/a. Esto último era algo esperado (incluso la moderación fue algo menor que lo contemplado en nuestras previsiones) debido al impacto del cambio de calendario de la semana santa con respecto al pasado año, que estuvo detrás del fuerte aumento registrado en marzo. El resto de componentes de la inflación subyacente se mantuvo relativamente estable, con los precios de los bienes industriales no energéticos y de los alimentos elaborados creciendo un 0,5% a/a, como se esperaba (Tabla 1). Finalmente, la inflación de los alimentos no elaborados se redujo en 0,1pp hasta el 1,2% a/a.

Las tasas de inflación negativas podrían extenderse hasta el verano

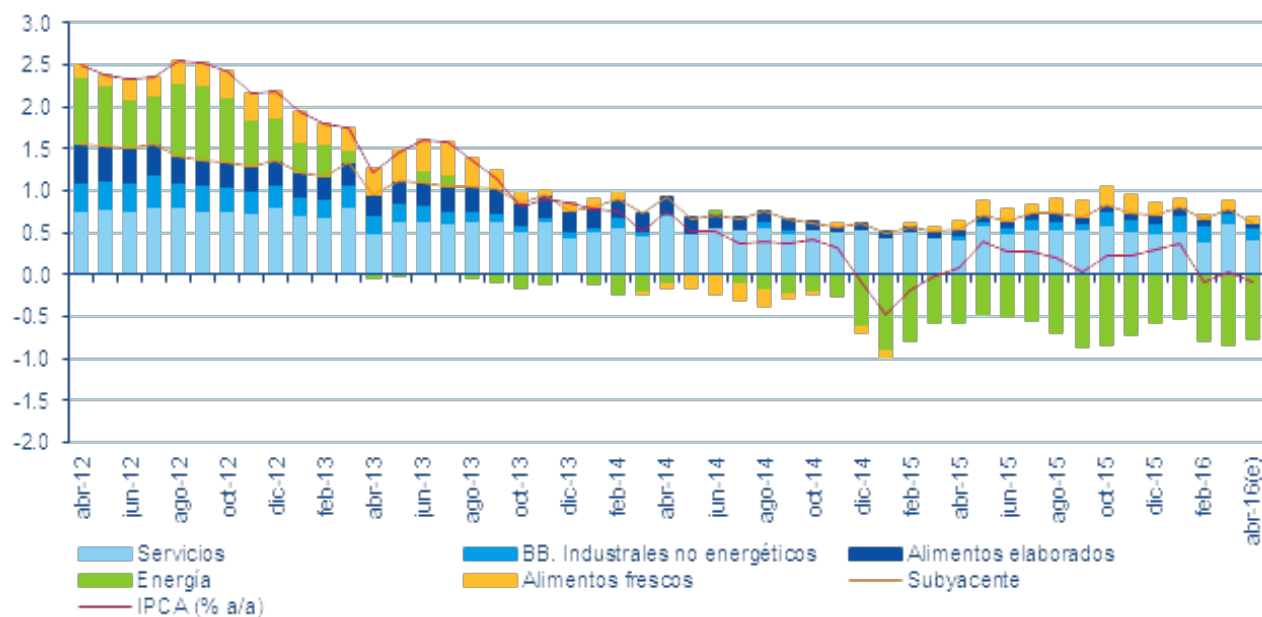
Hacia delante, continuamos esperando una inflación subyacente débil y relativamente estable algo por debajo del 1% a lo largo del año, y seguirá siendo la evolución de los precios del petróleo el principal determinante del comportamiento de la tasa general en los próximos meses, de manera que las tasas negativas podrían prolongarse durante el segundo trimestre y sólo repuntar suavemente después del verano hasta tasas algo positivas a finales de año (alrededor de 0,5% a/a).

Tasa interanual de inflación IPCA (% a/a)

	Observado		Abril 2016	
	Febrero 2016	Marzo 2016	Estimación preliminar	BBVA Research
IPCA	-0.2	0.0	-0.2	-0.2
Energía	-8.1	-8.7	-8.6	-7.9
Alimentos frescos	0.6	1.3	1.2	0.9
IPCA excluyendo energía y alimentos	0.8	1.0	0.8	0.7
Subyacente ex c. alimentos frescos y energía	0.8	1.0	0.8	0.7
Servicios	0.9	1.4	1.0	0.9
Bienes industriales no energéticos	0.7	0.5	0.5	0.6
Alimentos elaborados	0.6	0.4	0.5	0.4

Fuente: Eurostat y BBVA Research

Eurozona. IPCA variación anual. Contribución por componentes (pp)



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.