



ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA

Las previsiones de inflación en la Euro Área salen de la zona negativa tras los precios de abril.

➤Tras la compensación en los precios de Vestido y Calzado observada en marzo y abril, las perspectivas de inflación permanece en la zona baja aunque con mayores probabilidades de incrementarse.

El IPCA de la Euro Área deceleró dos décimas hasta el 0.2% negativo anual en el mes de abril. La cifra estuvo una décima por encima de lo predicho por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo en abril permanecieron igual que en marzo al incrementarse un 0.0% (Cuadro 5).

Ninguna de las innovaciones fue estadísticamente significativa, explicándose la desviación de una décima en el dato general fundamentalmente por el comportamiento del grupo especial de Energía (Cuadro 2). El resto de los grupos especiales presentó sorpresas mucho menos importantes, dentro de las cuales cabe comentar el mayor aumento de lo esperado en los precios de Manufacturas.

El error a la baja en Energía se deriva de la trayectoria al alza que han seguido Carburantes y Combustibles a lo largo del mes de abril, siendo el segundo mes consecutivo en que sus precios aumentan desde mayo de 2015.

El comportamiento de Manufacturas se origina en el subgrupo de Vestido y Calzado. En marzo estos productos proporcionaron una sorpresa a la baja, posiblemente relacionada con el aplazamiento del cambio de temporada en Alemania e Italia. A tenor de lo observado en la serie, en abril se habría compensado la subida que no se hizo en marzo causando que el dato del mes quede, en esta ocasión, por encima de lo predicho.

La posibilidad de que la sorpresa a la baja en los precios de Vestido y Calzado en marzo fuera seguida de una compensación en abril se apuntaba en el avance del mes anterior. Por ello se advertía de que la revisión a la baja en los pronósticos de este grupo podía revertirse este mes como así sucede. La inflación media anual prevista para 2016 sube al 0.5%, dos décimas más que en marzo. La revisión es idéntica

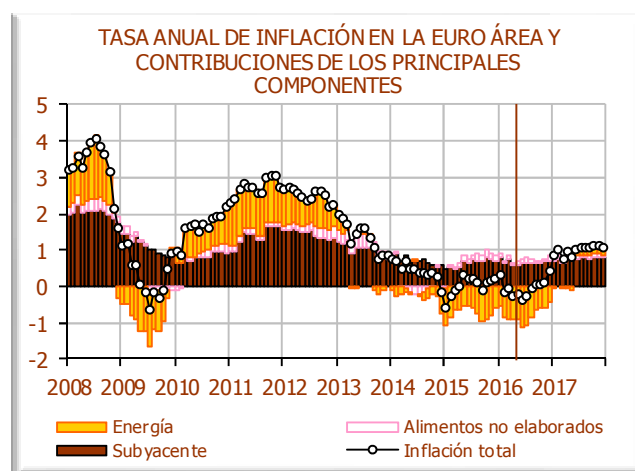
Cuadro 1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	abr	may				
Subyacente 81.71%	0.7	0,7 (±0,13)	0.8	0,8 (±0,17)	0,9 (±0,6)	0,9 (±0,6)
Total 100%	-0.2	-0,2 (±0,15)	0.0	0 (±0,34)	1 (±0,98)	1 (±0,98)

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

Gráfico 1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

en volumen, lógicamente contraria en signo, a la que se realizaba el mes anterior.

De manera consecuyente, habida cuenta que no hay errores apreciables que alteren las anteriores previsiones en el resto de grupos especiales, se produce una revisión al alza sobre las perspectivas de la inflación subyacente. Esta asciende hasta el 0.8% (± 0.17) para 2016. La previsión para 2017 se incrementa en la misma medida alcanzando un 0.9% (± 0.60).

Las mayores perspectivas en la inflación subyacente se trasladan a un aumento en el pronóstico de la inflación general. Los pronósticos sobre los precios energéticos no han experimentado cambios en abril lo suficientemente intensos como para ejercer un efecto diferencial, a pesar del ligero cambio de tendencia observado en los carburantes y que ya dura dos meses (Gráfico 4).

De esta manera, la inflación pronosticada para 2016 aumenta una décima hasta el 0.0% (± 0.34); para 2017 el pronóstico permanece en el 1.0% (± 0.98). La inflación prevista para 2018 se incrementaría una décima hasta el 1.1% (± 0.98) (Cuadro 1).

En lo que respecta al mes de mayo se prevé una inflación anual del 0.2% (± 0.16) negativo. Después se prevén tasas anuales en el entorno del 0.0% o por debajo hasta agosto (Cuadro 3).

El escenario hasta final de año, con una política monetaria expansiva, y una incipiente tendencia, pendiente de afianzar, observada en los precios de los combustibles, parece más propenso a revisiones al alza en los pronósticos sobre la inflación.

Cuadro 2

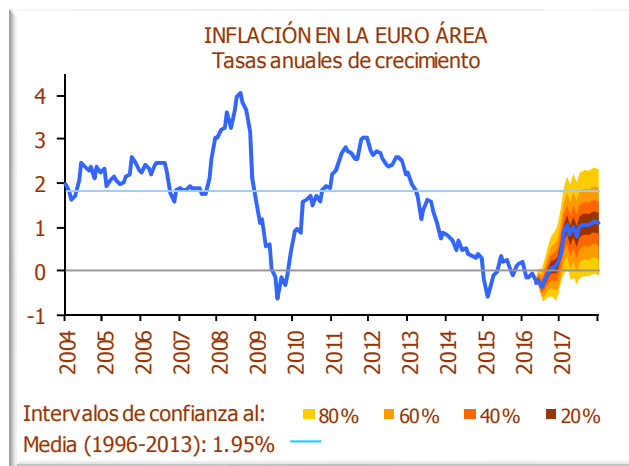
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Abril de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.53	0.55	± 0.38
Tabaco	23.94	2.00	2.94	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.16	-0.03	
Manufacturas	266.60	0.51	0.37	± 0.21
Servicios	427.76	0.88	0.90	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.71	0.67	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.22	1.27	± 0.72
Energía	108.07	-8.73	-9.18	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.58	-4.91	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.25	-0.35	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

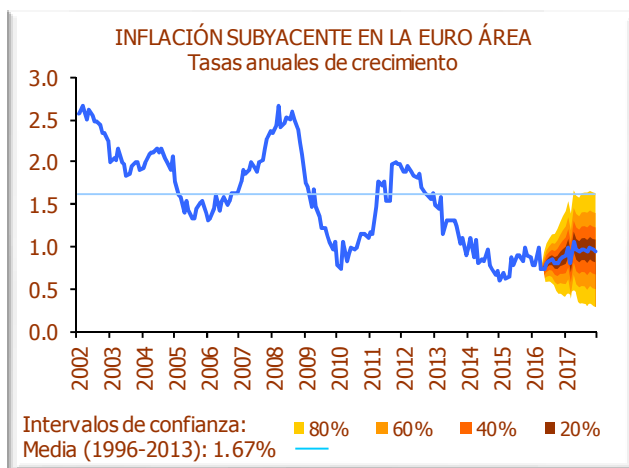
Gráfico 2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

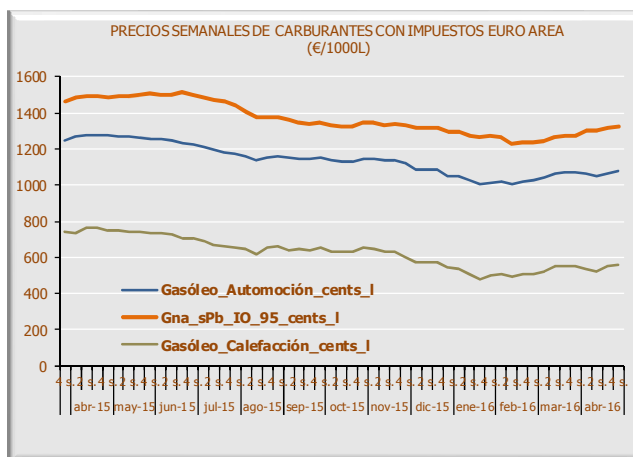
Gráfico 3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

Gráfico 4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA

Cuadro 3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
Pesos 2014	IPCA										Intervalo de confianza 80% *		
	Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual			TOTAL			
	Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL				
9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *			
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4		
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8		1.6	-6.8	-3.4	0.0		
	2016	0.6	2.5	0.5	1.0	0.8	± 0.17	1.3	-7.5	-3.8	0.0	± 0.34	
	2017	0.6	2.6	0.4	1.0	0.9	± 0.60	1.5	1.0	1.2	1.0	± 0.98	
2018	1.6	4.1	0.4	0.8	0.9	± 0.60	2.3	1.9	2.1	1.1	± 0.98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	0.0	2.2	-0.1	1.0	0.6		-0.9	-9.2	-5.8	-0.6	
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7		0.4	-7.9	-4.5	-0.3	
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6		0.7	-6.0	-3.3	-0.1	
		Abril	0.2	3.1	0.1	1.0	0.7		1.3	-5.8	-2.9	0.0	
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9		2.1	-4.8	-2.0	0.3	
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8		1.9	-5.1	-2.3	0.2	
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		1.4	-5.6	-2.8	0.2	
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		2.4	-7.2	-3.3	0.1	
		Septiembre	-0.1	3.3	0.3	1.2	0.8		2.7	-8.9	-4.2	-0.1	
		Octubre	0.0	3.1	0.6	1.3	1.0		3.2	-8.5	-3.8	0.1	
		Noviembre	0.2	2.9	0.6	1.2	0.9		2.7	-7.3	-3.2	0.1	
		Diciembre	0.2	2.9	0.5	1.1	0.9		2.0	-5.8	-2.6	0.2	
2016	Enero	0.3	2.7	0.7	1.2	1.0		1.4	-5.4	-2.5	0.3		
	Febrero	0.2	1.9	0.7	0.9	0.8		0.6	-8.1	-4.4	-0.2		
	Marzo	0.1	1.9	0.5	1.4	1.0		1.3	-8.7	-4.6	0.0		
	Abril	0.2	2.0	0.5	0.9	0.7		1.2	-8.7	-4.6	-0.2		
	Mayo	0.4	2.2	0.4	0.9	0.7	± 0.13	1.4	-8.6	-4.5	-0.2	± 0.15	
	Junio	0.5	2.3	0.4	1.0	0.8	± 0.19	2.0	-10.4	-5.4	-0.4	± 0.28	
	Julio	0.6	2.4	0.5	0.9	0.8	± 0.24	2.2	-9.9	-5.0	-0.3	± 0.39	
	Agosto	0.7	2.5	0.5	0.9	0.8	± 0.27	1.6	-7.9	-4.0	-0.1	± 0.50	
	Septiembre	0.9	2.5	0.3	0.9	0.8	± 0.30	1.2	-6.2	-3.2	0.1	± 0.60	
	Octubre	1.0	3.0	0.4	0.9	0.8	± 0.35	0.5	-5.7	-3.1	0.1	± 0.70	
	Noviembre	1.0	3.3	0.3	0.9	0.8	± 0.40	0.7	-5.7	-3.0	0.1	± 0.80	
	Diciembre	1.1	3.6	0.3	1.0	0.8	± 0.44	1.9	-3.8	-1.5	0.4	± 0.88	
2017	Enero	1.1	3.9	0.4	1.0	0.9	± 0.48	2.3	-0.4	0.7	0.8	± 0.96	
	Febrero	1.2	4.1	0.4	1.0	0.9	± 0.52	2.3	1.0	1.4	1.0	± 1.03	
	Marzo	1.4	4.2	0.3	0.8	0.8	± 0.56	1.8	0.0	0.7	0.8	± 1.10	
	Abril	1.4	4.2	0.4	1.2	1.1	± 0.58	1.6	0.1	0.7	1.0	± 1.16	
	Mayo	1.4	4.2	0.4	1.0	1.0	± 0.60	1.1	-0.9	-0.1	0.8	± 1.22	
	Junio	1.3	4.2	0.4	1.0	0.9	± 0.63	1.0	1.4	1.3	1.0	± 1.24	
	Julio	1.3	4.2	0.4	1.0	1.0	± 0.64	1.1	1.6	1.4	1.1	± 1.24	
	Agosto	1.3	4.2	0.4	1.0	1.0	± 0.66	1.1	1.8	1.5	1.1	± 1.23	
	Septiembre	1.3	4.2	0.3	1.0	0.9	± 0.67	1.2	1.8	1.6	1.1	± 1.23	
	Octubre	1.3	4.3	0.4	1.0	1.0	± 0.70	1.5	1.9	1.7	1.1	± 1.23	
	Noviembre	1.3	4.3	0.4	1.0	1.0	± 0.68	1.6	2.0	1.8	1.1	± 1.23	
	Diciembre	1.3	4.3	0.4	1.0	0.9	± 0.69	1.3	2.0	1.7	1.1	± 1.23	

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

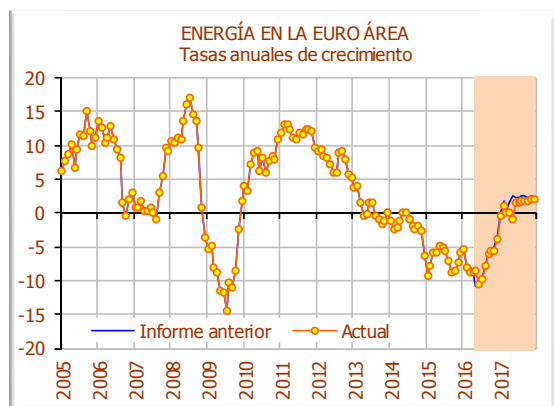
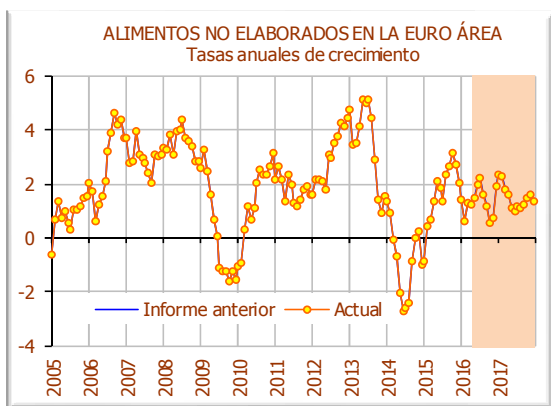
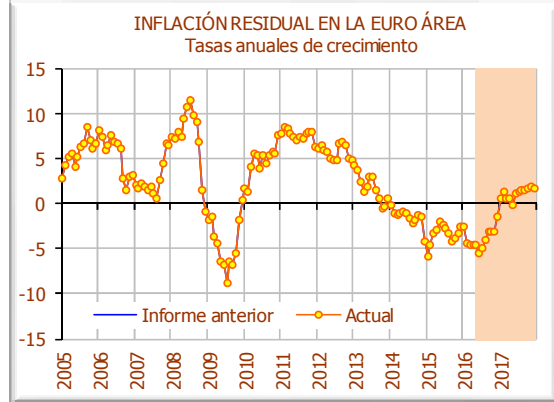
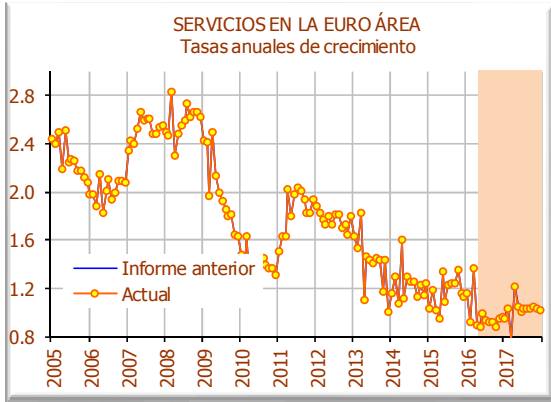
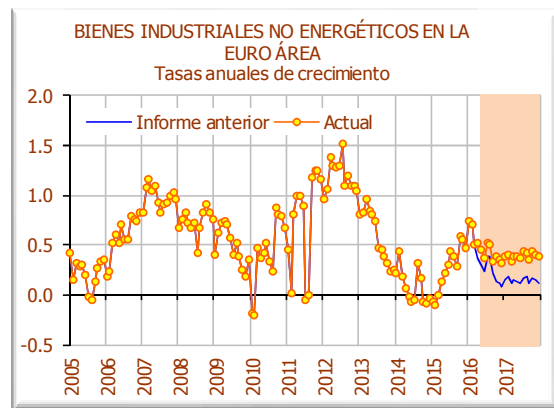
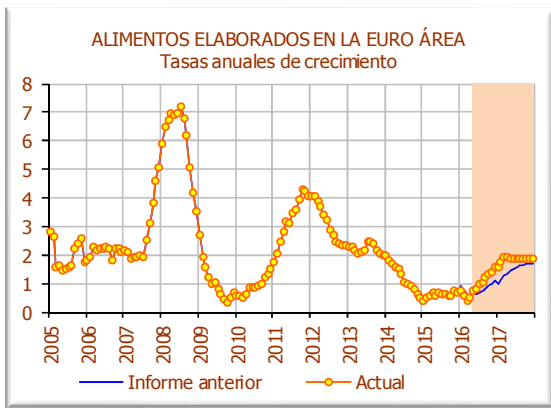
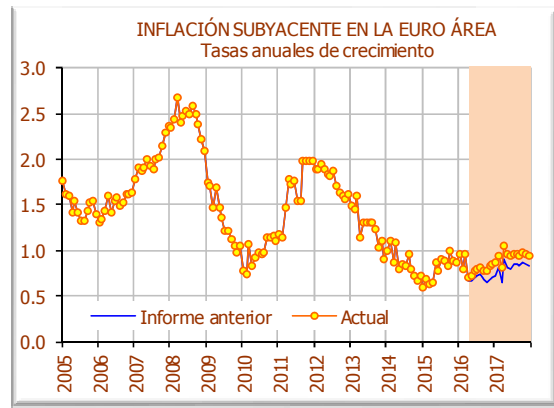
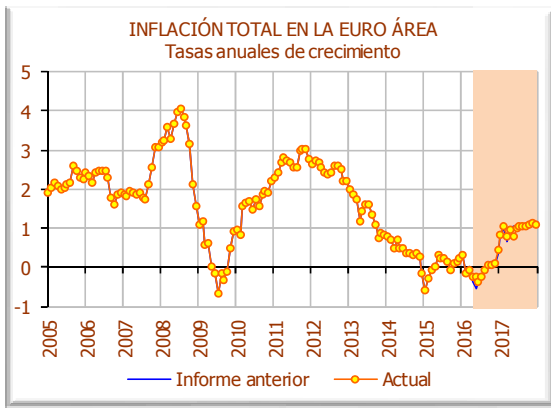
Cuadro 4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo Armonizado									
		Subyacente					TOTAL	Residual			TOTAL
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	Alimentos no elaborados		Energía	TOTAL		
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.6	-0.6	-1.4	0.6	0.7	0.7	-1.0
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
		2017	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.0	0.1	0.0	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
		2017	0.1	0.3	3.3	0.2	1.2	0.0	0.1	0.1	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.5	0.1	0.2	0.0
		2017	0.1	0.4	0.7	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.2	0.1	0.7	1.1	0.9	0.2
		2017	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.3	-2.1	-1.1	-0.1
		2017	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-1.1	-0.1	-0.5	-0.5
		2017	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-0.9	0.1	-0.3	-0.5
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.4	-0.1	-0.2	0.2
		2017	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.5	0.1	-0.1	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.0	-1.1	0.4	0.4	0.1	0.3	0.4
		2017	0.0	0.2	2.9	-1.1	0.4	0.6	0.1	0.3	0.3
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.7	-0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2
		2017	0.1	0.5	0.8	-0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de mayo de 2016

Fecha informe anterior: 14 de abril de 2016