

UEM / La inflación sorprende a la baja en diciembre debido al enfriamiento en los precios energéticos

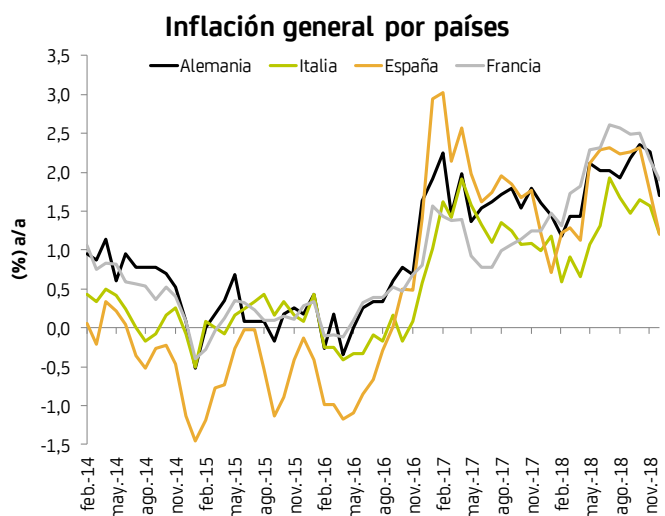
El abaratamiento de la energía provoca que la inflación se sitúe en mínimos desde abril, tras haberse situado por encima del 2,0% objetivo entre junio y octubre. Por su parte, la subyacente permanece estable y en niveles contenidos, a pesar de la fortaleza del mercado laboral y el aumento en los salarios.

La inflación descendió en tres décimas en diciembre hasta el 1,6%, mínimo desde abril, básicamente, debido al menor crecimiento en la partida de energía: su interanual se moderó hasta el 5,5% desde el 9,1% registrado en noviembre, de tal manera que aportó cuatro décimas menos a la general de diciembre.

La inflación subyacente se mantuvo estable en el 1,0% por segundo mes consecutivo, en línea con su media de los últimos meses (se ha mantenido en el estrecho rango 0,9%-1,1% desde septiembre de 2017) y confirmando la escasez de presiones inflacionistas en la región. Detrás de esa estabilidad se encuentran las partidas de servicios, que se mantienen creciendo al 1,3% interanual por segundo mes consecutivo, por debajo de su media de largo plazo (en torno al 2,0%).

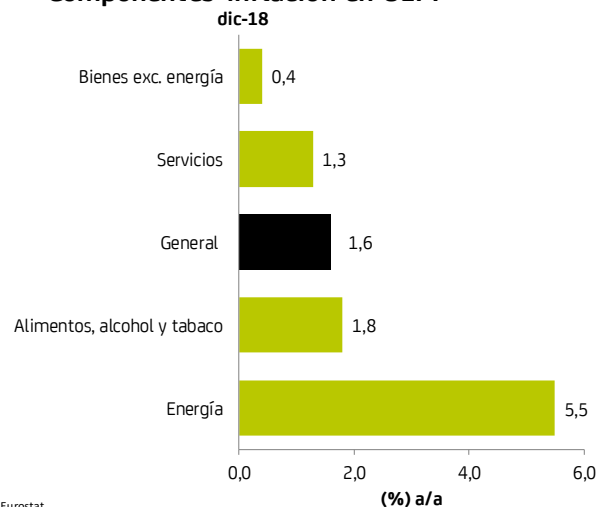
Entre las economías que han publicado dato preliminar para diciembre, **los mayores descensos de la inflación se observan en Alemania** (1,7% vs 2,3%) y, sobre todo, **en España** (1,2%), donde el IPC armonizado se ha moderado en 1,1 p.p. en los últimos dos meses. La inflación también desciende en Francia (1,9% vs 2,2%) y en Italia (1,2% vs 1,6%), aunque en mucha menor medida.

El descenso de la inflación en diciembre ha sorprendido las expectativas (se esperaba un descenso más leve, hacia el 1,8%) y obliga a modificar nuestro escenario de inflación de corto plazo. En la primera mitad del año, la general se mantendrá en el rango del 1,0%-1,5%, frente a las expectativas anteriores de 1,3%-1,8%. Por el contrario, no esperamos que la subyacente descienda más allá de las tasas actuales, teniendo en cuenta la fortaleza del mercado laboral y el aumento en los salarios (creciendo en torno al 2,5% anual): aumentará gradualmente a lo largo del año y esperamos que se sitúe de forma estable por encima del 1,5% tras los meses del verano de 2019. La combinación de menor inflación y enfriamiento mayor de lo esperado del conjunto de la economía (las encuestas apuntan a un menor repunte en el crecimiento del PIB para el 4T18) sugieren que **el BCE seguirá tomándose su tiempo para dar pasos adicionales en la normalización de su política monetaria a lo largo de 2019.**



Fuente: Thomson Reuters.

Componentes inflación en UEM



Fuente: Eurostat.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.