

Inflación en la Eurozona

Enero 06, 2023

Retorna a un dígito y sorprende a la baja en Diciembre

La tasa de diciembre del **9,2% a/a** llega tras 2 meses de cifras de dos dígitos, pero la inflación subyacente se mantiene en niveles record, recordando que persisten las presiones subyacentes.

La inflación en la eurozona cayó más de lo esperado en diciembre debido a los precios más bajos de la energía, revirtiendo un período de 2 meses con cifras de dos dígitos a medida que mejoraba el sentimiento económico en todo el bloque.

El [informe publicado por Eurostat](#) hoy viernes mostró que los precios al consumidor aumentaron a una tasa anual del 9,2% a/a en diciembre, frente al 10,1% de noviembre y una tasa récord del 10,6% a/a de octubre. Las tasas de inflación oscilaron entre el 20,7% en Letonia y el 5,6% en España. La caída en la tasa promedio en todo el bloque superó las expectativas de una caída al 9,5% en una encuesta realizada por Bloomberg.

La caída de la inflación y la mejora del sentimiento económico en diciembre sugieren que las probabilidades de ver materializada la temida estanflación en la eurozona no son tan amplias como se temía hace unos meses, pese a ello, la inflación subyacente (la que excluye los precios más volátiles tanto de alimentos y energía) que cayó con fuerza en diciembre, aún subió a un nuevo máximo de 5,2%, superando las expectativas de los economistas de que la cifra se mantendría en la tasa del 5% registrada en noviembre. Los precios subyacentes subieron un 0,6% solo en diciembre.

En diciembre, la estimación de Eurostat de la inflación anual de los precios de la energía se situó en el 25,7%, muy por debajo de la tasa del 34,9% de noviembre, mientras que la tasa de crecimiento de los precios de los servicios y los bienes industriales no energéticos aumentó ligeramente.

El aumento de la inflación subyacente anual puso de relieve los temores de los hacedores de política, de que la reducción de los costes de la gasolina, el gas y la electricidad provocaría una reducción de la tasa general sin abordar las presiones inflacionarias subyacentes.

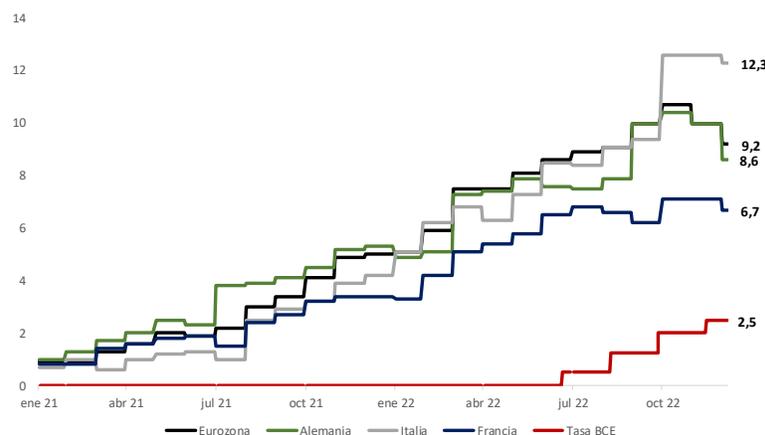
Con los precios subyacentes aumentando a más del doble del objetivo de inflación del 2% del Banco Central Europeo - BCE-, es de esperar que la inflación no regrese de manera

sostenible al objetivo hasta que se vea superado este problema de manera definitiva.

François Villeroy de Galhau, el gobernador del banco central de Francia, aseguró ayer que el BCE necesitaría seguir aumentando las tasas de interés para abordar las presiones subyacentes. Recordando que el programa de ajuste monetario probablemente terminaría para el verano, pero no dijo cuánto más pensaba que las tasas de interés debían subir desde la tasa actual del 2%. Los mercados financieros esperan un pico en las tasas de interés de la eurozona de aproximadamente el 3,5%.

El BCE ha señalado su intención de aumentar las tasas en 0,5% tanto en sus reuniones de febrero como de marzo, y es probable que los movimientos posteriores estén guiados por los datos entrantes sobre las presiones inflacionarias centrales y el alcance de una recesión económica europea.

Inflación en la Eurozona y tasa BCE



Fuente: Bloomberg- Acvaeconomía

Aunque es muy temprano para cantar Victoria, con la rápida caída de la inflación energética y la mejora de las previsiones de suministro de energía, se podría alcanzar el 2% mucho antes de lo esperado. En todo caso, el aumento de la inflación subyacente será suficiente para que el BCE continúe subiendo los 50 pb en febrero y marzo.



El último indicador de sentimiento económico sugirió que a la zona del euro le estaba yendo mejor de lo que se temía, con una caída de los precios del 0,3% en el mes de diciembre debido a una caída del 6,5% en los precios de la energía.

El índice mostró un aumento de 1,8% vs el 95,8 del promedio a largo plazo para el indicador de 100. Las expectativas de empleo se mantuvieron prácticamente estables en diciembre y muy por encima del promedio a largo plazo.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.