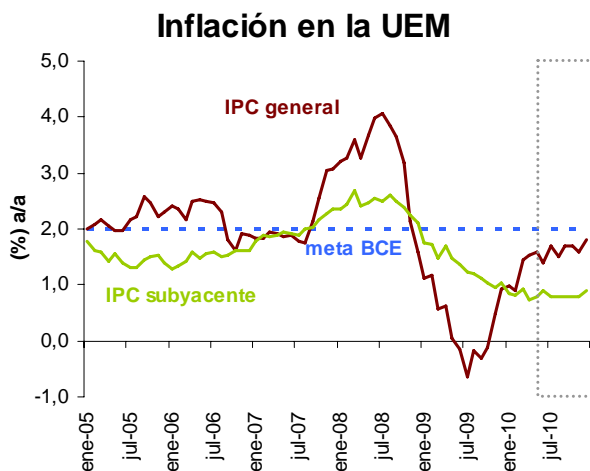


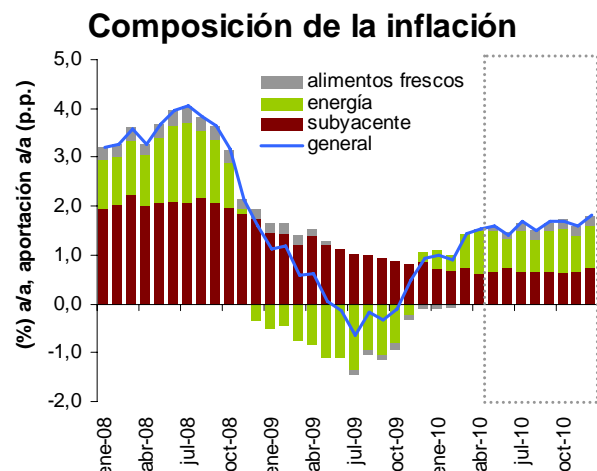
UEM: Precios de consumo (abril 2010)

La energía presiona al alza la inflación

- De acuerdo con el dato final de IPC publicado hoy, **la inflación general se situó en el 1,5% interanual en abril** en la UEM, ligeramente por encima del registro de marzo (1,4%) y en línea con el dato de avance.
- Entre las grandes economías de la región, la inflación repuntó en **Francia (1,9% vs 1,7%)**, **Italia (1,6% vs 1,4%)** y **España (1,6% vs 1,5%)**, mientras que retrocedió en **Alemania (1,0% vs 1,2%)** tras la fuerte alza registrada en marzo.
- El repunte obedece al **encarecimiento de la energía** (9,1% vs 7,2%), cuya aportación a la tasa general se ha incrementado en cerca de 0,2 p.p. En media de abril, el precio del Brent (85 usd/barril) se situó 6 usd por encima del mes anterior y alrededor de 35 si se compara con igual mes de 2009.
- Por el contrario, **la inflación subyacente** –que excluye energía y alimentos frescos– **retrocedió 0,2 p.p. en abril, hasta el 0,7% interanual** –mínimo histórico–, tras el repunte registrado en marzo.
- La tasa general mostrará una tendencia moderadamente alcista, aunque irregular, a lo largo de este año –podría alcanzar el 1,8% en diciembre–, debido al **encarecimiento del petróleo**, a la **depreciación del euro** y al **alza de los impuestos indirectos** en algunos países de la región. En cualquier caso, la **debilidad de la demanda interna** –intensificada por las medidas de ajuste puestas en marcha en los países periféricos– y el **exceso de capacidad instalada** mantendrán la inflación contenida por debajo del objetivo de política monetaria del BCE.



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Caja Madrid.



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Caja Madrid.