

# La eurozona registra subidas récord de inflación y actividad en diciembre

El BCE comenzará a revertir la política monetaria expansiva, según los expertos

Isabel Acosta MADRID.

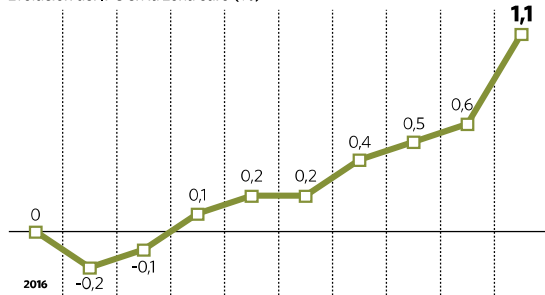
La eurozona cerró ayer un balance preliminar de 2016 con dos datos récord: tanto la inflación como la actividad repuntaron en diciembre a sus mayores niveles desde 2013 y 2011, respectivamente. Algo que, según los expertos consultados por *elEconomista*, se traducirá en un cambio de mensaje del Banco Central Europeo (BCE), que previsiblemente anticipará la reversión de la política monetaria expansiva.

Los precios subieron un 1,1 por ciento en la eurozona durante diciembre, frente al alza del 0,6 por ciento en noviembre. Así, el IPC marca su mayor cota desde septiembre de 2013, catapultada por el componente energético. El fuerte repunte de la inflación refleja el impacto de la subida del petróleo. De hecho, la energía se encareció un 2,5 por ciento en la eurozona en el último mes del año. Con todo, la inflación subyacente (excluidos los productos más volátiles, como alimentos frescos y energía) registró un alza del 0,9 por ciento, una décima por encima del dato de noviembre. Esto refleja, según los expertos, que el alza de precios no tiene origen sólo en el componente energético sino que también deriva del mayor dinamismo económico. Al margen del efecto escalón derivado del petróleo, "la inflación real se eleva por animación de la demanda, unida al hecho de que las inyecciones de los bancos centrales comienzan a salir a flote", explica el economista e investigador de Essex Javier Santacruz.

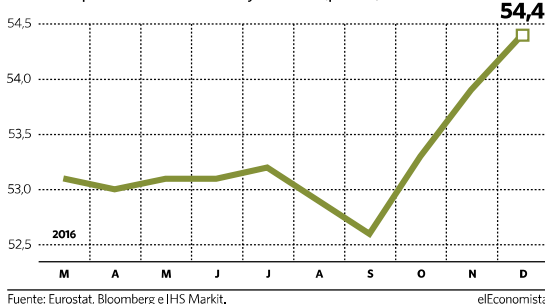
El mayor crecimiento de los países que comparten el euro quedó ayer rubricado en el índice PMI compuesto, que anotó un registro de 54,4 puntos –el más elevado desde 2011– y que anticipa, según los analistas de IHS Markit –consulto-

## Mayor dinamismo en Europa

Evolución del IPC en la zona euro (%)



Índice compuesto PMI de industria y servicios (puntos)



Fuente: Eurostat, Bloomberg e IHS Markit. *elEconomista*

ra que elabora el indicador – una expansión del PIB del 0,4 por ciento en la eurozona de octubre a diciembre, frente al 0,3 por ciento del tercer trimestre.

### España, líder en dinamismo

La economía española fue la que más tiró de la actividad privada en la eurozona durante diciembre, con un índice compuesto (industria y servicios) de 55,5 puntos, inmediatamente seguida de Alemania, con 55,2 puntos, Francia (53,1) e Italia (52,9). En cualquier caso, el economista jefe de IHS Markit señala que "sigue siendo muy incierto si esta-

nos ante el trampolín que tanto se necesita para que la recuperación de la zona euro pueda ganar impulso en 2017", ya que "mucho depende de los acontecimientos políticos de los próximos doce meses", en clara alusión a las elecciones en Francia, Alemania, las negociaciones del *Brexit* y las posibles turbulencias políticas en Italia.

Con todo, el cóctel de alzas en inflación y crecimiento supone para los analistas consultados por este periódico un nuevo escenario para el BCE, que permitirá relajar el programa de compra de deuda así como abordar una subida de tipos du-

## May designa a su embajador en la UE

La primera ministra de Reino Unido, Theresa May, designó ayer a Tim Barrow, un diplomático de carrera, como nuevo embajador ante la Unión Europea, según fuentes gubernamentales citadas por los medios de comunicación británicos, tras el reciente cese de Ivan Rogers como máximo representante británico en la UE en el año que se activará el 'Brexit' real.

rante el año. "La inflación será el convidado de piedra este año y provocará la normalización de la política monetaria antes de tiempo en Europa", explica Santacruz. Dicha "normalización" no anuncia fuertes tensionamientos en el euríbor, apostilla el economista del IEB Miguel Ángel Bernal. Por su parte, el analista y profesor del CEF Juan Fernando Robles apunta que la merma de compras en el programa QE de flexibilización cuantitativa será más drástica a medida que se consolide este escenario de mayor nivel de precios y crecimiento.

Coinciden, pues, los expertos en destacar el previsible cambio de postura que pilotará el presidente del BCE, el italiano Mario Draghi. No en vano, el objetivo de inflación de la institución, del 2 por ciento del PIB, está ahora a sólo nueve décimas. Santacruz apunta que la inflación lleva meses subiendo en Europa de manera "silenciosa" y que esa tímida tendencia ya venía descartando los alarmismos deflacionarios.

## HSBC eleva sus previsiones de crecimiento e IPC mundial

J. L. H. NUEVA YORK.

El banco británico HSBC ha mejorado sus estimaciones de inflación y crecimiento mundial para los próximos dos años, ante el repunte de la actividad manufacturera, la resistencia que ha demostrado la economía de China y, sobre todo, al impulso fiscal que se espera en Estados Unidos bajo la próxima administración de Donald Trump.

Esta es la primera vez en casi cinco años que los economistas del banco elevan sus proyecciones de crecimiento e inflación en un horizonte de 24 meses. Los expertos de la entidad creen que la economía mundial se expandirá a una tasa del 2,5 por ciento este año, frente a una estimación del 2,3 en septiembre pasado, y que en 2018 avanzará un 2,6 por ciento, superando el 2,5 previsto anteriormente. Por su parte, la inflación global se ubicará en 3 por ciento en 2017 y en 2,7 el año que viene, comparado con los pronósticos anteriores de 2,7 y 2,5 por ciento, respectivamente.

"Por primera vez desde comienzos del 2012, hemos elevado nuestras previsiones tanto para el crecimiento global como para la inflación", indicó en un comunicado el equipo de economistas del banco, capitaneado por Janet Henry. "Desafortunadamente, aún es un mundo donde la expansión global probablemente rondará las tasas de crecimiento mediocres de los últimos años", avisó.

Los cambios más notables son un avance de la economía de EEUU en 2018 al 2,7 por ciento frente a un 2,2 proyectado previamente; una expansión británica este año del 1,2 por ciento frente al 0,7 anteriormente previsto; y un crecimiento japonés del 1,2 por ciento en 2017 contra la estimación del 0,9 por ciento.