

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Avance del IPC de julio: la inflación disminuye cuatro décimas hasta el -0,3% a/a

Unidad de España

El indicador adelantado del IPC confirma la caída esperada de los precios al consumo derivada, principalmente de la absorción de efectos base y la caída inesperada de los precios de la electricidad. Nuestras estimaciones sugieren que los precios subyacentes se habrían mantenido estancados.

El indicador adelantado del IPC confirma que la caída esperada de los precios fue algo más intensa que lo previsto

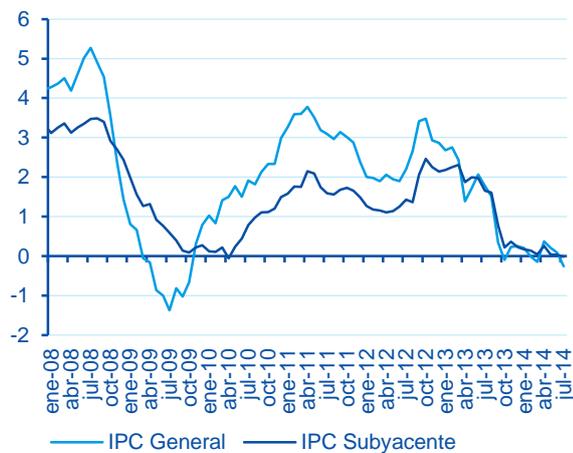
La inflación general habría disminuido 0,4pp hasta situarse en el -0,3% a/a en julio (BBVA Research y consenso Bloomberg: -0,1% a/a). Medida a través del IPCA la inflación también se habría situado en el -0,3% a/a, 0,3pp por debajo de la registrada en junio.

Nuestras estimaciones sugieren que los precios subyacentes se mantienen estancados

En línea con lo esperado, el avance del INE señala que en los resultados de este mes destaca la absorción del efecto base provocado por el aumento del precio de los alimentos y la energía hace un año. También influye en esta evolución, la inesperada bajada de los precios de la energía eléctrica, que podría estar detrás de la innovación registrada. Según nuestras estimaciones **la inflación subyacente podría haberse mantenido estable en el 0,0% a/a.**

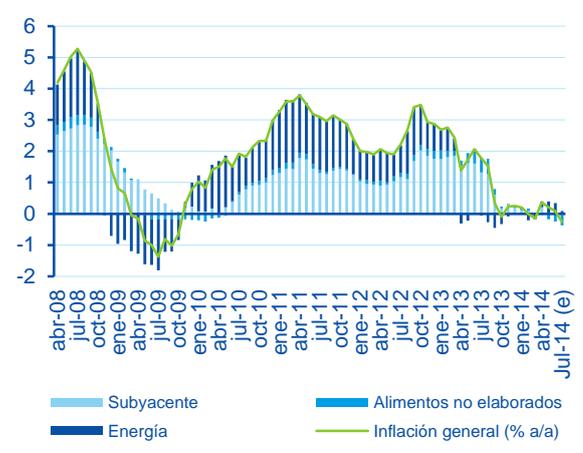
Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 13 de agosto

Gráfico 1
España: IPC (tasa de variación interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: contribuciones al crecimiento interanual del IPC



(e): estimación.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.