

Flash España

Madrid,
12 de marzo de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

IPC de febrero

La inflación general se moderó debido a la caída del precio de la energía, mientras que la subyacente se mantuvo prácticamente estable. Hacía delante, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación y continuidad de ganancias de competitividad en la economía española.

- **Los precios al consumo se estancaron en febrero**

La inflación general se moderó 0,2pp hasta el 0,0% a/a, lo que supone una revisión al alza de 0,1pp respecto al avance publicado por el INE a finales de febrero. A pesar de que la cifra observada es marginalmente superior a la que apuntaban nuestras previsiones centrales (BBVA Research: -0,1% a/a), se encuentra dentro del intervalo de confianza de las estimaciones (BBVA Research: entre el -0,2% y el 0,1%). Por su parte, la inflación subyacente se redujo marginalmente hasta el 0,1 %a/a (BBVA Research: 0,1% a/a) (véase el Gráfico 1). Con el dato de febrero la contribución de la inflación subyacente al crecimiento de los precios al consumo se mantuvo estable en los 0,1pp, mientras que la del componente residual (energía y alimentos no elaborados) se redujo 0,2pp hasta los -0,1pp (véase el Gráfico 2).

- **La subyacente se mantiene en cotas históricamente bajas, pero positivas**

La moderación de la inflación subyacente (en torno a 3 centésimas), se debió a la reducción de los precios de los bienes industriales no energéticos (-0,1pp hasta -0,4% a/a) y la moderación de la inflación de los alimentos elaborados (-0,5pp hasta 1,2% a/a). Estos movimientos se compensaron en gran parte por la evolución del precio de los servicios, que se estancaron tras las caídas registradas en diciembre y enero.

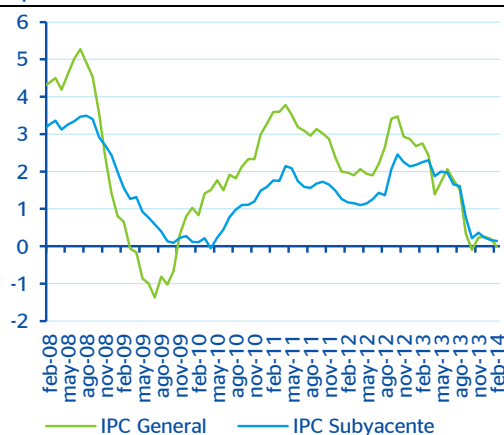
La inflación residual también se comportó en línea con lo esperado. Los precios de la energía cayeron (-1,7% a/a), influenciados por el precio del petróleo (-6,6% a/a en dólares por barril) y la apreciación del tipo de cambio del euro (2,2% a/a). Por su parte, la inflación de los alimentos no elaborados aumentó en 0,3pp hasta 1,2% a/a, tal y como se anticipaba.

- **El diferencial de precios con la zona euro se mantiene favorable a España**

El índice de precios armonizado (0,1% a/a) junto con el dato avanzado para la UEM (0,8% a/a) indican que el diferencial de precios con la zona se mantiene en posición favorable a España (-0,7pp frente a la media histórica de +0,8pp) (véase el Gráfico 3). Igualmente, nuestras estimaciones apuntan a que el diferencial de precios del componente subyacente se habría situado en torno a los -0,9pp (frente al promedio histórico de +0,8pp).

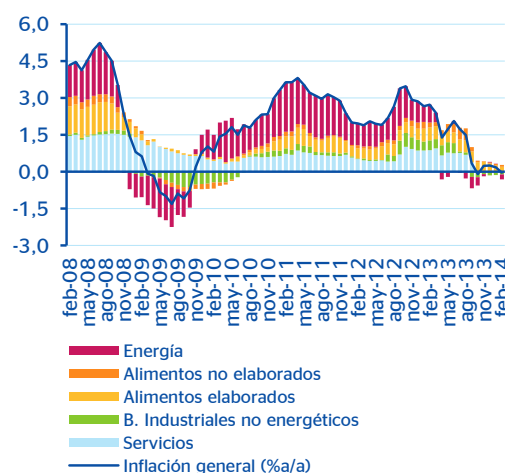
Así, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación y continuidad de ganancias de competitividad en la economía española (véase el informe [Situación España correspondiente al primer trimestre de 2014](#))

Gráfico 1
España: IPC (Tasa de variación interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: contribuciones al crecimiento interanual del IPC



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1
España: inflación (%a/a)
Evaluación de la predicción

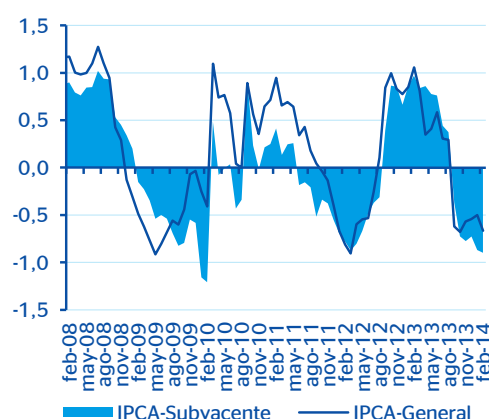
Febrero 2014	Prev.	Intervalo de confianza (*)	Obs.	Ratio Error / Desv. Típica (**)
IPC General	-0,1	(0,1 ; -0,2)	0,0	0,3
Energía	-1,8	(-0,8 ; -2,8)	-1,7	0,2
Alimentos no elaborados	1,3	(2,5 ; 0,1)	1,2	-0,1
IPSEBENE	0,1	(0,2 ; 0,0)	0,1	0,3
Servicios	-0,2	(0,2 ; -0,6)	0,0	0,5
Bienes ind. no energéticos	-0,3	(0,2 ; -0,8)	-0,4	-0,3
Alimentos elaborados	1,4	(1,8 ; 1,1)	1,3	-0,4

(*) De la predicción, al 80% de confianza

(**) De la predicción mensual

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: diferencial de inflación respecto a la UEM (PP de la tasa interanual del IPCA)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat

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.