

Flash España

Madrid,
13 de diciembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

IPC de noviembre

En línea con lo esperado, la inflación general aumentó en noviembre hasta situarse nuevamente en terreno positivo. El aumento de la inflación subyacente y la menor caída de los precios energéticos explican este comportamiento.

- **La inflación volvió a terreno positivo en noviembre**

La inflación general aumentó 0,3pp hasta el 0,2% a/a, en línea con nuestras expectativas (BBVA Research: 0,2% a/a; consenso Bloomberg: 0,2% a/a). Por su parte, la inflación subyacente se aceleró 0,2pp hasta el 0,4 %a/a (BBVA Research: 0,3% a/a) (véase el Gráfico 1). Con el dato de noviembre la contribución de la inflación subyacente al crecimiento de los precios del consumo habría aumentado 0,1pp (hasta los 0,3pp), mientras que la del componente residual (energía y alimentos no elaborados) lo habría hecho en 0,2pp, hasta -0,1pp (véase el Gráfico 2).

- **La moderación de la caída de los precios de los bienes industriales no energéticos y de la energía explica el aumento de la inflación**

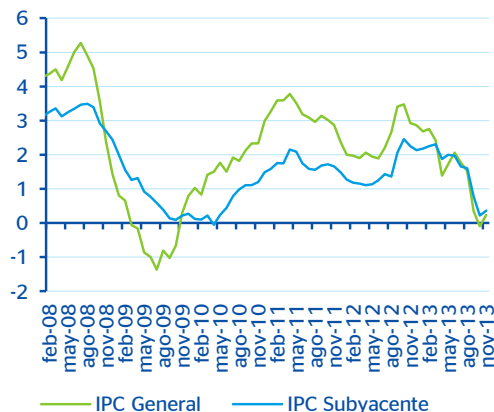
La inflación en los servicios aumentó 0,1pp hasta el 0,1% a/a, algo menos de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: 0,2pp hasta el 0,2% a/a). Por su parte, la inflación en los alimentos elaborados se moderó en 0,2pp hasta el 2,5% a/a, en línea con lo esperado (BBVA Research: 2,4% a/a). Finalmente, la caída de los precios de los bienes industriales no energéticos se moderó en 0,4pp, hasta el -0,4% a/a, superando ligeramente nuestras expectativas (BBVA Research: -0,7% a/a). Con todo, este último componente explica la innovación al alza en la inflación subyacente.

En lo que respecta al componente residual, la moderación de la caída de los precios de la energía fue inferior que la esperada (hasta el -0,7% a/a; BBVA Research -0,1% a/a). Por su parte, la inflación de los alimentos no elaborados se redujo en 0,5pp, hasta el 0,4% a/a, en línea con nuestras expectativas (BBVA Research 0,4% a/a).

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

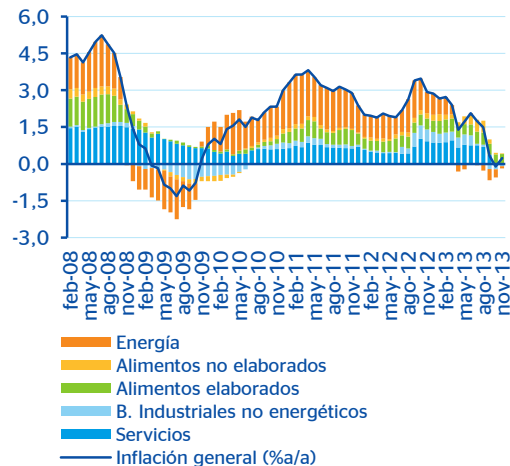
El índice de precios armonizado (0,3% a/a) junto con el dato avanzado para la UEM (0,9% a/a) indican que el diferencial de precios con la zona euro continúa en posición favorable a España (-0,6pp frente a la media histórica de +0,8pp) (véase el Gráfico 3). Igualmente, nuestras estimaciones apuntan a que el diferencial de precios del componente subyacente se habría mantenido en torno a los -0,6pp (frente al promedio histórico de +0,8pp).

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)
Evaluación de la predicción

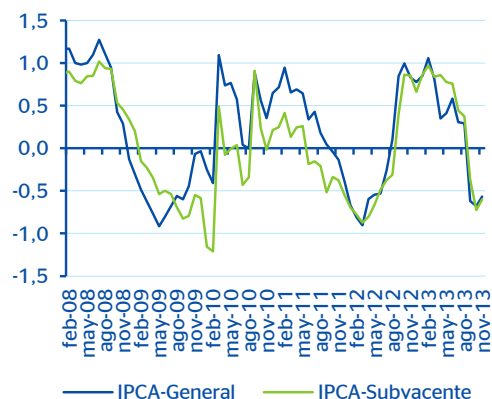
Nov- 2013	Intervalo de Prev. confianza (*)	Obs.	Ratio Error / Desv. Típica (**)
IPC General	0,2 (0,4 ; 0,1)	0,2	-0,1
Energía	-0,1 (0,9 ; -1,1)	-0,7	-0,8
Alimentos no elaborados	0,4 (1,5 ; -0,8)	0,4	0,1
IPSEBENE	0,3 (0,4 ; 0,2)	0,4	0,7
Servicios	0,2 (0,6 ; -0,3)	0,1	-0,3
Bienes ind. no energéticos	-0,7 (-0,2 ; -1,2)	-0,4	0,8
Alimentos elaborados	2,4 (2,8 ; 2,1)	2,5	0,3

(*) 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.