

Flash España

Madrid, 3 de enero de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Avance del IPC de diciembre

La inflación general se mantuvo estable en diciembre en el 0,2% a/a. A falta de conocer los resultados detallados nuestras estimaciones señalan que la inflación subyacente se estabilizó en el 0,4% a/a.

- **El indicador adelantado del IPC muestra una estabilización de la inflación anual en diciembre**

La inflación general se habría mantenido estable en terreno positivo, aunque ligeramente por debajo de lo que sugería nuestra previsión central (Dato avance del INE: 0,2%; BBVA Research: 0,4% a/a). Medida a través del IPCA la inflación se habría situado en el +0,3% a/a, igual que la registrada en noviembre (Consenso Bloomberg: 0,4% a/a).

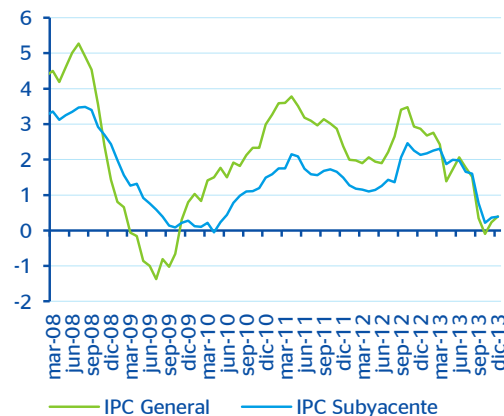
- **A la espera de conocer los resultados detallados, nuestras estimaciones apuntan a que la inflación subyacente se habría mantenido estable**

En esta ocasión el avance del INE no proporciona información detallada sobre los factores detrás de los resultados de diciembre. Sin embargo, los datos conocidos en las últimas semanas sobre la evolución de los precios de los combustibles, sugiere que la innovación a la baja en la inflación general podría responder, al menos en parte, a una aceleración menor del componente residual. Nuestras estimaciones apuntan a que la inflación subyacente se habría mantenido estable, entorno al 0.4% a/a.

- **Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 15 de enero**

Gráfico 1

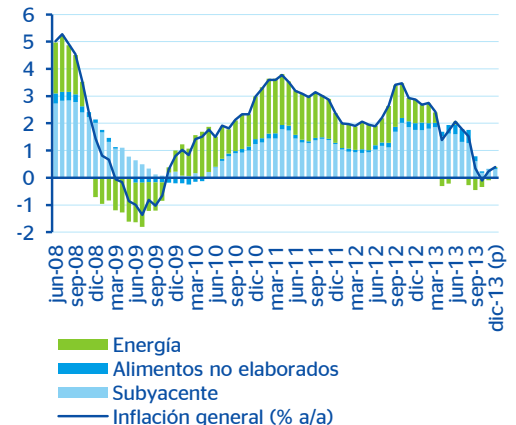
España: IPC (tasa de variación interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

España: contribuciones al crecimiento interanual del IPC



Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.