

Flash España

Madrid, 11 de abril de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

IPC de marzo

La inflación general se redujo debido al cambio de calendario de la Semana Santa, la nueva caída del precio de la energía y la moderación de los alimentos no elaborados. Hacia delante, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación y continuidad de ganancias de competitividad en la economía española

- **Descenso esperado de los precios respecto al mismo periodo de 2013**

La inflación general se moderó hasta situarse en el -0,1% a/a (BBVA Research: -0,1% a/a), lo que supone una revisión al alza de una décima respecto al avance publicado por el INE a finales de marzo. La inflación subyacente también se redujo marginalmente (0,1pp), hasta el 0,0 %a/a (BBVA Research: 0,0% a/a) (véase el Gráfico 1). Con el dato de marzo la contribución de la inflación subyacente al crecimiento de los precios al consumo se redujo hasta los 0,0pp, mientras que la del componente residual (energía y alimentos no elaborados) se mantuvo en los -0,1pp (véase el Gráfico 2).

- **Los precios subyacentes se mantienen estables**

La ligera moderación de la inflación subyacente se debió, principalmente, al efecto base derivado del cambio de calendario de la Semana Santa que, al celebrarse este año en abril, retrasa el repunte estacional de los precios vinculados al turismo respecto a lo observado hace un año. Con todo, se registraron caídas interanuales de los precios de los servicios (-0,2% a/a) y de los bienes industriales no energéticos (-0,3% a/a) ligeramente menores a las esperadas, mientras que la inflación de los alimentos elaborados se moderó en línea con nuestras previsiones (véase el Cuadro 1)

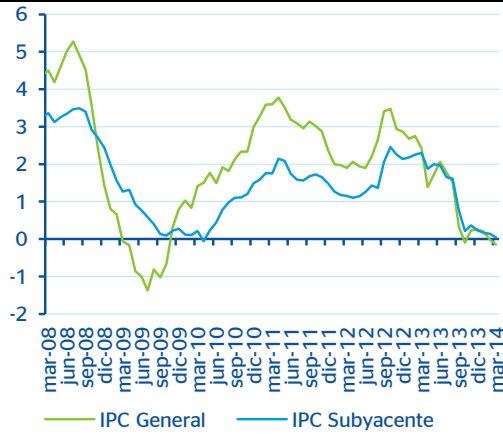
Por su parte, la inflación residual se redujo (es negativa) algo más de lo esperado. Los precios de la energía continuaron cayendo (-1,4% a/a), influenciados por el precio del petróleo (-1,6% a/a en dólares por barril) y la apreciación del tipo de cambio del euro (6,7% a/a). Por su parte, la inflación de los alimentos no elaborados se redujo en 1,2 pp hasta el 0,0% a/a, 0,7pp más de lo esperado.

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

El índice de precios armonizado (-0,2% a/a) junto con el dato avanzado para la UEM (0,5% 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 -0,8pp (frente al promedio histórico de +0,8pp).

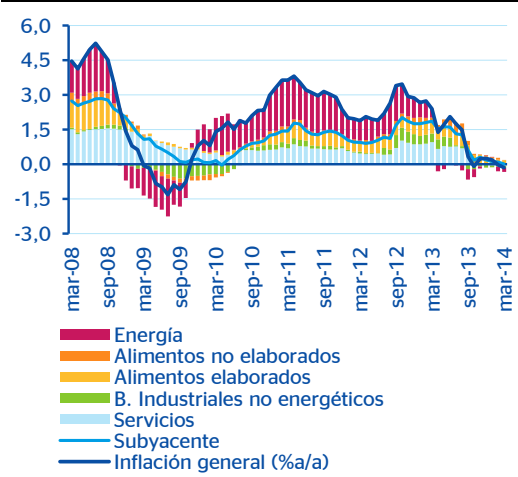
Así, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación y continuidad de ganancias de competitividad en la economía española (véase el [Observatorio Expectativas Inflación en España y Europa](#))

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

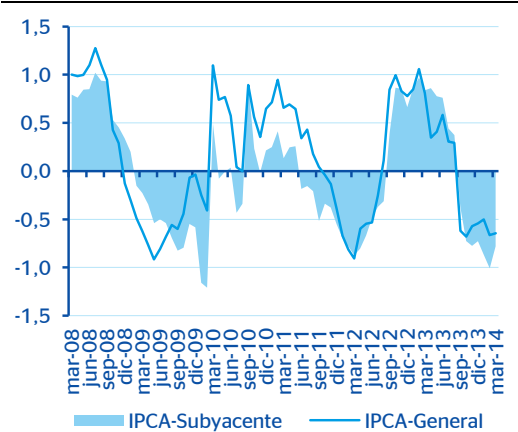
Marzo 2014	Prev.	Intervalo de confianza (*)	Obs.	Ratio Error / Desv. Típica (**)
IPC General	-0,1	(0,1 ; -0,3)	-0,1	-0,2
Energía	-0,9	(0,1 ; -1,9)	-1,4	-0,7
Alimentos no elaborados	0,5	(1,6 ; -0,7)	0,0	-0,5
IPSEBENE	0,0	(0,1 ; -0,2)	0,0	0,8
Servicios	-0,3	(0,1 ; -0,7)	-0,2	0,2
Bienes ind. no energéticos	-0,4	(0,1 ; -0,9)	-0,3	0,3
Alimentos elaborados	1,2	(1,5 ; 0,8)	1,2	0,0

(*) 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.