

ANÁLISIS ECONÓMICO

IPC de mayo: desaceleración anticipada

Unidad de España

El descenso de la inflación se debió a la absorción de los efectos base, tras el cambio de calendario de la Semana Santa y, en menor medida, a la caída de los precios de los alimentos no elaborados y de los bienes industriales no energéticos. Hacía delante, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación y continuidad de ganancias de competitividad en la economía española.

Las tasas de inflación se mantienen en mínimos

La inflación general se redujo 0,2pp hasta situarse en el 0,2% a/a (BBVA Research: 0,3% a/a). La inflación subyacente también se redujo (-0,3pp), hasta el 0,0 %a/a (BBVA Research: 0,1% a/a) (véase el Gráfico 1). Con el dato de mayo la contribución de la inflación subyacente al crecimiento de los precios al consumo se redujo en 0,2pp hasta los 0,0pp, mientras que la del componente residual (energía y alimentos no elaborados) se mantuvo en los 0,2pp (véase el Gráfico 2).

Los precios subyacentes se estancan

La desaceleración de la inflación subyacente se debió, principalmente, a la absorción del efecto base derivado del cambio de calendario de la Semana Santa. Así, la inflación en los servicios se moderó, en línea con lo esperado, hasta el 0,2% a/a (BBVA Research: 0,2% a/a), desde el 0,5% a/a en abril. Por su parte, la variación en los precios de los bienes industriales no energéticos se mantuvo negativa, ligeramente por debajo de lo esperado (-0,5% a/a; BBVA Reserarch: -0,3% a/a), mientras que la de los alimentos elaborados se moderó hasta el 0,6% a/a (BBVA Reserarch: 0,6% a/a) (véase el Cuadro 1).

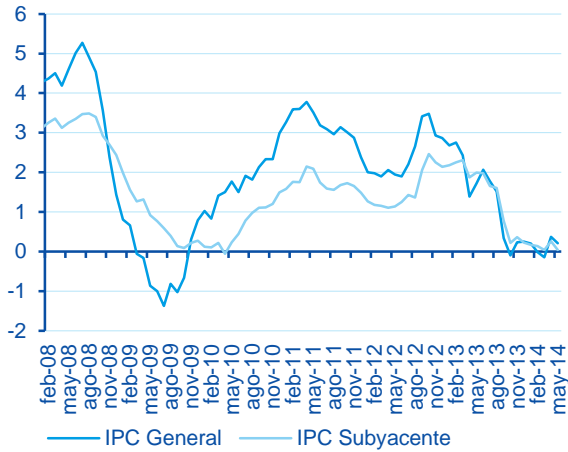
A la moderación de la inflación en mayo también habría contribuido la caída de los alimentos no elaborados, superior a la prevista (-2,7% a/a; -1,5% a/a). Por el contrario, los precios de la energía crecieron un 3,0% a/a (BBVA Research: 3,0%)

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 (-0,3pp 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).

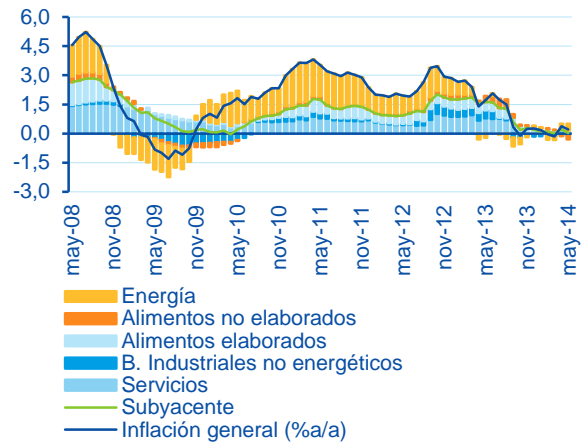
Así, se mantiene nuestro escenario de bajas tasas de inflación, pero positivos, tanto en Europa como en España, y de continuidad de ganancias de competitividad en la economía española (véanse los informes de [Situación España](#) y [Situación Europa](#), correspondientes al segundo trimestre de 2014).

Gráfico 1
España: IPC (Tasa de variación interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: contribuciones al crecimiento interanual del IPC



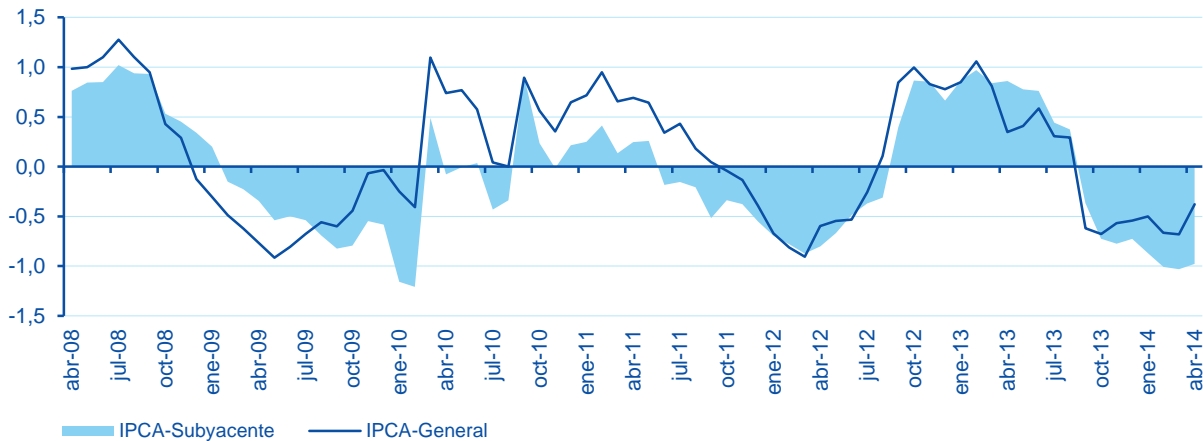
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1
Inflación (a/a). Evaluación de la predicción, may-14

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

(*) De la predicción, al 80% de probabilidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: diferencial de inflación respecto a la UEMPP 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.