

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Avance del IPC de marzo: la caída de los precios continúa atenuándose

Agustín García Serrador y Camilo A. Ulloa Ariza

**El indicador adelantado del IPC volvió a mostrar un menor descenso de los precios al consumo en marzo, debido a que los precios de los combustibles aumentaron por segundo mes consecutivo. Nuestras estimaciones sugieren que la inflación subyacente podría haberse mantenido estable**

**El indicador adelantado confirma la moderación esperada de la caída del IPC**

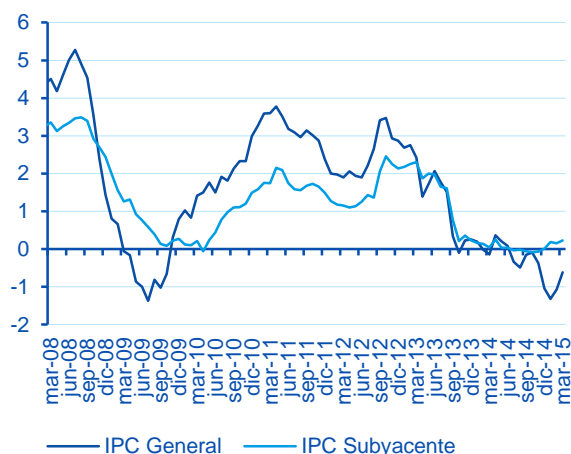
**La inflación general habría atenuado el ritmo de descenso en 0,4pp hasta situarse en el -0,7% a/a en marzo** (BBVA Research: -0,6% a/a; consenso Bloomberg: -0,9% a/a). Medida a través del IPCA la inflación se habría situado en el -1,1% a/a, 0,5pp por encima de la registrada en febrero.

**Nuestras estimaciones sugieren que la inflación subyacente continúa en niveles moderados, aunque positivos**

En línea con lo esperado, el avance del INE señala que la menor caída de la inflación en este mes se explica nuevamente por la evolución de los precios de carburantes, que encadenan dos repuntes mensuales tras la caída registrada hasta enero. Según nuestras estimaciones **la inflación subyacente podría haberse estabilizado en el 0,2% a/a**

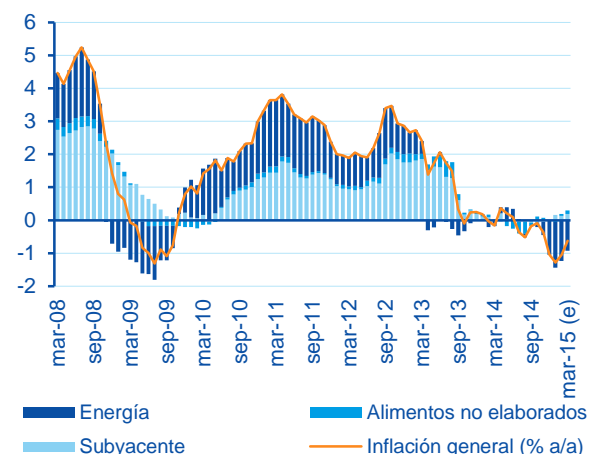
**Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 14 de abril de 2015**

Gráfico 1  
España: IPC (tasa de variación interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
España: contribuciones al crecimiento interanual del IPC



(e): estimación.  
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.