

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: la estimación avance confirma la moderación de la caída del IPC en noviembre

Agustín García Serrador y Camilo A. Ulloa Ariza

El indicador adelantado del IPC confirma que el descenso de los precios generales continuó moderándose en noviembre. Nuestras estimaciones sugieren que la energía sigue explicando la caída de los precios y que la inflación subyacente mejora paulatinamente

El indicador adelantado confirma el menor descenso de los precios en noviembre

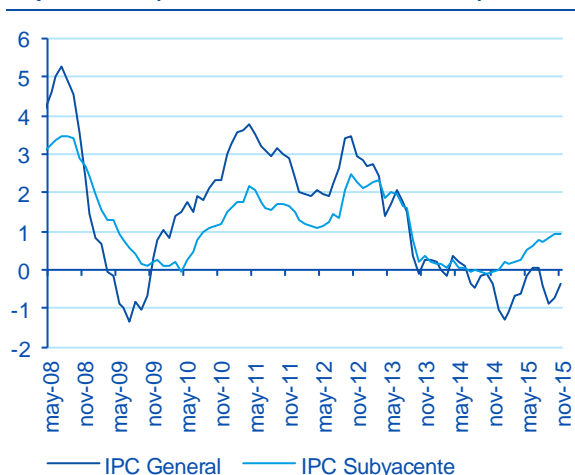
La caída interanual de los precios al consumo se atenuó en cuatro décimas, hasta situarse en el **-0,3% a/a**, mejorando ligeramente las expectativas (BBVA Research -0,4% a/a; consenso Bloomberg: -0,5% a/a). Medida a través del IPCA la inflación se habría situado en el -0,4% a/a, 0,5pp más que la registrada en octubre.

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

El avance del INE señala que en los resultados de este mes destaca la subida de los precios de la electricidad y el mantenimiento de los precios de los carburantes y lubricantes (gasoil y gasolina), frente a las bajadas que experimentaron en 2014. Con todo, nuestras previsiones sugieren que la energía continúa explicando la caída de los precios generales, mientras que **la inflación subyacente podría haber aumentado una décima, hasta el entorno del 0,9% a/a**.

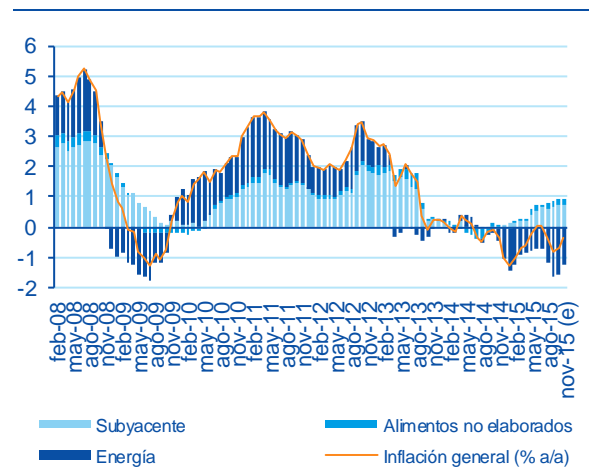
Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 15 de diciembre de 2015

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.