

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# España: la estimación avance señala una moderación en la caída del IPC en mayo

Agustín García Serrador y Camilo A. Ulloa Ariza

El indicador adelantado del IPC señala que los precios generales al consumo cayeron en mayo el **-1,0% a/a**, una décima menos que lo esperado y que la caída en abril. Nuestras previsiones sugieren que la inflación subyacente se habría mantenido estable en el **0,7% a/a**, mientras que la energía es el único componente que contribuye negativamente

El indicador adelantado señala que la caída de los precios generales se moderó en mayo

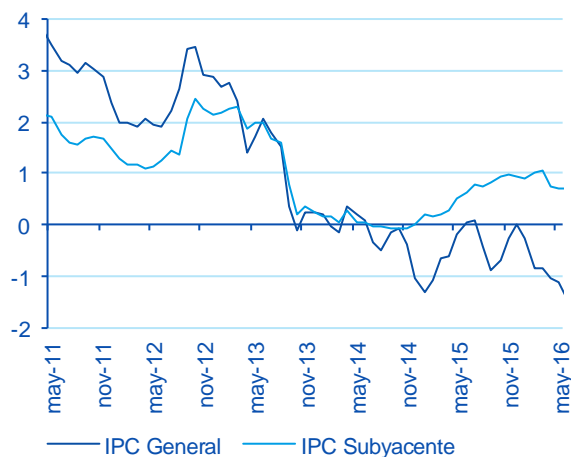
Los precios al consumo aminoraron su ritmo de caída en **0,1pp** hasta el **-1,0% a/a** en mayo, cifra ligeramente superior a nuestra previsión central (BBVA Research **-1,1% a/a**; Consenso Bloomberg: **-1,0% a/a**). Medida a través del IPCA la inflación se habría situado en el **-1,1% a/a**, una décima más que la registrada el mes pasado

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 destacó el aumento de los precios de la electricidad (frente a la bajada del año pasado)** y la caída de los precios de viaje organizado (menor que hace un año). A pesar del aumento mensual del precio de la electricidad, nuestras previsiones sugieren que la energía es el único componente que contribuye negativamente a la inflación interanual, mientras que la **inflación subyacente se mantiene positiva (en torno al 0,7%)**.

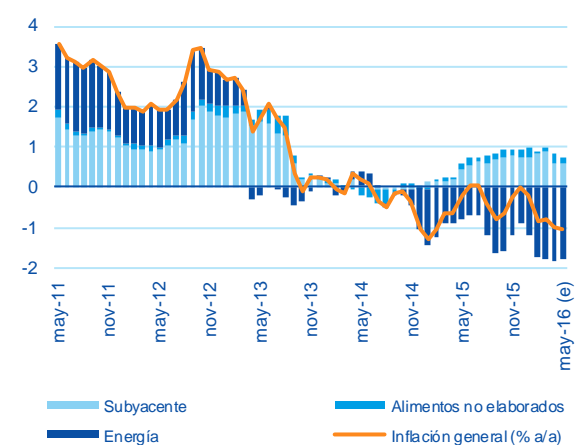
Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 14 de junio de 2016

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.