

Flash España

Madrid,
13 de noviembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

IPC de octubre

La inflación general se redujo en octubre más de lo esperado. El componente subyacente y los alimentos no elaborados explican a partes iguales la sorpresa observada.

- **La inflación se redujo en octubre de forma más intensa que la esperada**

La inflación general se redujo 0,4pp hasta el -0,1% a/a, superando nuestras expectativas (BBVA Research: 0,3% a/a; consenso Bloomberg: 0,3% a/a). Por su parte, la inflación subyacente se desaceleró 0,6pp hasta 0,2 % a/a (BBVA Research: 0,5% a/a) (véase el Gráfico 1). Con el dato de octubre la contribución de la inflación subyacente al crecimiento de los precios del consumo se habría moderado 0,4pp (hasta los 0,2pp), mientras que la del componente residual (energía y alimentos no elaborados) se habría mantenido estable y en terreno negativo (-0,3pp) (véase el Gráfico 2).

- **El componente subyacente y los alimentos no elaborados explican a partes iguales la sorpresa en la inflación general**

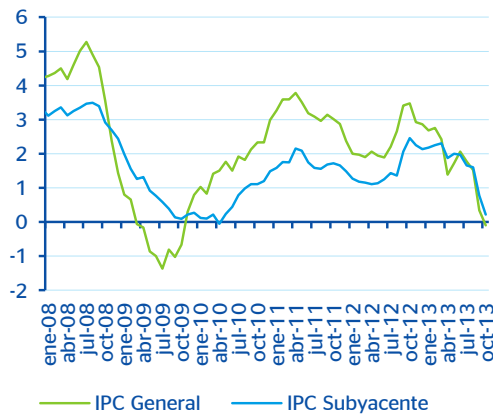
La inflación en los servicios se desaceleró 1,0pp hasta el 0,0% a/a, algo más de lo que apuntaba nuestra previsión central (BBVA Research: 0,7pp hasta el 0,3% a/a). Igualmente, la caída del precio de los bienes industriales no energéticos (-0,8% a/a) fue algo más intensa de lo que advertía nuestra estimación (BBVA Research: -0,4% a/a). En contrapartida, la inflación en los alimentos elaborados se moderó 0,3pp hasta el 2,7% a/a, en línea con lo esperado (BBVA Research: 2,6% a/a). Con todo, las innovaciones en los componentes de la inflación subyacente explican 0,2pp de la sorpresa a la baja registrada en la inflación general.

En lo que respecta al componente residual, se observó una moderación de la caída de los precios de la energía, en línea con la esperada (hasta el -2,7% a/a; BBVA Research -2,6% a/a). Por su parte, la inflación de los alimentos no elaborados volvió a sorprender a la baja (0,9% a/a desde el 2,8% de septiembre; BBVA Research 4,1% a/a), explicando los restantes 0,2pp de la sorpresa a la baja registrada en la inflación general.

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

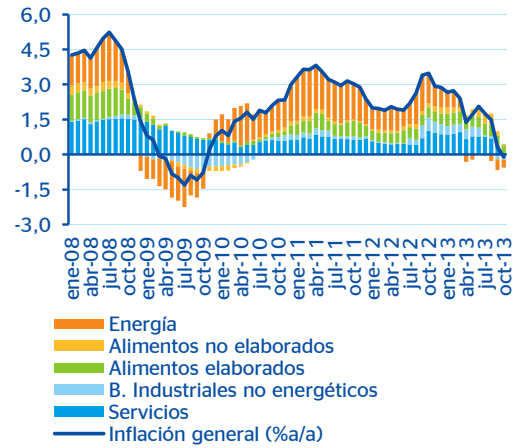
El índice de precios armonizado (0,0% a/a) junto con el dato avanzado para la UEM (0,7% a/a) indican que el diferencial de precios con la zona euro volvió a situarse en posición favorable a España (-0,7pp frente a la media histórica de +0,8pp) (véase el Gráfico 3). Igualmente, nuestras estimaciones apuntan a que el diferencial de precios del componente subyacente favorable a España se habría ampliado 0,3pp hasta los -0,7pp (frente al promedio histórico de +0,8pp).

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

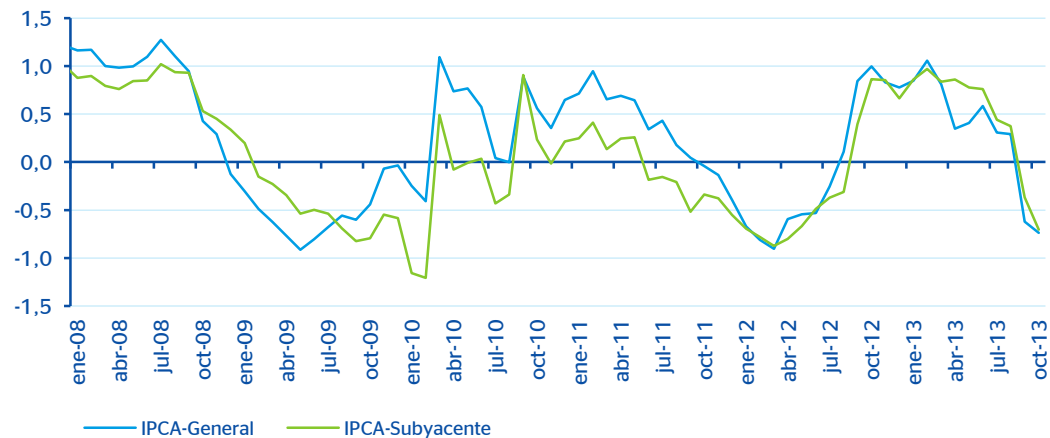
Octubre 2013	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Ratio Error / Dev. Típica (**)
IPC General	0,3	(0,5; 0,2)	-0,1	-3,2
Energía	-2,6	(-1,6; -3,6)	-2,7	-0,2
Alimentos no elaborados	4,1	(5,3; 2,9)	0,9	-3,3
IPSEBENE	0,5	(0,6; 0,4)	0,2	-2,8
Servicios	0,3	(0,7; -0,1)	0,0	-0,9
Bienes ind. no energéticos	-0,4	(0,1; -0,9)	-0,8	-1,0
Alimentos elaborados	2,6	(3,0; 2,3)	2,7	0,2

(*) De la previsión, al 80% de confianza

(**) De la previsión 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.