

# Flash España

Madrid,  
28 de marzo de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Avance del IPC de marzo

El indicador adelantado del IPC confirma la caída esperada de los precios debida, principalmente, al cambio de calendario de la Semana Santa

- **El indicador adelantado del IPC confirma el descenso esperado de los precios respecto al mismo periodo de 2013**

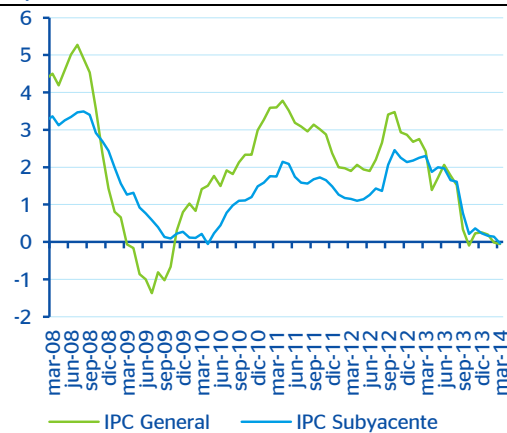
La inflación general habría disminuido 0,2pp hasta situarse en el -0,2% a/a (BBVA Research: -0,1% a/a; consenso Bloomberg: 0,0% a/a). Medida a través del IPCA la inflación se habría situado en el -0,2% a/a, 0,3pp por debajo de la registrada en febrero.

- **Nuestras estimaciones apuntan a que la inflación subyacente se habría moderado, debido al cambio de calendario de la Semana Santa**

En línea con lo esperado, el avance del INE señala que en los resultados de marzo destaca el efecto base provocado por el cambio de calendario de la Semana Santa que, al celebrarse este año en abril, retrasa el repunte estacional de los precios vinculados al turismo, respecto a lo observado el año pasado. No obstante, también se habría producido una bajada de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas que, en todo caso, explicaría la desviación del dato observado respecto a nuestra previsión central. Según, nuestras estimaciones la inflación subyacente podría haber disminuido hasta el 0,0% a/a (Intervalo de confianza: -0,2 a/a; +0,1% a/a)

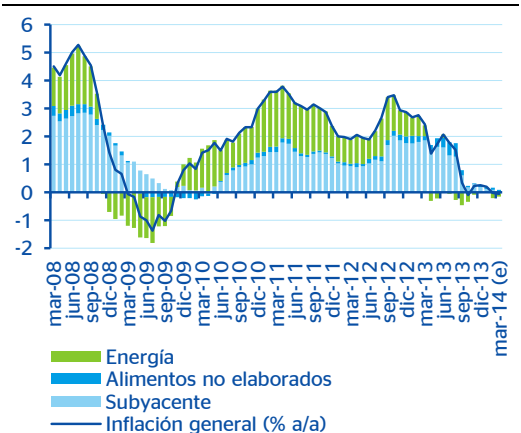
- **Los datos conocidos hoy pueden diferir de las estimaciones finales que se publicarán el próximo 11 de abril**

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.