

IPC % variación

(e)	sep-14	ago-14	jul-14	jun-14	may-14
IPC Gral. m/m	0,1%	0,2%	0,2%	-0,9%	0,0%
IPC Gral. a/a	-0,2%	-0,2%	-0,5%	0,1%	0,2%
Suby. m/m	n.d.	0,0%	0,1%	-1,1%	0,1%
Suby. a/a	n.d.	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%

La inflación corrige un poco pero continúa en negativo.-

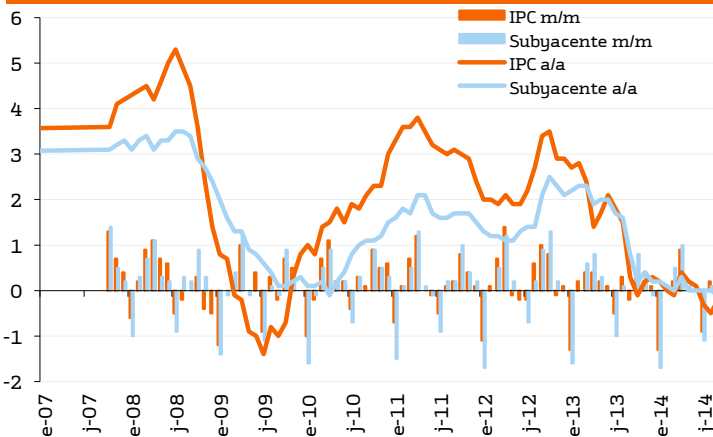
El IPC español se ha recuperado ligeramente en septiembre, tal y como esperábamos. Así, pasa de -0,5% a -0,2% a/a, en línea con el dato flash publicado hace unas semanas. En cualquier caso, sigue en negativo donde continuará varios meses más según nuestras previsiones. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye las componentes más variables como los alimentos y la energía, cae a -0,1% a/a cuando llevaba estable en el 0% cuatro meses.

Como hemos indicado, la inflación seguirá en terreno negativo, coqueteando con la deflación, hasta el año que viene. En principio, dicho escenario de deflación no debería imponerse pero su probabilidad aumentará si se materializa una tercera recesión en Europa.

Como hemos indicado otras veces, tasas de inflación inferiores a las de la UEM son positivas ya que nos permiten recuperar competitividad vía precios, si bien no creemos que este dato vaya a tener impacto en el mercado.

Tal y como se puede ver en la tabla de la derecha, los grupos con mayor influencia en la subida del IPC son: (i) Alimentos, ya que las Frutas Frescas caen este mes menos que en sept'13. (ii) Vivienda, que pasa de 0,9% a 2,2%, por por la subida de los precios de la electricidad. Por el contrario, la partida de Transporte resta al IPC ya que presenta una variación de -1,0% a/a vs -0,4% anterior, por el descenso de los precios de los carburantes, y por la bajada de los precios del transporte aéreo.

IPC % variación



Desglose por grupos en var. % a/a

	sep-14	ago-14	jul-14	jun-14	may-14	abr-14
Alim./Refrescos	-0,8%	-2,2%	-2,0%	-1,5%	-0,8%	0,1%
Alcohol/Tabaco	0,4%	0,4%	0,6%	2,1%	2,2%	2,5%
Vest./Calz.	0,1%	-0,3%	-0,2%	0,2%	0,4%	0,3%
Vivienda	2,2%	0,9%	1,2%	2,1%	2,7%	2,6%
Menaje	-0,6%	-0,5%	-0,6%	-0,9%	-0,8%	-0,5%
Medicina	-0,4%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,1%	0,5%
Transporte	-1,0%	-0,4%	0,1%	1,1%	0,8%	-0,1%
Comunicación	-5,9%	-6,0%	-6,0%	-5,9%	-5,9%	-5,8%
Cultura/Ocio	-2,0%	-1,8%	-1,6%	-0,9%	-1,1%	0,0%
Enseñanza	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%
Hostel/Catering	0,7%	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%
Otros	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	0,7%	0,7%

Fuente: Bloomberg/INE/Bankinter

Impacto esperado en los mercados

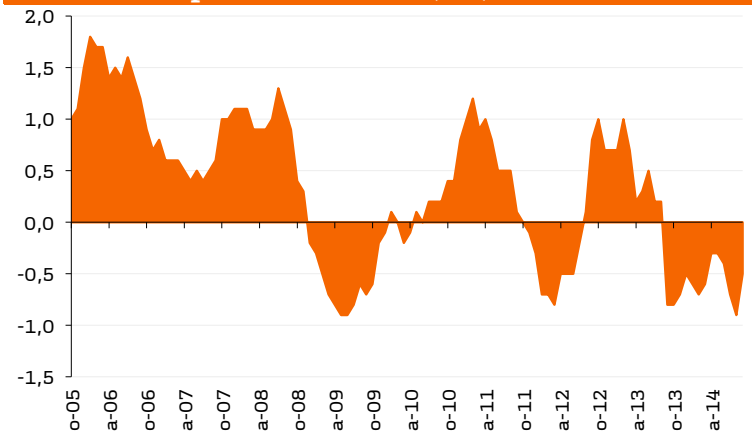
Los mercados financieros son sensibles a cambios inesperados en los precios. La sensibilidad del mercado en su conjunto con respecto al IPC español es baja, teniendo más bien impacto sobre las perspectivas económicas del país. Desde un punto de vista doméstico resulta clave seguir el diferencial con el IPC de la UEM.

Euro =

Bonos =

Bolsa =

Diferencial España vs Eurozona (a/a)



Descripción del indicador

Publicación: Mensual

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Revisión: Cada mes se revisan los tres meses previos. En el 2002 se produjo un cambio de base, debido a una homogeneización de la cesta de productos con el resto de la UEM. En consecuencia, se pasa de base 1992 a base 2002, ajustando la serie retrospectivamente.

Retraso: El IPC se publica hacia mediados de cada mes, recogiendo la estadística del mes anterior.

¿Qué mirar?

- Los componentes más volátiles (alimentos frescos y energía, sobre todo).
- Impacto del turismo y ocio, que representa aprox. 14% del PIB. Su comportamiento suele ser estacional.

Descripción

El índice de precios al consumo es una medida estadística de la evolución de los precios de una cesta que se estima representativa del conjunto de bienes y servicios que consume la población residente en España. Refleja el cambio medio de los precios pagados por los consumidores urbanos sobre dicha cesta, siendo agrupados los bienes y servicios en 57 rúbricas que a su vez se reagrupan en 12 grupos. Incluye los impuestos directamente ligados al consumo de bienes y servicios. Excluye cualquier partida de inversión (p.e., compra de vivienda).

Página Web

<http://www.ine.es>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Belén San José
Ana Achau (Asesoramiento)

Ramón Carrasco

<http://broker.ebankinter.com/>

<http://www.ebankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12
28108, Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.