IPC % variación

	(e)	nov-15	oct-15	sep-15	ago-15	jul-15
IPC Gral. m/m	*0,3%*	0,4%	0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,9%
IPC Gral. a/a	*-0,3%*	-0,3%	-0,7%	-0,9%	-0,4%	0,1%
Suby. m/m	-	0,4%	0,9%	0,1%	0,1%	-1,0%
Suby. a/a	-	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,8%

El IPC mejora en noviembre aunque se mantiene en terreno negativo por el impacto de los precios de la energía.

El IPC se sitúa en -0,3% en el mes de noviembre, en línea con los datos preliminares anunciados hace unos días. La tasa subyacente que excluye los elementos más volátiles mejora una décima hasta +1,0% (vs +0,9% anterior).

La mejora en la tasa subyacente viene fundamentalmente explicada por la recuperación de la vivienda donde la caída de precios se ha frenado notablemente (-2,6% vs -4,5% anterior) y el aumento en ocio y cultura (+0,7% vs +0,1% anterior). La tasa general se ha visto favorecida por una menor contribución negativa de los precios de la energía que se refleja en la evolución de los precios del transporte (-4,7% vs -5,7% anterior). Cabe destacar que este efecto ha permitido compensar un menor aumento en los precios de los alimentos frescos (+1,7% vs +1,9% anterior) así como del alcohol y el tabaco (+1,2% vs +1,3% anterior). No esperamos una reacción significativa de los mercados de capitales a estos datos ya que se encuentran en línea con lo esperado.

Desglose por grupos en var. % a/a

	nov-15	oct-15	sep-15	ago-15	jul-15	jun-15
Alim./Refrescos	1,7%	1,9%	1,8%	1,9%	1,4%	1,8%
Alcohol/Tabaco	1,2%	1,3%	1,3%	1,2%	1,3%	1,7%
Vest./Calz.	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Vivienda	-2,6%	-4,5%	-4,4%	-1,9%	-0,1%	-0,9%
Menaje	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%
Medicina	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	0,2%	0,0%
Transporte	-4,7%	-5,7%	-6,4%	-5,4%	-3,5%	-2,8%
Comunicación	0,5%	0,5%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-1,8%
Cultura/Ocio	0,7%	0,1%	0,1%	-0,4%	-0,2%	-0,8%
Enseñanza	0,5%	0,6%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%
Hostel/Catering	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%	0,9%	1,0%
Otros	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,5%

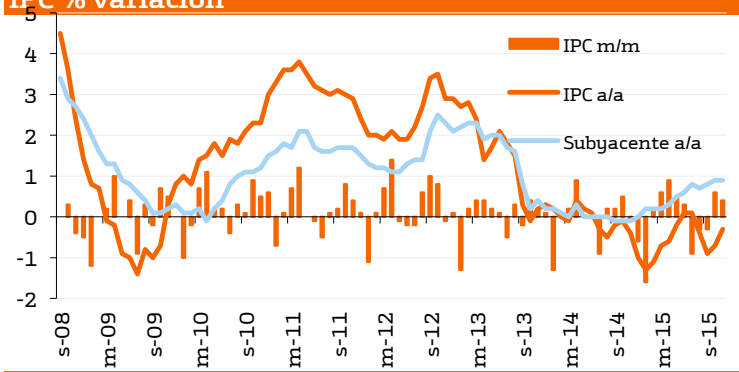
Fuente: Bloomberg/ INE/Bankinter

Impacto esperado en los mercados

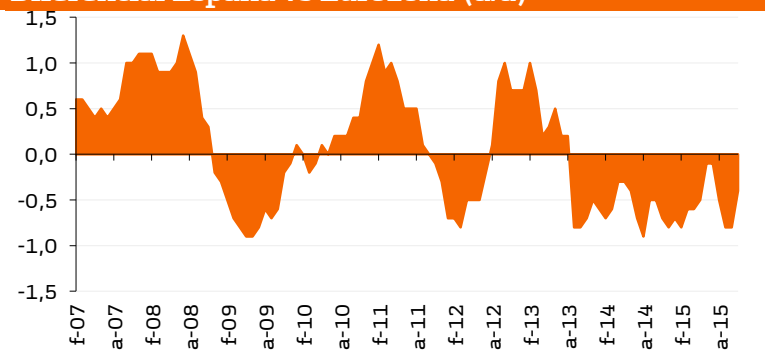
Los mercados financieros son sensibles a cambios inesperados en los precios. La sensibilidad del mercado en su conjunto con respecto al IPC español es baja, teniendo más bien impacto sobre las perspectivas económicas del país. Desde un punto de vista doméstico resulta clave seguir el diferencial con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

Euro = Bonos =
Bolsa =

IPC % variación



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).

Pagina Web http://www.ine.es

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):
Ramón Forcada, Jesús Amador, Pilar Aranda, Belén San José, Ramón Carrasco
Eva del Barrio, Ana de Castro, Rafael Alonso, Esther Gutierrez de la Torre, Ana Achau (Asesoramiento)
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/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/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.