

# El IPC sigue en negativo por cuarto mes mientras el PIB crece un 0,5%

**COYUNTURA** El Producto Interior Bruto creció un 0,5% entre julio y septiembre, frente al 0,6% del trimestre anterior. Mantiene un mejor comportamiento que el resto de la eurozona.

Pablo Cerezal, Madrid

España continúa mostrando señales contradictorias. Por un lado, la moderación de los precios continúa; por otro, el PIB mantiene prácticamente la misma pujanza que en el segundo trimestre del año, pese a la desaceleración de la eurozona.

La inflación interanual encadena en octubre su cuarto mes consecutivo en terreno negativo, según los datos adelantados del Índice de Precios al Consumo que publicó ayer el Instituto nacional de Estadística. La caída de los precios se moderó así una décima, hasta situarse en el -0,1%.

En este repunte, han tenido un papel protagonista los alimentos y las bebidas, cuyos precios subieron frente a las caídas registradas hace un año. Sin embargo, los precios energéticos y del petróleo podrían haber contribuido también a mantener los precios bajos, ya que el barril de Brent acumula un retroceso de cerca del 22%, respecto a los niveles registrados el año anterior. Eso ha provocado que los precios de los carburantes también estén en niveles relativamente bajos. Según los datos del Boletín Petrolero de la Unión Europea, publicados ayer, el litro de gasóleo se sitúa en 1,26 euros, un 6,7% menos que hace un año y el nivel mínimo desde agosto de 2011. Además, el dato mensual tam-

**La caída de los precios se modera una décima, hasta situarse en el 0,1% en octubre**

**Los alimentos suben de precio en octubre, frente al descenso del barril de petróleo**

**El ministro de Economía, Luis de Guindos, alertó de que España no es "inmune" a Europa**

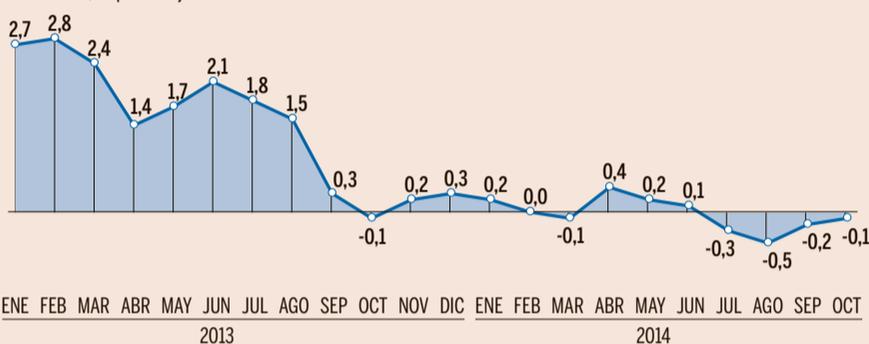
bién confirma una cierta recuperación de los precios, dentro de la tibieza del IPC. Respecto a septiembre, los precios crecieron en cinco décimas, una más que el mismo mes del año anterior.

**Producto Interior Bruto**

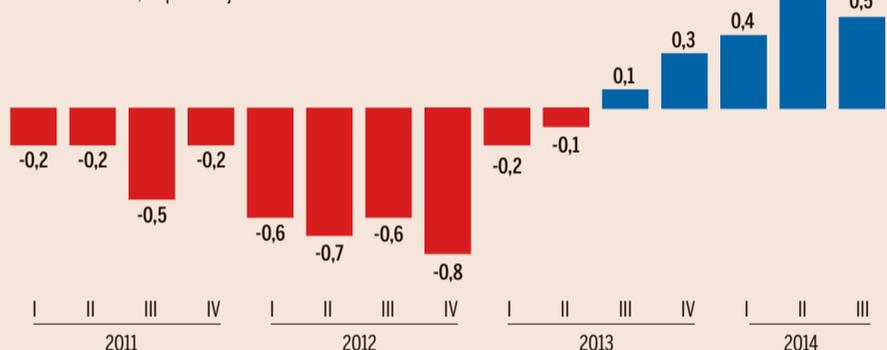
Por otra parte, el Producto Interior Bruto avanzó un 0,5% en el tercer trimestre respecto al periodo anterior, encadenando el quinto trimestre al alza. Si bien es cierto que los datos que publicó ayer el INE, que confirman los del Banco de España de la semana pasada, muestran una desaceleración de una décima respecto al periodo comprendido entre

## UNA RECUPERACIÓN PARADÓJICA

**> Evolución anual del IPC**  
Tasa interanual, en porcentaje.



**> Producto Interior Bruto**  
Tasa intertrimestral, en porcentaje.



Fuente: INE

Expansión

abril y junio, lo cierto es que la tasa interanual sigue en ascenso, quedando en el 1,6%. Esto es, tres décimas más que en el dato anterior.

Además, como dijo ayer el ministro de Economía, Luis de Guindos, se trata de un dato positivo en medio de un escenario europeo de crecimiento

"mediocre". El servicio de estudios de Barclays incide en esta línea y destaca que, "el crecimiento se ralentiza levemente, pero está todavía por delante del resto de los países" de la eurozona.

El banco destaca que la demanda interna ha logrado tomar el relevo del sector exte-

rior, como ya había señalado el Banco de España. De hecho, el supervisor cifraba la aportación de la demanda interna en seis décimas, mientras que la externa habría restado una décima al crecimiento.

Por todo ello, se puede decir que la tensión deflacionista -que no sería oficial si no se

## CONSUMO

La recuperación económica sigue apoyada en la **demanda interna**, que avanza en 6 décimas según el Banco de España, mientras que la externa retrocede.

encadenan seis meses consecutivos con una tasa negativa -ha cambiado de bando, ya que no se trata tanto de una falta de demanda como de un exceso de oferta, sobre todo en las materias primas, como confirman también los datos del Índice de Comercio Minorista, que en septiembre registró un avance interanual del 1,1%, el más fuerte del año.

Sin embargo, no se trata de un avance peligroso, como comentaba el Banco de España respecto al incremento de las compras del segundo trimestre, que excedía el aumento de las rentas. En este caso, y tras haberse liberado la demanda que estaba retenida a la espera de una mayor confianza, el consumo "se enmarca dentro de una trayectoria favorable", según el supervisor. El organismo dirigido por Luis Linde señalaba la semana pasada que el aumento de las compras, centrado en los bienes duraderos, se había debido a la fuerte creación de empleo.

Finalmente, el escenario no está exento de riesgos. De hecho, Guindos también alertó ayer de que la economía española no es "inmune" a su contexto dentro de la Unión Europea, a pesar de la mejora del sector bancario y del mercado inmobiliario, como atestiguan los recientes test de estrés a las entidades financieras.

Opinión / Página 50

## Barclays alerta de los riesgos de Podemos y del desafío soberanista catalán

P. Cerezal, Madrid

En medio de la recuperación del mercado laboral y del consumo, con el quinto trimestre consecutivo en crecimiento, los riesgos para la economía española no vienen tanto de la propia economía como de su entorno. En este sentido, el servicio de estudios de Barclays alertó ayer de que tanto el ascenso de Podemos como el desafío soberanista de Cataluña son los dos principales riesgos para la economía española en 2015.

En concreto, el banco señala que "el fuerte desempeño del partido de izquierda radi-

cal Podemos podría dificultar la formación de un Gobierno" tras las elecciones generales de 2015. Además, el auge de los partidos pro-independencia en Cataluña también supondría un factor de riesgo, de cara a las elecciones locales de mayo. Las encuestas sitúan a ERC como primera fuerza.

Barclays hizo este anuncio justo un día después de que se conociera que Podemos podría quedar muy cerca del PP y muy por encima del PSOE en intención de directa de voto, aquella que recoge los datos previos a los ajustes demoscópicos, en la próxima

encuesta del Centro de Investigaciones Sociológicas que se difundirá la semana que viene. Ya en julio, el CIS otorgaba a la formación de Pablo Iglesias un 11,9% de la intención directa de voto, frente a un 10,6% para el PSOE y un 12,8% para el PP. Ahora, además, el efecto podría quedar agravado, ya que la encuesta se ha realizado en medio de la indignación por el uso de las *tarjetas black* de Caja Madrid, con decenas de miembros del PP y PSOE entre los beneficiarios.

Por otra parte, Cataluña se ha percibido también como

un foco de incertidumbre entre las agencias de rating. El pasado viernes, Fitch advertía de que revisaría a la baja la nota española si se produjera "una crisis constitucional, derivada de la ruptura de relaciones con el Gobierno catalán". Aunque la agencia de calificación remarcaba que "éste no es el escenario base", sí que sería uno de los principales "factores de riesgo" para la economía española, al mismo nivel que una desaceleración del crecimiento o un aumento del déficit.

Finalmente, Barclays también considera otro factor que



Pablo Iglesias.



Oriol Junqueras.

podría afectar a la economía española: la eurozona. El servicio de estudios del banco subraya que los dos riesgos que se derivan de la situación en el continente son una débil coordinación entre las políti-

cas de los Estados miembros y la falta de estímulos que puedan impulsar el crecimiento a nivel comunitario. Todo ello implica una demanda externa más débil para la economía española.