

# EL COMERCIO EN DATOS

---

4º TRIMESTRE DE 2014



*12 DE FEBRERO DE 2015*



## Sumario

---

<b>1</b>	<b>Evolución de las ventas .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Evolución de la afiliación a la Seguridad Social .....</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Evolución del Índice de Confianza del Consumidor .....</b>	<b>9</b>
<b>4</b>	<b>Evolución del Índice de Precios al Consumo .....</b>	<b>12</b>



## 1 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

### Titulares:

- Las ventas del sector minorista de la C.A. de Euskadi aumentaron un 1,3% en el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo trimestre del año anterior.
- Respecto al trimestre anterior, el índice de ventas ha registrado un ascenso del 1,2% nominal

El sector comercial minorista de la C.A. de Euskadi aumentó sus ventas nominales un 1,3% en el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo período del año anterior, según datos facilitados por Eustat. Las ventas del sector, sin incluir las estaciones de servicio, subieron un 1,2% en tasa interanual.

Respecto al trimestre anterior, el índice de ventas ha registrado una mejora del 1,2% nominal, una vez eliminados los efectos estacionales.

	ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR DE LA C.A.E.			
	TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL E INTERTRIMESTRAL			
	4º TRIMESTRE 2014			
	PRECIOS CORRIENTES		PRECIOS CONSTANTES	
	t/t-4	t/t-1	t/t-4	t/t-1
<b>ÍNDICE GENERAL por territorio histórico</b>				
<b>C.A. de Euskadi</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>0,6</b>
Araba/Alava	3,9	2,0	5,2	2,3
Bizkaia	0,7	2,4	1,2	0,9
Gipuzkoa	1,0	-0,8	1,8	-0,7
<b>ÍNDICE GENERAL por sectorización</b>				
<b>Alimentación</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,8</b>
Especializado en alimentación	-0,7	-0,1	-1,3	-0,9
No especializado con predominio en alimentación	0,5	2,4	0,5	1,8
<b>Resto productos</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>
Especializado en equipamiento de la persona	2,2	-1,1	2,0	-2,4
Especializado en equipamiento del hogar	7,4	3,6	9,2	3,2
Especializado en otros bienes de consumo	-1,6	2,7	-1,3	-0,2
No especializado con predominio en resto de productos	-0,1	0,0	0,4	-0,7
<b>Combustible para automoción</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>8,6</b>	<b>3,4</b>
<b>ÍNDICE GENERAL sin estaciones de servicio</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>

t/t-4 Variación interanual. Datos corregidos de efectos de calendario.

t/t-1 Variación intertrimestral. Datos desestacionalizados.

Tabla nº1. Fuente: Eustat.

Por sectores, la alimentación no experimentó variación en sus ventas nominales (0,0%) en el cuarto trimestre de 2014, el comercio minorista del resto de productos experimentó un ascenso del 2,2% y la venta de combustible para automoción subió un 1,3%, todo ello con respecto al mismo período de 2013.

Dentro del comercio minorista de alimentación, el comercio especializado disminuyó un 0,7%, en tanto que el no especializado con predominio de alimentación subió un 0,5%. En el comercio minorista del resto de productos se producen ascensos en el comercio especializado en equipamiento del hogar (7,4%) y en el comercio especializado en equipamiento de la persona (2,2%) y se producen descensos en el especializado en otros bienes de consumo, que disminuyó un 1,6% y en el no especializado con predominio en resto de productos, que bajó un 0,1%.

Por Territorios Históricos, en Álava se obtiene un incremento del 3,9%, mientras que en Bizkaia y Gipuzkoa se producen ascensos más moderados, del 0,7% y 1,0%, respectivamente, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

A precios constantes, es decir, sin el efecto de los precios, las ventas del comercio minorista aumentaron un 2,0% en el cuarto trimestre

Por su parte, las ventas del comercio al por menor sin incluir las estaciones de servicio registraron un ascenso real, o a precios constantes, del 1,4% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Con respecto al tercer trimestre, en el cuarto trimestre de 2014 se produce una subida de las ventas reales en el comercio minorista de la C.A. de Euskadi del 0,6%, una vez eliminados los efectos estacionales.

Se produce un descenso real en el comercio minorista de alimentación del 0,2%, mientras que en el minorista del resto de productos se constata un aumento real del 2,7% con respecto al mismo trimestre del año 2013; las ventas minoristas de combustible para automoción se han incrementado un 8,6%

Dentro del comercio minorista de alimentación, la evolución interanual para el comercio especializado en alimentación fue negativa, con una bajada del 1,3%, y en el comercio minorista no especializado con predominio en alimentación se produjo un ascenso del 0,5%. En el comercio del resto de productos se produjo un descenso en el sector de comercio especializado en otros bienes de consumo, que bajó un 1,3%, mientras que el resto de sectores obtenían incrementos de distinta cuantía. El comercio especializado en equipamiento del hogar creció un 9,2%, el especializado en equipamiento de la persona subió un 2,0% y el comercio no especializado con predominio del resto de productos registró un ascenso del 0,4%.

Los tres Territorios Históricos registraron ascensos en sus ventas en términos reales; Álava subió un 5,2%, Gipuzkoa lo hizo un 1,8% y Bizkaia un 1,2%, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

### Balance anual

En el conjunto del año, las ventas de comercio minorista han experimentado un ascenso nominal acumulado del 0,4%. Si excluimos las estaciones de servicio, las ventas del resto de comercio minorista han aumentado un 0,7%, en los datos acumulados de 2014 con respecto al año 2013.

En términos reales, el conjunto del sector ha registrado un ascenso del 0,5% y sin las estaciones de servicio el aumento ha sido también del 0,5%.

Por territorios, el mejor comportamiento, en tasas nominales, lo registran Álava y Gipuzkoa, ambos con un ascenso en el conjunto del año del 1,3%, mientras que Bizkaia baja un 0,4%. A precios constantes, el patrón es muy parecido: Gipuzkoa aumenta un 1,5%, Álava lo hace un 1,4% y Bizkaia disminuye un 0,3%.

	ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR DE LA C.A.E.					
	TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL					
	PRECIOS CORRIENTES			PRECIOS CONSTANTES		
	2014	2013	Δ%	2014	2013	Δ%
<b>ÍNDICE GENERAL por territorio histórico</b>						
<b>C.A. de Euskadi</b>	<b>94,9</b>	<b>94,5</b>	<b>0,4</b>	<b>88,0</b>	<b>87,5</b>	<b>0,5</b>
Araba/Alava	98,2	96,9	1,3	88,9	87,7	1,4
Bizkaia	94,0	94,3	-0,4	87,8	88	-0,3
Gipuzkoa	94,8	93,6	1,3	87,8	86,5	1,5
<b>ÍNDICE GENERAL por sectorización</b>						
Alimentación	93,2	96,0	-2,9	86,6	88,9	-2,7
Resto productos	93,7	90,4	3,6	89,2	86,7	3
Combustible para automoción	108,0	109,9	-1,8	86,6	85,9	0,8
<b>ÍNDICE GENERAL sin estaciones de servicio</b>	<b>93,5</b>	<b>92,8</b>	<b>0,7</b>	<b>88,1</b>	<b>87,6</b>	<b>0,5</b>

Tabla nº2. Fuente: Eustat. Elaboración: Ikusmer.



## 2 EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

### Titulares:

- Incremento continuado de las afiliaciones en los tres territorios durante octubre, noviembre y diciembre.

- Comparativa interanual: incrementos de las afiliaciones minoristas y mayoristas y leve descenso de vehículos y recambios.

En la tabla número tres podemos ver la evolución por territorios y comunidad de las afiliaciones durante el cuarto trimestre de 2014.

Tanto en el sector mayorista como minorista la C.A.E. presenta buenos datos con incrementos mensuales positivos, pero mientras que en el caso de los minoristas este aumento se da en todos los territorios y meses en el de los mayoristas hay que destacar los negativos datos de Araba, compensados gracias a los buenos resultados de Bizkaia y Gipuzkoa.

En el sector de venta de vehículos y recambios, el comportamiento de Bizkaia y Gipuzkoa es negativo reduciéndose las afiliaciones respecto al anterior trimestre. Araba por su parte mantiene las afiliaciones.

En términos globales para el sector comercio, este ha sido un trimestre de incremento de afiliaciones en el conjunto de la CAE, todos los territorios arrojan saldos positivos mes a mes.

### TERRITORIOS HISTÓRICOS. EVOLUC. AFILIACIÓN INTERMENSUAL - 4º TRIM. 2014

	ARABA	VARIAC.	GIPUZKOA	VARIAC.	BIZKAIA	VARIAC.	C.A.E.	VARIAC.
<b>Mayoristas</b>								
10/14	5.791	0,47%	12.768	0,10%	20.413	0,26%	38.972	0,24%
11/14	5.778	-0,22%	12.862	0,74%	20.550	0,67%	39.190	0,56%
12/14	5.748	-0,52%	12.842	-0,16%	20.641	0,44%	39.231	0,10%
<b>Minoristas</b>								
10/14	10.329	2,21%	24.436	0,29%	46.233	1,07%	80.998	0,98%
11/14	10.626	2,88%	24.882	1,83%	46.824	1,28%	82.332	1,65%
12/14	10.828	1,90%	25.259	1,52%	47.579	1,61%	83.666	1,62%
<b>Vehículos y Rec.</b>								
10/14	2.018	-0,05%	4.297	0,23%	6.267	-0,10%	12.582	0,02%
11/14	2.023	0,25%	4.315	0,42%	6.268	0,02%	12.606	0,19%
12/14	2.019	-0,20%	4.265	-1,16%	6.262	-0,10%	12.546	-0,48%
<b>Total</b>								
10/14	18.138	1,39%	41.501	0,22%	72.913	0,74%	132.552	0,67%
11/14	18.427	1,59%	42.059	1,34%	73.642	1,00%	134.128	1,19%
12/14	18.595	0,91%	42.366	0,73%	74.482	1,14%	135.443	0,98%

Tabla nº3. Fuente: INSS. Elaboración: Ikusmer.

En el gráfico número uno podemos ver la evolución de afiliaciones a comercio, epígrafes 45, 46 y 47 del CNAE agregados, en el conjunto de la CAE desde el comienzo de la serie en enero de 2009.

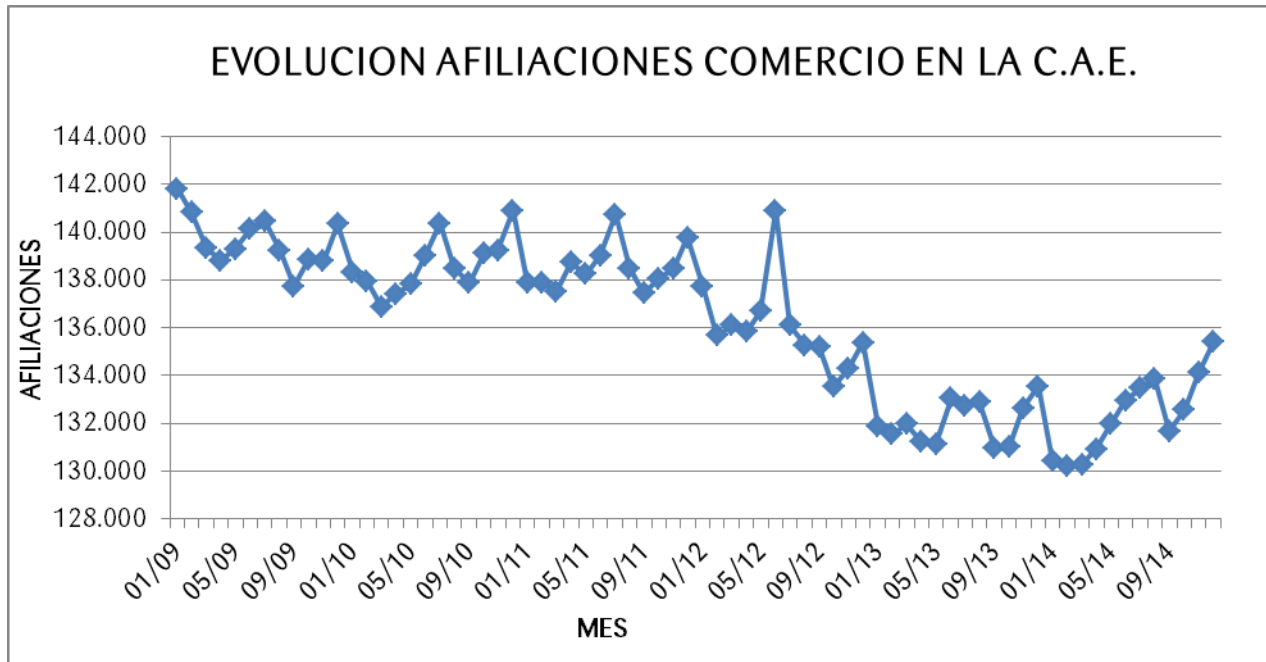


Gráfico nº1. Fuente: INSS. Elaboración: Ikusmer.

Haciendo el mismo análisis de forma interanual y por subsectores vemos, a través de la tabla número cuatro, como las afiliaciones mayoristas se mantienen gracias al tirón de Gipuzkoa y Bizkaia. El incremento de las afiliaciones minoristas sin embargo es un dato común a los tres territorios. En el sector de automoción los datos son negativos en los tres territorios, siendo especialmente negativos en Araba.

A nivel de la C.A.E. apreciamos el destacable hecho de que las afiliaciones por subsectores crecen por primera vez desde hace cinco años para los mayoristas, así como desde hace cuatro para los minoristas. En el sector de venta de vehículos y recambios sin embargo no se da este punto de inflexión y sigue presentando retroceso en las afiliaciones por quinto año consecutivo.

#### TERRITORIOS HISTÓRICOS. EVOLUC. AFILIACIÓN INTERANUAL - 4º TRIM. 2014

<b>Mayoristas</b>	ARABA	GIPUZKOA	BIZKAIA	C.A.E.
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	5.766	12.645	20.544	38.955
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	5.748	12.842	20.641	39.231
Porcentaje	<b>-0,31%</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Minoristas</b>	ARABA	GIPUZKOA	BIZKAIA	C.A.E.
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	10.392	24.643	46.939	81.974
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	10.828	25.259	47.579	83.666
Porcentaje	<b>4,20%</b>	<b>2,50%</b>	<b>1,36%</b>	<b>2,06%</b>
<b>Venta y reparación de vehículos</b>	ARABA	GIPUZKOA	BIZKAIA	C.A.E.
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	2.097	4.267	6.263	12.627
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	2.019	4.265	6.262	12.546
Porcentaje	<b>-3,72%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,64%</b>
<b>Total</b>	ARABA	GIPUZKOA	BIZKAIA	C.A.E.
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	18.255	41.555	73.746	133.556
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	18.595	42.366	74.482	135.443
Porcentaje	<b>1,86%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,41%</b>

Tabla nº4. Fuente: INSS. Elaboración: Ikusmer.

En la tabla número cinco podemos apreciar la evolución intermensual por sectores para el cuarto trimestre de 2014 en los siete principales municipios comerciales de la C.A.E.

En el sector mayorista, todos los municipios acaban el trimestre con más afiliados que en precedente trimestre salvo Barakaldo.

Lo mismo ocurre en el caso de los minorista donde las tres capitales y Barakaldo experimentan crecimientos los tres meses mientras que Getxo, Irun y Llodio a pesar de tener algún mes con descensos acaban con un saldo positivo respecto al trimestre anterior.

En el sector de vehículos y recambios solo Vitoria y Getxo acaban con crecimiento intertrimestral de afiliaciones.

En términos globales para el sector comercio todas los municipios aumentan sus afiliaciones respecto al último mes del anterior trimestre.

#### MUNICIPIOS. EVOLUC. AFILIACIÓN INTERMENSUAL - 4º TRIM. 2014

	VITORIA	VARIAC.	DONOSTIA	VARIAC.	BILBAO	VARIAC.
<b>Mayoristas</b>						
10/14	4.440	1,00%	3.640	-0,68%	5.242	0,36%
11/14	4.414	-0,59%	3.673	0,91%	5.270	0,53%
12/14	4.401	-0,29%	3.687	0,38%	5.252	-0,34%
<b>Minoristas</b>						
10/14	8.245	3,08%	8.594	0,80%	13.788	0,00%
11/14	8.505	3,15%	8.832	2,77%	14.037	1,81%
12/14	8.703	2,33%	9.016	2,08%	14.301	1,88%
<b>Vehículos y Rec.</b>						
10/14	1.542	-0,39%	916	-0,54%	1.408	0,57%
11/14	1.548	0,39%	928	1,31%	1.398	-0,71%
12/14	1.549	0,06%	887	-4,42%	1.397	-0,07%
<b>Total</b>						
10/14	14.227	2,04%	13.150	0,29%	20.438	0,13%
11/14	14.467	1,69%	13.433	2,15%	20.705	1,31%
12/14	14.653	1,29%	13.590	1,17%	20.950	1,18%

	BARAKALDO	VARIAC.	GETXO	VARIAC.	IRUN	VARIAC.	LLODIO	VARIAC.
<b>Mayoristas</b>								
10/14	600	-2,28%	1.043	0,77%	1.339	-0,89%	103	3,00%
11/14	602	0,33%	1.044	0,10%	1.363	1,79%	104	0,97%
12/14	599	-0,50%	1.044	0,00%	1.372	0,66%	102	-1,92%
<b>Minoristas</b>								
10/14	4.543	1,56%	2.012	-0,45%	2.476	-0,72%	638	0,63%
11/14	4.644	2,22%	2.048	1,79%	2.512	1,45%	643	0,78%
12/14	4.699	1,18%	2.093	2,20%	2.557	1,79%	641	-0,31%
<b>Vehículos y Rec.</b>								
10/14	413	-1,90%	138	1,47%	554	-0,72%	107	-1,83%
11/14	407	-1,45%	136	-1,45%	555	0,18%	105	-1,87%
12/14	402	-1,23%	140	2,94%	544	-1,98%	107	1,90%
<b>Total</b>								
10/14	5.556	0,87%	3.193	0,03%	4.369	-0,77%	848	0,59%
11/14	5.653	1,75%	3.228	1,10%	4.430	1,40%	852	0,47%
12/14	5.700	0,83%	3.277	1,52%	4.473	0,97%	850	-0,23%

Tabla nº5. Fuente: INSS. Elaboración: Ikusmer.



En la tabla número seis recogemos la comparativa de evolución interanual por sectores para el periodo 2013-2014 a cuarto trimestre vencido. Son especialmente positivos los datos del sector minorista donde todos los municipios presentan aumento de afiliaciones salvo Irún. Por su parte el sector mayorista tiene suaves crecimientos en Donosti y Barakaldo, siendo algo más fuertes en Llodio e Irún, pero decrece en afiliados en Vitoria, Bilbao y sobre todo en Getxo. En el sector de vehículos y recambios todos los municipios sufren descensos interanuales.

Analizando la evolución del total del sector comercio, destacan positivamente los casos de las tres capitales y Barakaldo que son los únicos municipios que presentan un mayor número de afiliaciones que hace un año.

#### MUNICIPIOS. EVOLUC. AFILIACIÓN INTERANUAL - 4º TRIM. 2014

<b>Minoristas</b>	<b>GASTEIZ</b>	<b>DONOSTIA</b>	<b>BILBAO</b>	<b>BARAKALDO</b>	<b>GETXO</b>	<b>IRUN</b>	<b>LAUDIO</b>
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	8.251	8.728	14.105	4.515	2.061	2.580	623
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	8.703	9.016	14.301	4.699	2.093	2.557	641
Porcentaje	5,48%	3,30%	1,39%	4,08%	1,55%	-0,89%	2,89%
<b>Mayoristas</b>	<b>GASTEIZ</b>	<b>DONOSTIA</b>	<b>BILBAO</b>	<b>BARAKALDO</b>	<b>GETXO</b>	<b>IRUN</b>	<b>LAUDIO</b>
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	4.469	3.678	5.347	597	1.109	1.351	100
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	4.401	3.687	5.252	599	1.044	1.372	102
Porcentaje	-1,52%	0,24%	-1,78%	0,34%	-5,86%	1,55%	2,00%
<b>Venta y Rep. vehículos</b>	<b>GASTEIZ</b>	<b>DONOSTIA</b>	<b>BILBAO</b>	<b>BARAKALDO</b>	<b>GETXO</b>	<b>IRUN</b>	<b>LAUDIO</b>
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	1.591	906	1.409	419	145	578	142
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	1.549	887	1.386	378	140	556	104
Porcentaje	-2,64%	-2,10%	-1,63%	-9,79%	-3,45%	-3,81%	-26,76%
<b>Total</b>	<b>GASTEIZ</b>	<b>DONOSTIA</b>	<b>BILBAO</b>	<b>BARAKALDO</b>	<b>GETXO</b>	<b>IRUN</b>	<b>LAUDIO</b>
Afiliaciones 2013 (a 31 de diciembre)	14.311	13.312	20.861	5.531	3.315	4.509	865
Afiliaciones 2014 (a 31 de diciembre)	14.653	13.590	20.939	5.676	3.277	4.485	847
Porcentaje	2,39%	2,09%	0,37%	2,62%	-1,15%	-0,53%	-2,08%

Tabla nº6. Fuente: INSS. Elaboración: Ikusmer.





## 3 EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

### Titulares:

- La evolución trimestral, a pesar de los fuertes avances registrados en diciembre, ofrece una evolución negativa después de ocho trimestres continuados de crecimiento.
- En relación al cuarto trimestre del pasado año 2013 los datos actuales suponen un notable avance del 27,5% en el ICC.

MES/AÑO	INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL	INDICADOR DE EXPECTATIVAS
01/13	55,70	36,20	75,20
02/13	50,70	32,10	69,20
03/13	52,10	35,00	69,20
04/13	56,70	37,70	75,60
05/13	50,80	35,80	65,80
06/13	61,80	45,90	77,60
07/13	63,30	47,40	79,20
08/13	68,60	53,40	83,70
09/13	69,80	54,10	85,40
10/13	65,30	51,20	79,50
11/13	72,30	54,40	90,10
12/13	71,00	53,80	88,20
01/14	77,70	62,00	93,40
02/14	71,50	55,00	88,00
03/14	76,30	60,40	92,20
04/14	82,00	66,20	97,70
05/14	84,90	72,20	97,60
06/14	89,30	74,40	104,20
07/14	88,90	77,00	100,80
08/14	87,70	77,00	98,40
09/14	89,30	76,30	102,20
10/14	86,80	74,20	99,30
11/14	83,60	71,20	95,90
12/14	90,60	76,80	104,30

Tabla nº7. Fuente: CIS. Datos a nivel estatal. Elaboración: Ikusmer. Últimos 24 meses.

El ICC del mes de octubre se sitúa en 86,8 puntos, 2,5 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este nuevo retroceso del ICC se produce después de dos meses, julio y agosto, de ligeros descensos y del incremento experimentado en el mes de septiembre. El resultado final deja al ICC por debajo de los valores alcanzados en el pasado mes de junio. El descenso de este mes afecta de manera muy similar a sus dos componentes; el índice de situación actual desciende en 2,1 puntos y las expectativas pierden 2,9 puntos. En ambos casos, sus valores actuales están por debajo de los registrados en el mes de junio. No obstante, en relación al mismo mes del pasado año el avance sigue siendo muy significativo; el incremento del ICC alcanza los 21,5 puntos, con ganancias de 23 puntos para la valoración de la situación actual y de 19,8 puntos en las expectativas. En términos porcentuales, al igual que viene ocurriendo en los últimos meses, el perfil

de la evolución registrada es menos homogéneo: el ICC aumenta desde octubre de 2013 un 24,8% como resultado de un crecimiento del 31% en la valoración de la situación actual y del 19,9% en las expectativas.

El ICC del mes de noviembre se sitúa en 83,6 puntos, 3,2 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este nuevo retroceso del ICC agudiza la caída experimentada desde el mes de julio, interrumpida de manera puntual, como ya hemos indicado anteriormente, en septiembre, y deja el indicador en valores inferiores a los obtenidos en el pasado mes de mayo. El descenso de Noviembre afecta de manera muy similar a sus dos componentes; el índice de situación actual desciende en 3 puntos y el de expectativas pierde 3,4 puntos, en ambos casos sus valores actuales están por debajo de los registrados en el mes de mayo. Además, tanto el índice de situación actual como el de expectativas han dibujado en los dos últimos meses un patrón típico de retroceso, con fuertes caídas en las valoraciones de la situación económica general y del empleo, que se ven contenidas por una mayor estabilidad en las valoraciones de la situación de los hogares. No obstante, en relación al mismo mes del pasado año el avance sigue siendo también significativo; el incremento del ICC alcanza los 11,3 puntos, con ganancias de 16,8 puntos para la valoración de la situación actual y de 5,8 puntos en las expectativas. En términos porcentuales, el ICC aumenta desde noviembre de 2013 un 13,5% como resultado de un crecimiento del 23,6% en la valoración de la situación actual y del 6% en las expectativas.

El ICC del mes de diciembre se sitúa en 90,6 puntos, 7 puntos por encima del dato del mes anterior. Este fuerte avance del ICC se produce tanto por una mejor valoración de la situación actual, que crece 5,6 puntos en este mes, como por el aún mayor incremento de las expectativas, que alcanza los 8,4 puntos. Así, el ICC recupera en diciembre el terreno perdido en los últimos cinco meses y termina 2014 en valores máximos del año, evolución que también se observa para el índice de expectativas, mientras que el índice de situación actual acaba el año ligeramente por debajo de los valores obtenidos en julio y agosto. En relación al mes de diciembre del pasado año el avance lo debemos valorar, una vez más, como muy significativo; el incremento alcanza los 19,6 puntos, con ganancias superiores en términos absolutos para la valoración de la situación actual (+23 puntos) frente a las expectativas que crecen 16,1 puntos. En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada es muy similar: el ICC aumenta un 21,6% como resultado de un crecimiento del 29,9% en la valoración de la situación actual y un incremento del 15,4% en las expectativas.

La evolución trimestral, a pesar de los fuertes avances registrados en este último mes, ofrece una evolución negativa después de ocho trimestres continuados de crecimiento: el ICC del cuarto trimestre pierde 1,6 puntos respecto al registrado en el trimestre anterior, con mayores caídas en el índice de situación actual (-2,7 puntos) y más moderadas en el índice de expectativas (-0,7 puntos). En relación al cuarto trimestre del pasado año 2013 los datos actuales suponen un notable avance del 27,5% en el ICC gracias a una subida del 44,6% en la situación actual y del 17% en las expectativas.

Por último, la media anual de 2014 sitúa este año muy por encima de los seis años anteriores y cerca de los valores del año 2007. Sin embargo, la media del índice de expectativas (97,8 puntos) es muy similar a la obtenida en 2010 y 2011, la diferencia se encuentra en la media que ofrece el índice de situación actual, alrededor de 25 puntos superior a la obtenida en esos mismos años.

En el gráfico número dos podemos ver la evolución de los tres indicadores de confianza desde enero de 2012 hasta la actualidad.

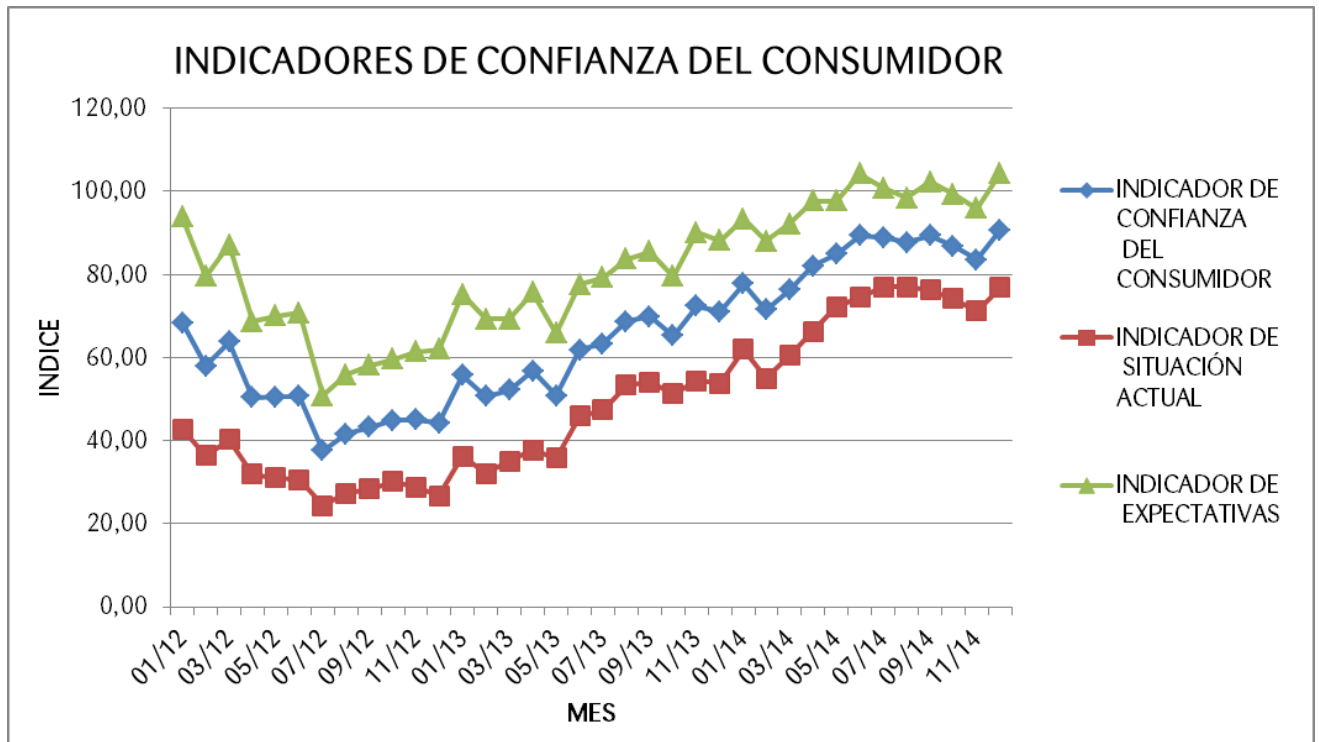


Gráfico nº2. Fuente: CIS. Datos a nivel estatal. Elaboración: Ikusmer.

## 4 EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

### Titulares:

- El IPC vasco anotará su primer descenso interanual en un mes de diciembre.
- El abaratamiento del petróleo condiciona la evolución de los precios de consumo.

AÑO/MES	ÍNDICE	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN EN LO QUE VA DE AÑO	VARIACIÓN ANUAL
10/14	104,8	0,7	0	0,2
11/14	104,8	0	0	-0,1
12/14	104,1	-0,7	-0,7	-0,7

Unidad: Base 2011=100

Tabla nº8. Fuente: Eustat. Elaboración: Ikusmer.

Una de las noticias más sorprendentes del momento económico es el rápido abaratamiento del precio del petróleo en los mercados internacionales, que ha llegado a bajar de los 50 dólares en los primeros días de enero. Se trata de una caída interanual del orden del 40%. Esto ha condicionado la evolución de los precios de consumo, que vuelven a estar en tasas negativas. Además, el avance del INE para el Estado hace pensar que en 2014 se registrará el primer descenso de precios de la historia en un mes de diciembre. La inflación residual es la responsable de esa caída, pero la subyacente también se encuentra en valores muy modestos (0,2%), por lo que no se espera un repunte del IPC en el corto plazo.

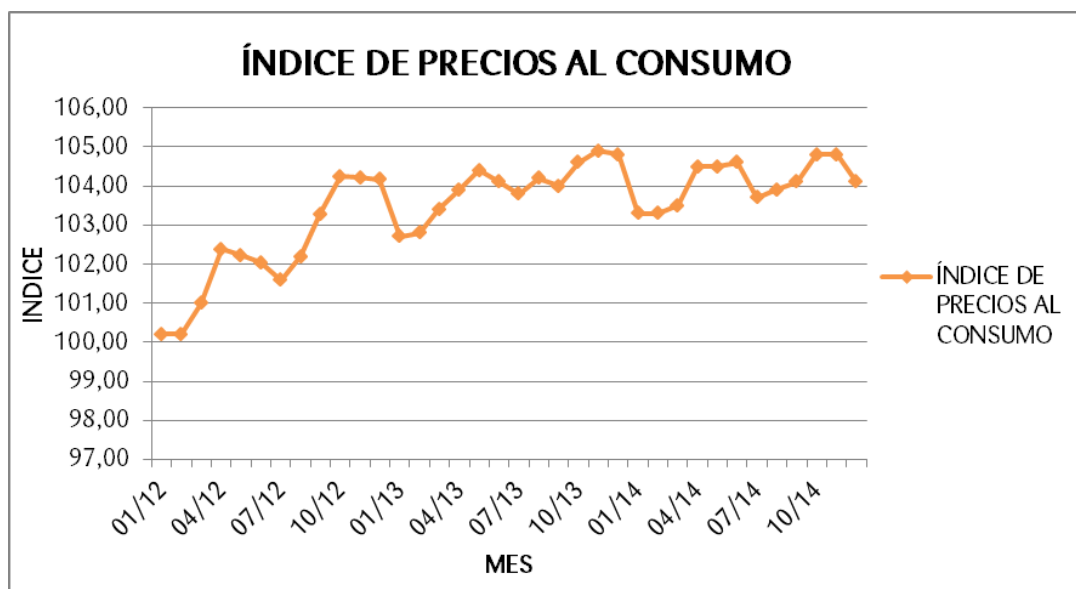


Gráfico nº3. Fuente: Eustat. Elaboración: Ikusmer.

De acuerdo con los últimos datos publicados por el INE, el IPC en Euskadi regresó a tasas negativas en el mes de noviembre (-0,1%), un registro que se sitúa tres décimas por debajo del correspondiente al mes anterior. Esta bajada pone fin a un breve periodo de dos meses en los que la inflación registró pequeños incrementos interanuales. La razón de este nuevo descenso en los precios de consumo se debe, en gran medida, a las caídas de los precios de los productos energéticos, tanto de los combustibles como de la electricidad. A pesar de que todavía no se conoce el dato de diciembre para el País Vasco, el avance que el INE ya ha publicado para el



conjunto del Estado (-1,1%) hace pensar que el cierre del año se situará muy por debajo del -0,1% mencionado. De confirmarse, sería la primera vez en toda la serie histórica -para Euskadi arranca en 1979- en que el IPC es negativo en un mes de diciembre.

IPC GRUPOS PRINCIPALES			
TASA DE VARIACION INTERANUAL - NOVIEMBRE DE 2014			
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,4	0,2	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,1	0,4	2,2
Vestido y calzado	0,4	0,4	0,4
Vivienda	0,8	0,0	0,5
Menaje	-0,1	-0,6	0,0
Medicina	-0,2	-0,3	1,0
Transporte	-1,0	-1,7	-0,5
Comunicaciones	-5,7	-5,8	-2,5
Ocio y cultura	-1,2	-1,5	-0,4
Enseñanza	2,8	1,3	0,9
Hoteles, cafés y restaurantes	0,4	0,5	1,6
Otros	1,2	1,2	0,8

Tabla nº 9. Fuente: INE y Eurostat

Como se ha señalado, el abaratamiento del petróleo ha jugado un papel determinante en la caída de los precios de consumo. En concreto, en el mes de diciembre el crudo se situó en los 63 dólares y en los 51 euros, en media mensual, con una variación interanual del -43,2% en dólares y del -36,9% en euros. Además, la bajada de precios no parece haber llegado a su fin y en los primeros días de enero la tendencia a la baja se ha intensificado hasta cotizarse incluso debajo de los 50 dólares. Las razones de este shock de precios a la baja se encuentran en el papel que juega Estados Unidos como productor y en el hecho de que los países exportadores de petróleo no hayan decidido recortar su nivel de producción para estabilizar el precio.

Dado que la caída del IPC estuvo motivada por el descenso de un producto volátil, como es la energía, la inflación subyacente mantuvo relativamente estable, e incluso se incrementó en una décima, hasta el 0,2%. Con todo, dichos valores se encuentran entre los más bajos de la serie histórica, puesto que dos de sus tres componentes principales, es decir, los bienes industriales sin productos energéticos (-0,3%), y los alimentos con elaboración, bebidas y tabaco (-0,1%), mantuvieron tasas negativas. Además, los servicios, que son el tercer componente de la inflación subyacente, continuaron registrando valores muy moderados (0,6%).

Teniendo en cuenta que el abaratamiento del petróleo volvió a condicionar la evolución de los precios, grupos como vivienda y transporte fueron los que más se moderaron respecto al mes anterior. En concreto, el primero retrocedió un punto y dos décimas (pasó del 2,0% de octubre al 0,8% de noviembre), como consecuencia de la bajada de la energía eléctrica, mientras que el descenso del segundo fue de seis décimas (del -0,4% hasta el -1,0%), gracias al recorte de los carburantes y combustibles. El resto de grupos apenas presentó variaciones significativas y prácticamente marcaron los mismos registros que en el mes de octubre, salvo en el caso del grupo de medicina, que anotó valores negativos (-0,2%), una vez cancelado ya el efecto alcista del copago farmacéutico.