

Nota Breve 13/05/2016

España · La inflación subyacente retrocedió en abril más de lo previsto

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-1,1% en abril**, 3 décimas por debajo del registro de marzo.
- La **inflación subyacente** disminuyó 4 décimas y se situó en el **0,7%**.

Valoración

- La **tasa negativa de inflación** en abril, que coincide con el dato avanzado por el INE, fue **consecuencia del descenso del precio de la electricidad y de los viajes organizados**, en este último caso, motivado por el hecho de que este año la Semana Santa cayera íntegramente en el mes de marzo.
- La **inflación subyacente**, ajena a las fluctuaciones de la energía y de los alimentos frescos, **retrocedió más de lo previsto**. No obstante, creemos que este descenso responde a factores transitorios y, por tanto, no altera nuestro escenario de recuperación paulatina de la inflación subyacente gracias a la fortaleza del consumo privado, que sigue recibiendo el apoyo de una notable creación de empleo.
- La trayectoria del precio del petróleo seguirá siendo determinante para la evolución de la inflación. Esperamos que la inflación se mantenga en cotas negativas hasta agosto, mes en el que desaparecerá el efecto escalón del desplome del precio petróleo acaecido el año anterior.
- Tras conocerse este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación general para el conjunto de 2016** (del 0,0%) **están sesgados a la baja**, por lo que se revisará próximamente.

Componentes del IPC de abril de 2016

Variación interanual (%)

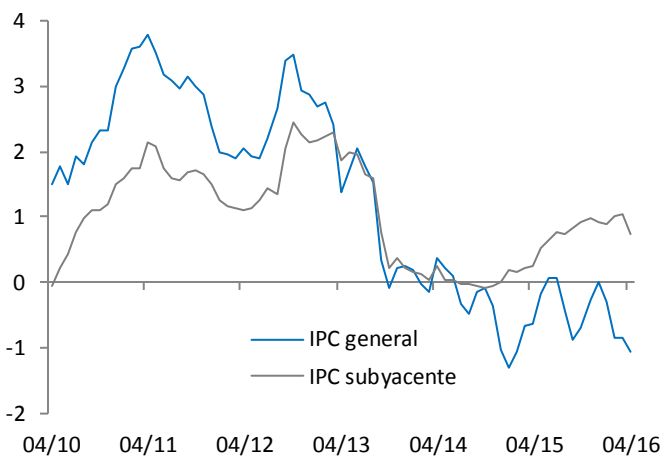
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
IPC general	100	-1,1	-1,1	0,0	-
Energía	11	-16,2	-15,1	-1,1	-0,1
Alimentos no elaborados	6	3,0	3,2	-0,1	0,0
IPC subyacente	82	1,0	0,7	0,2	0,2
Servicios	40	1,0	0,8	0,2	0,1
Bienes industriales	27	0,4	0,5	-0,1	0,0
Alimentos elaborados	15	1,4	1,2	0,2	0,0

Nota: *Contribución de cada componente al error de predicción de la inflación general.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

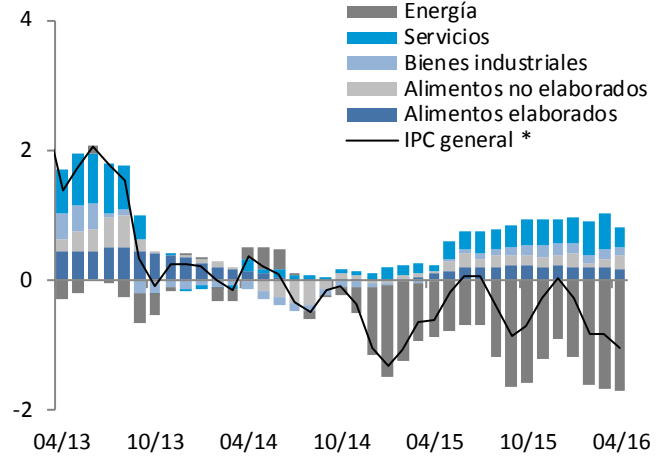
Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Maria Gutiérrez Domènech, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**