

Nota Breve 13/04/2016

España · Se confirma que la inflación se mantuvo en el -0,8% en marzo

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,8% en marzo**, invariable con respecto al registro de febrero.
- La **inflación subyacente** aumentó una décima y se situó en el **1,1%**.

Valoración

- La tasa negativa de **inflación** de marzo, que coincide con el dato avanzado por el INE, fue consecuencia de la **caída del precio de los carburantes en términos interanuales**, que sigue claramente por debajo de los registros de hace un año a pesar de haberse recuperado un poco recientemente.
- La **inflación subyacente**, ajena a las fluctuaciones de la energía y de los alimentos frescos, **siguió al alza**. Esta gradual tendencia alcista de la inflación subyacente se mantendrá durante los próximos meses gracias al dinamismo del consumo privado, que sigue recibiendo el apoyo de la creación continuada de empleo y de las mejores condiciones de acceso al crédito.
- En los próximos meses, el movimiento del precio del petróleo será 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. De esta forma, para diciembre de 2016, la inflación general debería situarse cerca del 1,5%.
- Tras conocer estos datos, **los riesgos sobre la previsión de inflación general para el conjunto de 2016 (del 0,0%) se mantienen equilibrados**.

Componentes del IPC de marzo de 2016

Variación interanual (%)

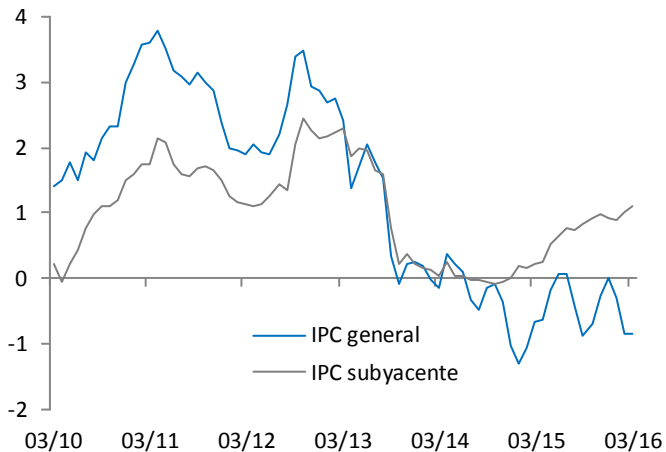
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
IPC general	100	-0,8	-0,8	0,0	-
Energía	11	-15,0	-14,9	-0,1	0,0
Alimentos no elaborados	6	2,1	2,2	-0,1	0,0
IPC subyacente	82	1,1	1,1	0,0	0,0
Servicios	40	1,3	1,3	0,0	0,0
Bienes industriales	27	0,5	0,5	0,0	0,0
Alimentos elaborados	15	1,5	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

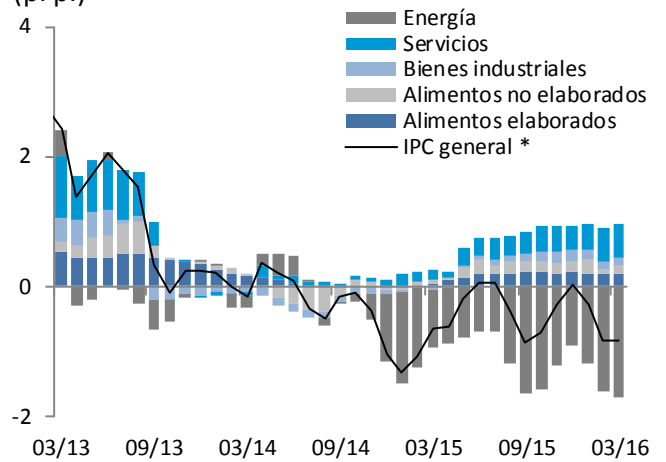
Variación interanual (%)



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.**