

Nota Breve 13/4/2018

España · La inflación sube en marzo por el efecto Semana Santa

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **1,2% en marzo** (1,1% en febrero).
- La **inflación subyacente** aumenta hasta el **1,2%** (1,1% en febrero).

Valoración

- La inflación subió 1 décima en marzo, hasta el 1,2%, coincidiendo con el dato adelantado por el INE. El aumento de la inflación se explica por los grupos subyacentes.
- Dentro de los **grupos subyacentes**, la subida de la inflación se explica por el incremento del precio de los **servicios** (1,9% interanual), ayudado por el efecto de la Semana Santa, que en 2017 había caído en abril. En particular, las clases que contribuyeron al alza fueron la utilización de vehículos personales (1,5% interanual) y, especialmente, la clase de **paquetes turísticos**, que subió un 6,4% interanual.
- Los grupos **no subyacentes**, en cambio, se compensaron entre ellos. Por un lado, destaca la bajada de la **electricidad**, que en marzo cedió un 7,6% respecto a febrero. En sentido opuesto, los **carburantes** descendieron en marzo menos que en el año anterior y aceleraron en términos interanuales hasta el 2,6%. En el mismo sentido, el grupo de **alimentos no elaborados** tuvo una contribución positiva al incremento de la inflación, con una subida del 1,6%.
- En abril, el efecto bajista de la Semana Santa en el precio de los servicios se compensará por el mayor incremento de los carburantes.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,5%, están equilibrados.**

Componentes del IPC de marzo de 2018

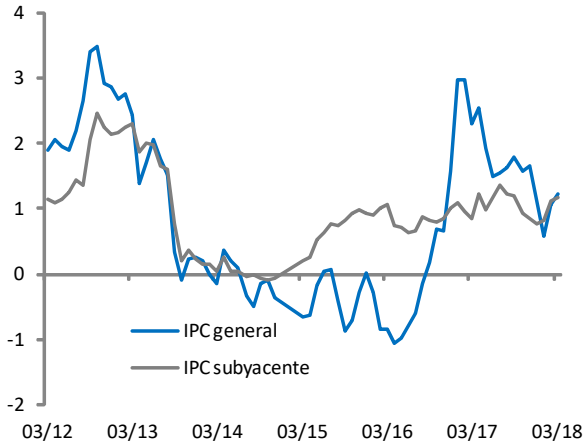
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	1,1	1,2	1,2	-
Energía	11	1,4	1,3	2,4	-1,1
Alimentos no elaborados	7	0,3	1,6	1,6	0,0
IPC subyacente	81	1,1	1,2	1,3	-0,2
Servicios	41	1,7	1,9	2,2	-0,3
Bienes industriales	25	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Alimentos elaborados	15	1,4	1,3	1,2	0,1

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

Evolución del IPC

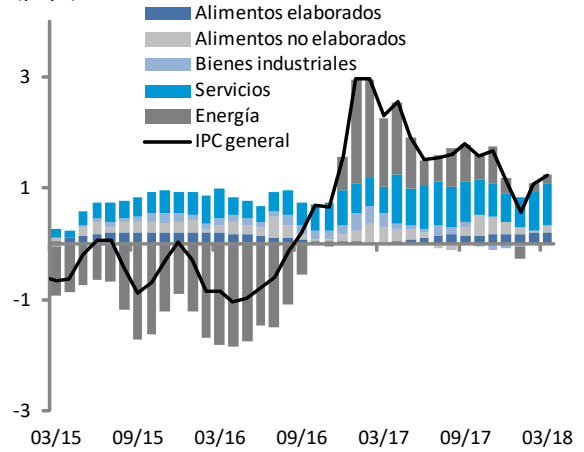
Variación interanual (%)



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.

Jordi Singla, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

"NOTA BREVE" es una publicación de CaixaBank Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.