

Nota Breve 11/5/2018

## España · La inflación se modera por la Semana Santa, pese al petróleo

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **1,1% en abril** (1,2% en marzo).
- La **inflación subyacente** se moderó hasta el **0,8%** (1,2% en marzo).

### Valoración

- La inflación bajó 1 décima en abril, hasta el 1,1%, coincidiendo con el dato adelantado por el INE. Esta moderación de la inflación se explica por el efecto calendario de la Semana Santa, que este año cayó en marzo y el año pasado fue en abril. Esto compensó con creces el efecto del encarecimiento del precio del petróleo sobre los carburantes.
- Dentro de los **grupos subyacentes**, la moderación de la inflación se explica por el menor incremento del precio de los **servicios** que, con un 1,1% interanual, quedó por debajo del 1,9% de marzo. El efecto de la Semana Santa se dejó sentir en el descenso del precio de los paquetes turísticos (un descenso del 6,7% interanual frente a la subida del 6,4% de marzo) y, en menor medida, de los servicios de alojamiento y de transporte aéreo, que explican la totalidad de la moderación en la inflación subyacente.
- Los grupos **no subyacentes** operaron en sentido contrario. Los **carburantes** acusaron el encarecimiento del petróleo y subieron un 3,7% interanual (2,6% en marzo). Los precios de la **electricidad**, por su parte, tuvieron una pequeña repercusión positiva en el IPC al moderar su descenso interanual, después de la fuerte bajada de marzo.
- En mayo, la desaparición del efecto calendario y el alza de los carburantes harán que la inflación suba, aunque se mantendrá en niveles moderados.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,6%, están equilibrados.**

#### Componentes del IPC de abril de 2018

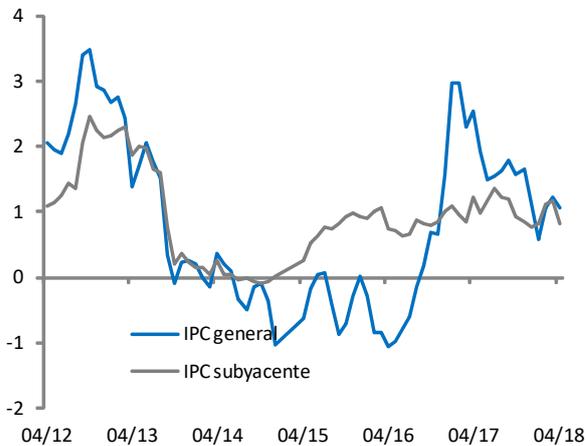
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>		<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	-
Energía	11		2,3	3,6	-1,3
Alimentos no elaborados	7		2,0	2,2	-0,1
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>		<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>
Servicios	41		1,1	0,9	0,2
Bienes industriales	25		0,0	-0,1	0,1
Alimentos elaborados	15		1,4	1,4	0,1

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

### Evolución del IPC

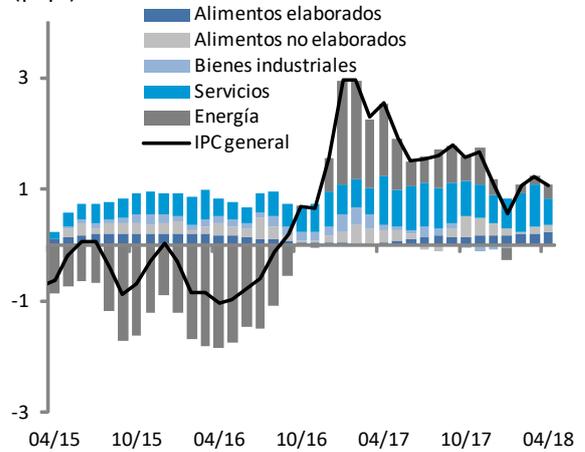
Variación interanual (%)



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, Economista, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.