Nota Breve 28/03/2019

España · La inflación continúa repuntando ligeramente

Dato

- **El IPC registró una variación interanual del 1,3% en marzo (1,1% en febrero).**
- La variación intermensual del IPC fue del 0,4% (0,1% en marzo de 2018).

Valoración

- La inflación aumentó 0,2 p. p. en marzo hasta el 1,3%, y da cierta continuidad al repunte alcista del mes anterior. **El dato es ligeramente inferior a la previsión de CaixaBank Research (1,5%).**
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye este repunte al **precio de los carburantes**, con un precio del petróleo que avanzó en marzo un 4,0% intermensual (9,1% interanual). Este efecto alcista del petróleo se vio reforzado por efectos de base en el precio de la electricidad que disminuyó menos en términos intermensuales que en marzo del año pasado cuando se redujo en un 7,6% intermensual.
- Para los próximos meses, la **recuperación de las presiones inflacionistas subyacentes será gradual,** y relativamente pareja al conjunto de la eurozona, apoyada en un consumo privado que, a su vez, se verá beneficiado por la creación de empleo. Asimismo, la recuperación del precio del petróleo implicará un ligero sesgo alcista en la inflación para los próximos meses. En todo caso, la inflación continuará situándose en cotas más contenidas que las sugeridas por la evidencia histórica en aquellas fases más maduras del ciclo expansivo como en la que nos encontramos actualmente.
- Tras la publicación del dato, l**os riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 1,5%, están equilibrados.**

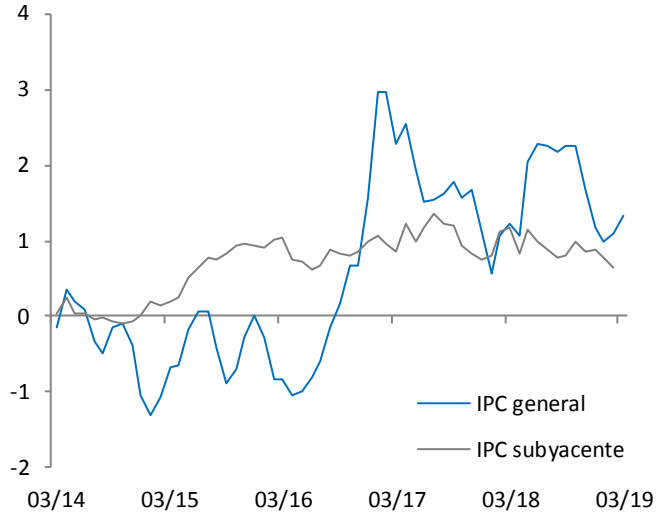
Avance del IPC en marzo de 2019
(%)

	dic.-18	ene.-19	feb.-19	mar.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	1,2	1,0	1,1	1,3	1,5
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2016	mar.-18	mar.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,7	0,6	0,1	0,4	0,5

*Nota: *Promedio del mes de marzo.*
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

***Marc Miró**, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com*

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.