

Nota Breve 12/04/2019

## España · La energía provoca otro repunte de la inflación en marzo

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del **1,3% en marzo** (1,1% en febrero).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,7% en marzo** (0,7% en febrero).

### Valoración

---

- La **inflación** se situó en el 1,3% en marzo, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 28 de marzo. Este es el segundo mes consecutivo en el que la inflación intensifica su avance después de tres meses de moderación, aunque ello no se reflejó en la inflación subyacente, que se mantuvo en el 0,7%.
- El repunte de la inflación se debió en su totalidad a los **componentes no subyacentes** y, más concretamente, al **componente energético**. La mitad del incremento se debió a los **precios de los carburantes**, que subieron un 6,3% interanual frente al 4,2% del mes anterior. La otra mitad de la subida fue debida a los efectos de base de la **electricidad**, que avanzó un 3,5% interanual en marzo en contraste con el descenso del 1,1% del mes anterior. Los **alimentos no elaborados** compensaron parcialmente la subida de los precios energéticos, moderándose hasta el 2,0% en marzo después que avanzaran un 3,4% en febrero.
- Los **componentes subyacentes** mantuvieron su ritmo de avance invariado. Los **servicios**, el componente de más peso, repitieron en marzo el avance del 1,1% interanual del mes pasado. Los **alimentos elaborados** también mantuvieron un tono neutral. Por su lado, los **bienes industriales** avanzaron un 0,2% en marzo, 1 décima más que el mes anterior.
- Para los próximos meses, el aumento gradual del precio del petróleo continuará apoyando la tendencia alcista de los precios. Ello contrastará con la tendencia más suave de la inflación subyacente, que subirá de forma muy gradual a lo largo de 2019, apoyada en el dinamismo del mercado laboral.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 1,5%, están equilibrados**.

### Componentes del IPC de marzo de 2019

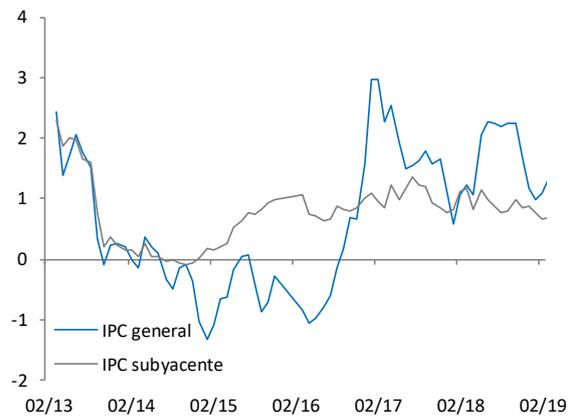
Variación interanual (%)

	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>1,3</b>	1,5	-0,2
Energía	12	2,6	5,6	6,3	-0,7
Alimentos no elaborados	7	3,4	2,0	3,3	-1,3
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>
Servicios	41	1,1	1,1	1,1	0,1
Bienes industriales	25	0,1	0,2	0,3	-0,2
Alimentos elaborados	14	0,4	0,4	0,4	0,1

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

### Evolución del IPC

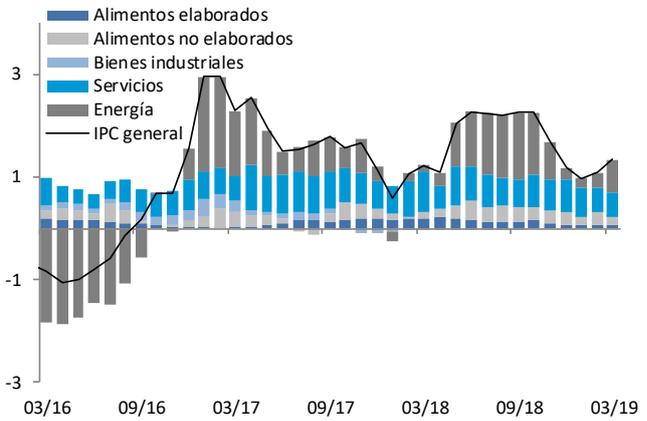
Variación interanual (%)



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.

Marc Miró i Escolà, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.