

Nota Breve 14/05/2019

España · Los servicios apuntalan la inflación

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **1,5% en abril** (1,3% en marzo).
- La **inflación subyacente** avanzó hasta el **0,9% en abril** (0,7% en marzo).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 1,5% en abril, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de abril. Se trata del tercer mes consecutivo de avance moderado de la inflación tras el bajo registro de enero (1,0%). Este impulso se sustentó en la suave tendencia alcista de la inflación subyacente (excluye energía y alimentos no elaborados), que llegó al 0,9%.
- A diferencia de los meses anteriores, el avance de la inflación de abril se debió en su totalidad a los **componentes subyacentes**, en concreto a los **servicios**, el componente de más peso, que aceleró hasta el 1,7% interanual en abril frente al 1,1% de marzo. El hecho de que la Semana Santa cayera en abril en lugar de marzo (recordemos que en 2018 fue en marzo) jugó un papel determinante, ya que los efectos de base de los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento fueron responsables de cerca de la mitad del avance de los precios de los servicios. Por su parte, los **bienes industriales** se mantuvieron invariados en el 0,2% interanual, mientras que los **alimentos elaborados** se moderaron 1 décima hasta el 0,3% de abril.
- Los **componentes no subyacentes** tuvieron un comportamiento más moderado, alejado de la tendencia al alza de meses anteriores. El **componente energético** creció un 5,4% interanual en abril, frente al 5,6% de marzo, y los **alimentos no elaborados** cedieron 2 décimas en abril hasta el 1,8%.
- Para los próximos meses prevemos una leve moderación de la inflación por unos precios de los carburantes que irán perdiendo fuelle a lo largo de la segunda mitad de 2019. Por su parte, la inflación subyacente continuará subiendo de forma muy gradual a lo largo de 2019 apoyada en el dinamismo del mercado laboral.
- Tras la publicación de este dato, la inflación para el conjunto de 2019 podría situarse algo por debajo de nuestra previsión actual (1,4%) debido a que esperábamos un impulso mayor del componente energético en el mes de abril.

Componentes del IPC de abril de 2019

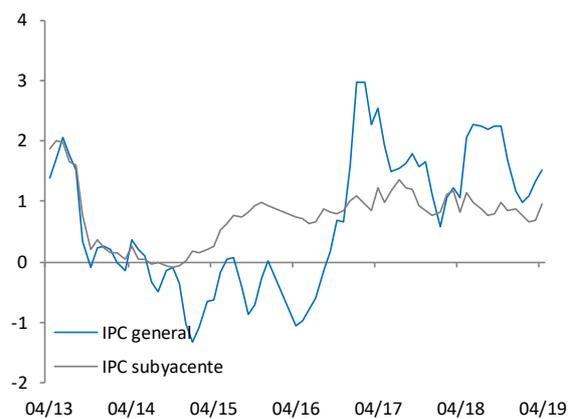
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	1,3	1,5	1,8	-0,2
Energía	12	5,6	5,4	6,9	-1,4
Alimentos no elaborados	7	2,0	1,8	2,1	-0,3
IPC subyacente	81	0,7	0,9	1,0	-0,1
Servicios	41	1,1	1,7	1,7	0,0
Bienes industriales	25	0,2	0,2	0,2	0,0
Alimentos elaborados	14	0,4	0,3	0,5	-0,1

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

Evolución del IPC

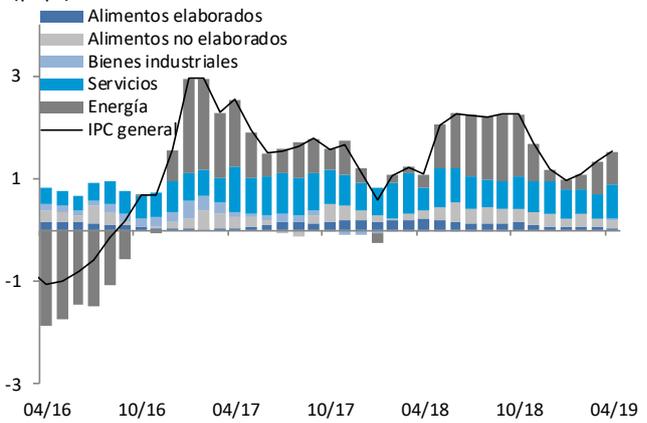
Variación interanual (%)



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

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.