Nota Breve 28/04/2023

España · Señales positivas en el dato de inflación de abril

Dato

- **El IPC general registró una variación interanual del 4,1% en abril** (3,3% en marzo).
- **La inflación subyacente** cayó hasta el 6,6% en abril (7,5% en marzo).

Valoración

- **La inflación general aumentó en abril y se situó en el 4,1%** (3,3% en marzo), según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Esta variación se debe a los efectos de base generados por el ajuste a la baja de los precios de la energía en abril de 2022 (por el descenso intermensual del precio de la electricidad hace un año tras el fuerte repunte en marzo de 2022 y por el inicio del subsidio de 20 céntimos/litro a los carburantes). Por su parte, **la inflación subyacente** (excluye energía y alimentos no elaborados) se moderó significativamente al situarse en el 6,6% (7,5% en marzo), debido a un alza contenida de los precios durante el mes y a efectos de base en los alimentos elaborados. En conjunto, los datos de inflación general y de inflación subyacente conocidos hoy se han situado algo por debajo del rango esperado por CaixaBank Research.
- Según apunta el INE, la evolución al alza de la inflación general ha estado determinada, principalmente, por los efectos de base en la energía. Por otro lado, también destaca el comportamiento de los precios de alimentos, que habrían reducido apreciablemente su tasa de inflación gracias a un efecto de base apreciable.
- **La inflación subyacente se modera con fuerza, fundamentalmente debido a efectos de base, aunque su tendencia de fondo también da señales positivas**. Los efectos de base están afectando a la inflación subyacente debido a la evolución de los alimentos elaborados observada hace un año, cuando registraron un incremento mensual del 2,6% (el mayor avance intermensual de la serie histórica). A pesar de los efectos de base, la evolución intermensual del IPC subyacente envía una señal de distensión en los precios. Concretamente, el IPC subyacente creció un 0,9% intermensual, cuando la variación mensual promedio de los abriles de 2015-2019 fue del 1,0%, lo que supondría la primera desviación negativa con respecto al promedio histórico desde septiembre 2021.
- **Los efectos de base continúan dominando el componente energético.** Este mes, el efecto de base ha sido alcista y ha contribuido a incrementar la inflación general sustancialmente. Según datos de Red Eléctrica Española, la tarifa regulada de electricidad (PVPC) se sitúa en los 130€/MWh en el promedio de abril, lo que ha supuesto una caída de 23€ con respecto a marzo. A pesar de esta caída, la tasa de variación interanual del PVPC ha pasado del -60% en marzo al -51% en abril, debido al efecto de base (en abril 2022 el PVPC cayó 120€/MWh intermensual). Por su parte, el precio de la gasolina 95 creció en abril apenas un 0,5% intermensual, aunque debido al efecto de base generado por la entrada en vigor de la bonificación de 20 céntimos al carburante en abril de 2022, su tasa interanual ha pasado del -8,6% en marzo al +2,4% en abril.
- **Con estos datos y a falta del desglose por componentes, nuestra previsión de inflación general para 2023 (4,2% anual) continúa mostrando riesgos a la baja** debido al ajuste de los precios de la energía que se ha producido los últimos meses**.** Por el contrario, la previsión de la inflación subyacente (5,8% anual) mantiene riesgos al alza, debido a la mayor persistencia en el aumento de los precios de los alimentos elaborados. Mantenemos que, en el contexto actual, la incertidumbre asociada a cualquier previsión de inflación sigue siendo muy elevada.

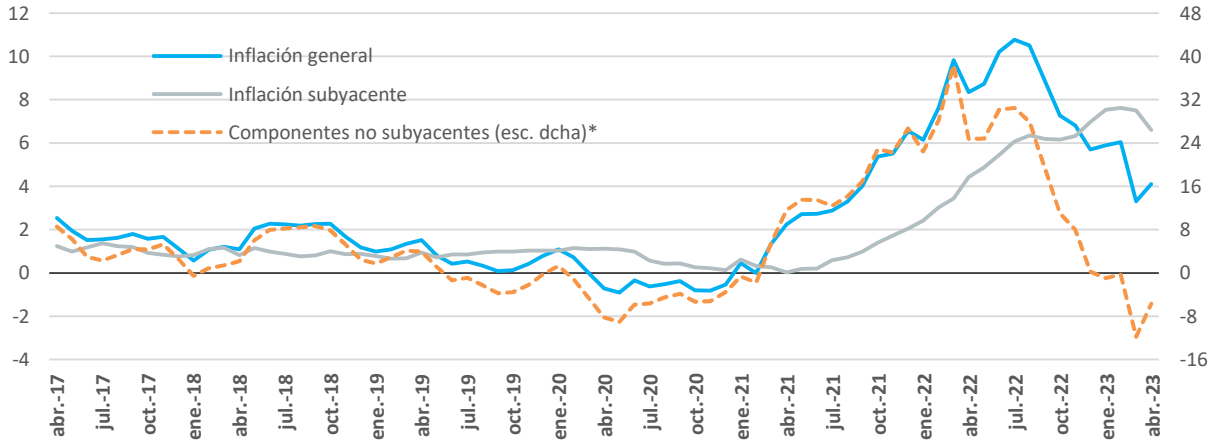
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2022	dic.-22	ene.-23	feb.-23	mar.-23	abr.-23
Inflación general	8,4	5,7	5,9	6,0	3,3	4,1
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	5,2	7,0	7,5	7,6	7,5	6,6
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	21,5	0,2	-0,9	-0,3	-11,8	-5,7

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Nota: (*) Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Javier Ibañez de Aldecoa Fuster, *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.