

IPC MARZO DE 2016

13 de abril de 2016

- *En el mes de marzo la inflación se mantuvo en el -0,8% debido a la caída de los precios de los carburantes y lubricantes.*
- *La inflación subyacente continúa su senda ascendente (1,1%).*
- *El diferencial entre la inflación subyacente y el índice general es el más elevado desde julio de 2009.*
- *La variación de los precios continúa por debajo de la media de la UE y se acentúa el diferencial hasta 0,9 puntos.*
- *Los alimentos sin elaboración siguen siendo el componente más inflacionista de la cesta de la compra.*
- *El precio del petróleo aumentó en marzo, pero continúa en niveles significativamente inferiores a los del año pasado.*
- *Para el promedio de 2016 se estima que la inflación será ligeramente negativa, aunque estará muy condicionada por la evolución del precio del petróleo, y la subyacente se situará por encima del 1%.*



NOTA DE ANÁLISIS

Nº 294 8/2016

DEPARTAMENTO DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y EUROPEOS
SERVICIO DE ESTUDIOS

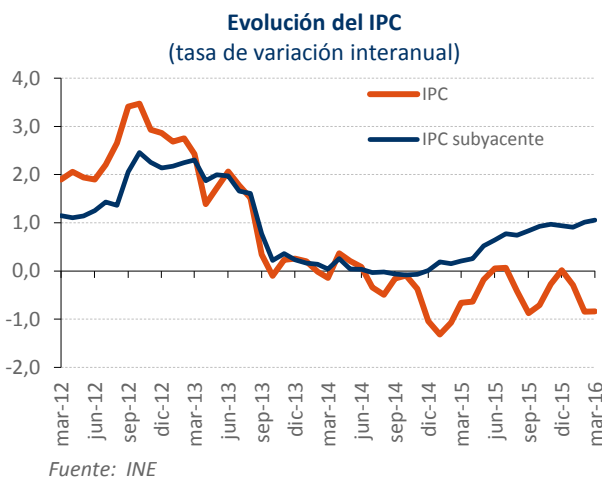
CEOE

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

LA INFLACIÓN SE MANTIENE EN TASAS MUY NEGATIVAS POR EL DESCENSO DE LOS CARBURANTES Y LUBRICANTES

La inflación en el mes de marzo se mantiene en el -0,8% debido al descenso de los precios energéticos

En el mes de marzo la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del 0,8%, igual que el mes anterior. La inflación subyacente, por su parte, aumenta una décima hasta el 1,1% en términos interanuales. La diferencia entre el índice general y la inflación subyacente es la más alta desde julio de 2009.



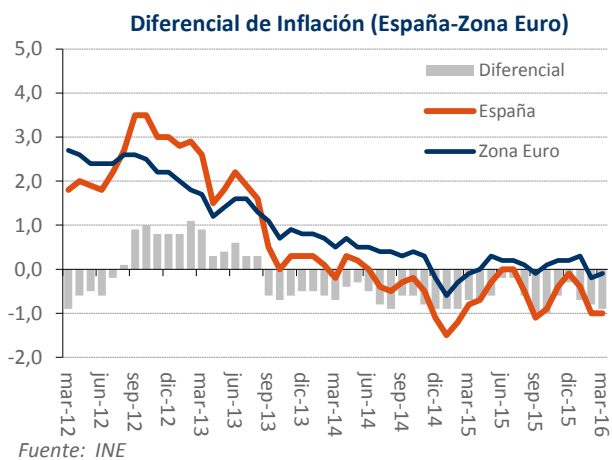
La inflación se mantiene en tasas muy negativas, debido fundamentalmente al descenso de los precios de carburantes y lubricantes. No obstante, la inflación subyacente continúa su progresivo ascenso, reflejando los moderados incrementos de precios de una parte de los componentes del IPC, y supera ya el 1%. La inflación general sin productos energéticos se sitúa en el 1,1%.

Hay que destacar que algunos grupos del IPC como Alimentos o Servicios, están registrando ya tasas de crecimiento sostenidas, entre el 1,0%-2,0% y tienen un peso importante dentro de la cesta de consumo. Ello estaría indicando que los

precios de buena parte de los bienes y servicios ya están comenzando a subir y que, ante un cambio de tendencia en los precios del petróleo, la inflación también se situaría rápidamente en positivo.

El diferencial de inflación con la UE se amplía a 0,9 puntos

El Índice de Precios de Consumo Armonizado mantiene su tasa en el 1,0%. España acumula dos años y medio con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria (indicador adelantado de -0,1% en marzo), prolongando la ganancia de competitividad-precio con la Zona Euro.



Los alimentos sin elaborar continúan siendo el elemento más inflacionista y los bienes energéticos registran la mayor caída de precios

Dentro de los componentes de la inflación subyacente, los precios de los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco aumentan un 1,3% y los de los Servicios un 1,4% anual, impulsados por la favorable evolución del gasto de las familias. Por su parte, los Bienes industriales sin productos energéticos crecen un moderado 0,5%.

Los alimentos sin elaboración ganan de nuevo dinamismo y sus precios avanzan un 2,2% interanual, situándose como el grupo más inflacionista de la cesta del IPC, debido al aumento en los precios del pescado fresco y las frutas frescas. Por otro lado, el mayor descenso de los precios se ha producido en los bienes energéticos, el -14,8%, intensificando la caída de los meses previos.

IPC. General y grupos especiales					
(Tasas de variación interanual)					
	2014	2015	ene-16	feb-16	mar-16
IPC General	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	-0,8
Subyacente	0,0	0,6	0,9	1,0	1,1
Alimentos	-0,1	1,2	1,9	1,2	1,5
Alimentos elaborad	0,4	0,9	1,4	1,3	1,3
Alimentos no elabo	-1,2	1,8	3,3	0,8	2,2
Bienes industriales	-0,5	-2,7	-2,9	-4,2	-4,5
Bienes ind. no ener	-0,4	0,3	0,5	0,5	0,5
Energía	-0,8	-9,0	-10,3	-14,1	-14,8
Servicios	0,1	0,7	1,0	1,3	1,4

Fuente: INE.

El precio del petróleo aumentó ligeramente en marzo, aunque todavía se encuentra en niveles sensiblemente inferiores a los de hace un año

Por su parte, el precio del petróleo, aunque en marzo aumentó, todavía se encuentra en niveles sensiblemente inferiores a los del mismo periodo del año anterior, lo que sigue presionando a la baja los precios de carburantes y lubricantes y

condicionando la evolución del índice general, que de otro modo se situaría en tasas positivas. Así, el precio del crudo Brent se situó en 38,0\$/barril en marzo, un -32,4% con respecto al precio de marzo de 2015. En euros el retroceso ha sido algo inferior, -34,0% interanual, debido a la apreciación de la moneda frente al dólar en el último año. En lo transcurrido de abril, el precio del crudo Brent ha repuntado hasta el entorno de los 42\$ y se sitúa en 38,2\$/barril de media, lo que de mantenerse implicaría un descenso del 35,0% con respecto al año anterior, que en euros supondría una caída del 37,0%.

En 2016 la inflación volverá a estar muy condicionada por la evolución del precio del petróleo

Para el conjunto de 2016, la evolución de la inflación seguirá muy condicionada por el comportamiento del precio del petróleo, que de mantenerse en los niveles actuales podría prolongar el periodo de inflación en tasas negativas, al menos, durante la primera mitad del año, recuperando valores positivos en la segunda parte del año. Así, para promedio del año 2016 la inflación podría ser ligeramente negativa. Por su lado, la subyacente, se prevé que acelere respecto a 2015, situándose por encima del 1,0%.