

IPC

ABRIL DE 2016

13 de mayo de 2016

- *En el mes de abril la inflación se redujo en tres décimas hasta el -1,1% tanto por el descenso de los precios energéticos como por la desaceleración de la subyacente.*
- *La inflación subyacente trunca su senda ascendente de forma puntual por la diferente evolución de los precios turísticos en abril en 2015 y 2016 debido a las fechas de Semana Santa.*
- *La variación de los precios continúa por debajo de la media de la UE y se acentúa el diferencial hasta 1,0 punto.*
- *Los alimentos sin elaboración siguen siendo el componente más inflacionista de la cesta de la compra.*
- *El precio del petróleo continuó su gradual ascenso en abril, 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. La subyacente se situará por encima del 1%.*



NOTA DE ANÁLISIS

Nº 296 10/2016

DEPARTAMENTO DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y EUROPEOS
SERVICIO DE ESTUDIOS

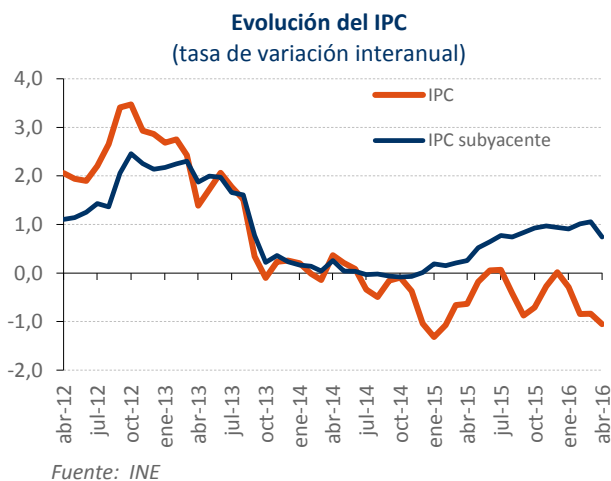
CEOE

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

LA INFLACIÓN AGUDIZA SU DESCENSO POR LA DESACELERACIÓN DE LA SUBYACENTE

La inflación en el mes de abril desciende tres décimas hasta el -1,1% por el descenso de los precios energéticos y la desaceleración de la subyacente

En el mes de abril la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del -1,1%, tres décimas inferior a la de marzo. La inflación subyacente, por su parte, también disminuye cuatro décimas hasta el 0,7% en términos interanuales, aunque continúa casi dos puntos por encima del IPC general.



La inflación se mantiene en tasas muy negativas, debido fundamentalmente al descenso de los precios de carburantes y lubricantes, ya que la inflación general sin productos energéticos se situaría en el 0,9%.

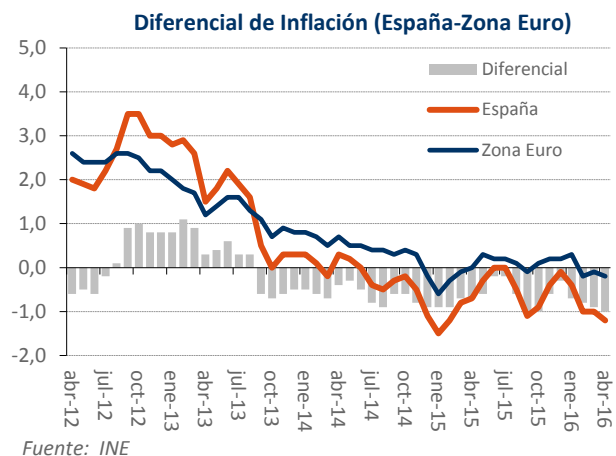
La desaceleración de la subyacente se debe a la distinta evolución de los servicios turísticos en abril de 2015 y 2016

Además, en el mes de abril, la inflación subyacente ha truncado su senda ascendente. La desaceleración de la inflación subyacente ha sido fundamentalmente debida a la diferente

evolución que han registrado los precios de viaje organizado, hoteles y otros alojamientos que este año se han mantenido o disminuido después de la Semana Santa y el año pasado subieron porque la Semana Santa se celebró en abril.

El diferencial de inflación con la UE se amplía a 1,0 puntos

El Índice de Precios de Consumo Armonizado reduce su tasa dos décimas hasta el -1,2%. España acumula más de dos años y medio con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria (indicador adelantado de -0,2% en abril), 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 1,2% y los de los Servicios un 0,8% anual (desacelerándose estos últimos por el efecto de Semana Santa sobre los servicios turísticos ya

comentado). Por su parte, los Bienes industriales sin productos energéticos mantienen su crecimiento en un moderado 0,5%.

Los alimentos sin elaboración ganan de nuevo dinamismo y sus precios avanzan un 3,2% interanual, situándose como el grupo más inflacionista de la cesta del IPC, debido al aumento en los precios del pescado, las frutas frescas, aceites y grasas y patatas. Por otro lado, el mayor descenso de los precios se ha producido en los bienes energéticos, el -15,1%.

IPC. General y grupos especiales					
(Tasas de variación interanual)					
	2014	2015	feb-16	mar-16	abr-16
IPC General	-0,2	-0,5	-0,8	-0,8	-1,1
Subyacente	0,0	0,6	1,0	1,1	0,7
Alimentos	-0,1	1,2	1,2	1,5	1,8
Alimentos elaborad	0,4	0,9	1,3	1,3	1,2
Alimentos no elabo	-1,2	1,8	0,8	2,2	3,2
Bienes industriales	-0,5	-2,7	-4,2	-4,5	-4,5
Bienes ind. no ener	-0,4	0,3	0,5	0,5	0,5
Energía	-0,8	-9,0	-14,1	-14,8	-15,1
Servicios	0,1	0,7	1,3	1,4	0,8

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 abril continuó su suave tendencia alcista, 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 41,1\$/barril en abril, un -30,4% con respecto al precio de abril de 2015. En euros el retroceso ha sido algo superior, -33,9% interanual, debido a la apreciación de la moneda frente al dólar con respecto al mismo mes del año anterior. En lo transcurrido de mayo, el precio del crudo Brent ha continuado su tendencia y se sitúa en 43,8\$/barril de media, lo que de mantenerse implicaría un descenso del -31,3% con respecto al año anterior, que en euros supondría una caída del -32,2%.

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 el promedio del año 2016 la inflación podría ser ligeramente negativa. Por su lado, la subyacente, retomará de nuevo su senda ascendente los próximos meses, situándose por encima del 1,0% en promedio anual.