

IPC % variación

	(e)	abr-15	mar-15	feb-15	ene-15	dic-14
IPC Gral. m/m	-	0,9%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,6%
IPC Gral. a/a	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,0%
Suby. m/m	-	1,1%	0,5%	0,0%	-1,5%	0,0%
Suby. a/a	0,0%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%

La inflación aumentó en abril por cuarto mes consecutivo. El IPC final de abril en tasa interanual se confirma en -0,6% como había sido adelantado, desde -0,7% en marzo. La mejora se explica por un aumento de la tasa intermensual de cuatro décimas: se sitúa en +0,9% vs. +1% adelantado y +0,5% en marzo.

La inflación subyacente (excluido el transporte y alimentos que son los elementos más volátiles), en tasa interanual aumenta, tal como se esperaba, una décima hasta +0,3% desde el dato adelantado y el de marzo (+0,2%). Por lo tanto, el IPC subyacente se aleja del terreno negativo que abandonó en dic. '14.

Atendiendo a la variación intermensual, todos los grupos registran aumentos excepto Cultura/Ocio (-1,3% vs. -0,4%) y Hostelería/Catering (+0,6% vs. +0,7% ant.). Las mayores subidas del IPC se concentran en: (i) Comunicación (-3,5% vs. -4,7% ant.) gracias a la estabilidad del precio de los servicios telefónicos frente a la bajada registrada en abr'14; (ii) Vestido/Calzado (+0,1% y -0,1%) recoge el impacto de las ventas de la nueva temporada de primavera-verano; (iii) Transporte (-3,4% vs. -3,5%) por el incremento del precio de los combustibles y (iv) Vivienda (-1,9% vs. -2,0%) donde la reducción del precio del gas ha sido compensada por el aumento del precio de la electricidad.

En definitiva, se trata de muy buenos datos, que alejan el fantasma de la deflación y favorece el crecimiento económico (vía consumo) al mantenerse baja por que incrementa la capacidad adquisitiva de las familias. De cara al mercado, el impacto será muy limitado.

Desglose por grupos en var. % a/a

	abr-15	mar-15	feb-15	ene-15	dic-14	nov-14
Alim./Refrescos	0,4%	0,4%	0,2%	-0,4%	-0,3%	0,2%
Alcohol/Tabaco	1,5%	1,4%	1,4%	0,9%	0,4%	0,4%
Vest./Calz.	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,2%	0,4%
Vivienda	-1,9%	-2,0%	-1,9%	-0,4%	-0,2%	0,0%
Menaje	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,6%
Medicina	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
Transporte	-3,4%	-3,5%	-5,6%	-7,7%	-5,5%	-1,7%
Comunicación	-3,5%	-4,7%	-4,7%	-4,7%	-5,7%	-5,8%
Cultura/Ocio	-1,3%	-0,4%	-1,0%	-0,7%	-1,2%	-1,5%
Enseñanza	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,3%
Hostel/Catering	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
Otros	1,5%	1,4%	1,4%	1,7%	1,3%	1,2%

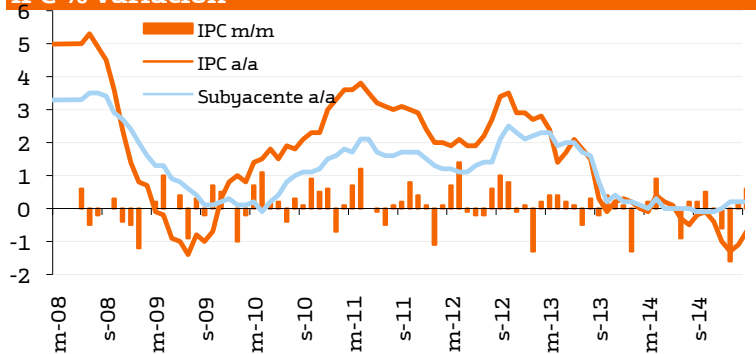
Fuente: Bloomberg/INE/Bankinter

Impacto esperado en los mercados

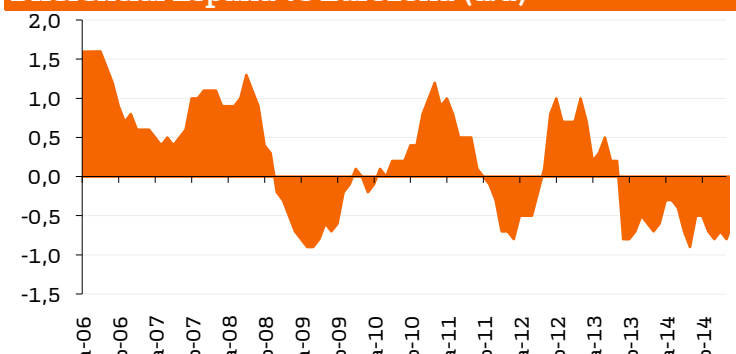
Los mercados financieros son sensibles a cambios inesperados en los precios. La sensibilidad del mercado en su conjunto con respecto al IPC español es baja, teniendo más bien impacto sobre las perspectivas económicas del país. Desde un punto de vista doméstico resulta clave seguir el diferencial con el IPC de la UEM.

Euro = ▲ Bonos = ▲
Bolsa ▲

IPC % variación



Diferencial España vs Eurozona (a/a)



Descripción del indicador

Publicación: Mensual

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Revisión: Cada mes se revisan los tres meses previos. En el 2002 se produjo un cambio de base, debido a una homogeneización de la cesta de productos con el resto de la UEM. En consecuencia, se pasa de base 1992 a base 2002 ajustando la serie.

Retraso: El IPC se publica hacia mediados de cada mes, recogiendo la estadística del mes anterior.

¿Qué mirar?

- Los componentes más volátiles (alimentos frescos y energía, sobre todo).
- Impacto del turismo y ocio, que representa aprox. 14% del PIB. Su comportamiento suele ser estacional.

Descripción

El índice de precios al consumo es una medida estadística de la evolución de los precios de una cesta que se estima representativa del conjunto de bienes y servicios que consume la población residente en España. Refleja el cambio medio de los precios pagados por los consumidores urbanos sobre dicha cesta, siendo agrupados los bienes y servicios en 57 rúbricas que a su vez se reagrupan en 12 grupos. Incluye los impuestos directamente ligados al consumo de bienes y servicios. Excluye cualquier partida de inversión (p.e., compra de vivienda).

Página Web

<http://www.ine.es>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Belén San José
Esther Gutierrez de la Torre

Ramón Carrasco
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.ebankinter.com/>

<http://www.ebankinter.com/>
Avda. Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

28108, Alcobendas, Madrid

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.