

IPC % variación

	(e)	mar-15	feb-15	ene-15	dic-14	nov-14
IPC Gral. m/m	0,6%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,6%	-0,1%
IPC Gral. a/a	-0,7%	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,0%	-0,4%
Suby. m/m	0,5%	0,5%	0,0%	-1,5%	0,0%	0,4%
Suby. a/a	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	-0,1%

El IPC vuelve a aumentar en marzo.

Las cifras definitivas de marzo han corroborado el aumento de 6 décimas anunciado hace unos días. Así, la tasa interanual pasa de -1,1% a -0,7%. Por tanto, parece que la inflación habría hecho ya suelo y estaría empezando a repuntar para acabar el año en el entorno del 0% (-0,2% según nuestras estimaciones).

En cuanto a la inflación subyacente, que excluye transporte y alimentos que son los elementos más variables, queda en +0,2% donde se ha mantenido los tres últimos meses.

Los grupos con mayor influencia en la subida del IPC son: (i) Transporte, que presenta una variación de -3,2%, más de dos puntos superior a la del mes anterior por el aumento del precio de los carburantes; (ii) Ocio y cultura, cuya tasa se incrementa 6 décimas por el encarecimiento de los viajes organizados; (iii) Alimentos, dado que la bajada del pescado fresco y de las frutas ha sido inferior a la del mismo mes del año anterior. Por el contrario, Vivienda experimenta una variación de -2,0% (una décima menos) debido al descenso de los precios del gas y de la electricidad.

En conclusión, creemos que se trata de un buen dato ya que la inflación se mantiene baja, favoreciendo el poder de compra de las familias, al tiempo que deja de adentrarse en el terreno negativo, hecho que podría desembocar en deflación.

En cualquier caso, el impacto sobre el mercado será reducido.




Desglose por grupos en var. % a/a

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

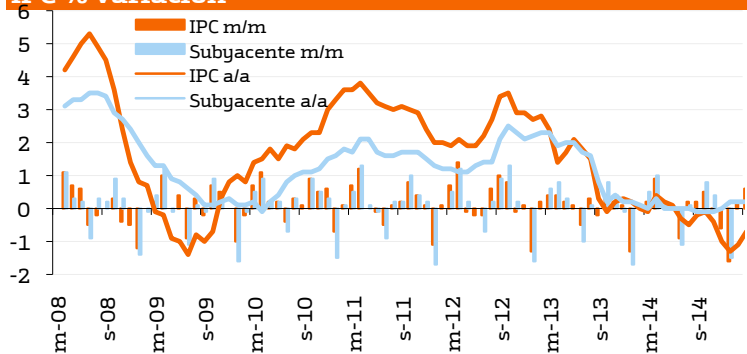
Fuente: Bloomberg/INE/Bankinter

Impacto esperado en los mercados

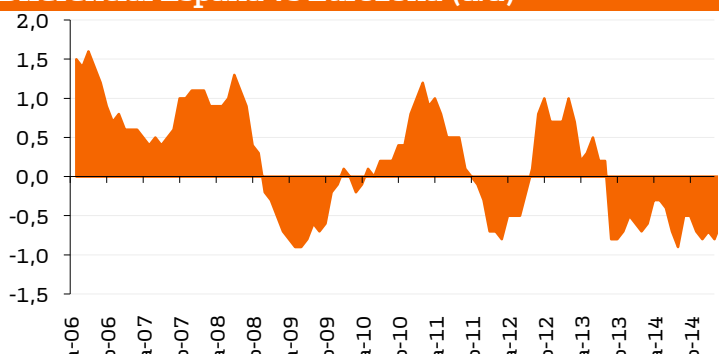
Los mercados financieros son sensibles a cambios inesperados en los precios. La sensibilidad del mercado en su conjunto con respecto al IPC español es baja, teniendo más bien impacto sobre las perspectivas económicas del país. Desde un punto de vista doméstico resulta clave seguir el diferencial con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

Euro =  Bolsa =  Bonos = 

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
Ratael 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.