

## España / La inflación repunta por el efecto de la Semana Santa

Como era previsible, la inflación repunta en abril dos décimas hasta máximos de cinco meses (1,5%), impulsada, fundamentalmente, por los precios relacionados con el turismo y la hostelería, dado el distinto calendario de la Semana Santa (en 2018 se celebró en marzo y este año, en abril). En sentido contrario contribuyeron el resto de componentes, sobre todo algunos servicios (telefonía), alimentos frescos (frutas y pescados) y energía.

Tras el dato de abril, que está en línea con lo que anticipábamos, mantenemos nuestras previsiones de inflación para el resto del año: cerrará alrededor del 1,5%, lo que daría una media anual en el entorno del 1%.

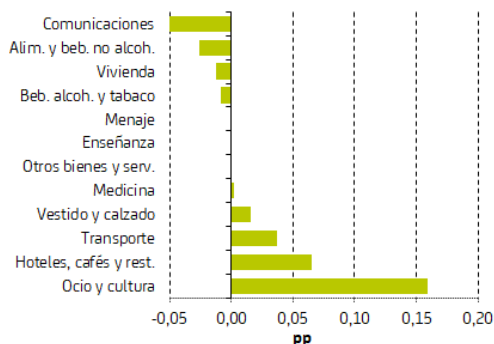
La inflación de los **servicios** repunta con fuerza, seis décimas hasta el 1,7%, la más alta en 11 meses. Los precios de turismo y hostelería explican por sí solos las dos décimas de subida de la inflación general, destacando el encarecimiento de los paquetes turísticos, en contraste con la bajada de hace un año, y de los servicios de alojamiento, cuyos precios suben más que en abr-18. También contribuyeron al repunte de la tasa de los servicios, aunque en menor medida, los precios del transporte, en especial el aéreo.

### Índice de Precios de Consumo

Tasas de variación (%)	dic-18	mar-19	abr-19	
	interanual		mensual	interanual
<b>General</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
Alimentación	1,3	0,9	0,0	0,8
Alimentos elaborados	0,5	0,4	0,1	0,3
Alimentos sin elaborar	3,2	2,0	-0,2	1,8
Bienes industriales	0,8	1,9	2,1	1,8
Sin productos energéticos	0,2	0,2	2,6	0,2
Productos energéticos	2,1	5,6	1,3	5,4
Carburantes y combustibles	2,8	6,3	1,4	6,0
Servicios	1,5	1,1	0,6	1,7
<b>Inflación subyacente</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>

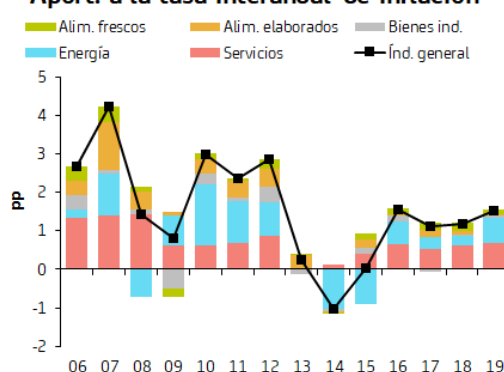
En cuanto a la inflación de los **bienes industriales no energéticos**, se estabiliza en el 0,2%: frente al encarecimiento de medicamentos y artículos para el hogar, se comportaron en sentido opuesto objetos recreativos y publicaciones.

#### Repercusión en la variación de la tasa interanual de inflación (abril s/marzo)

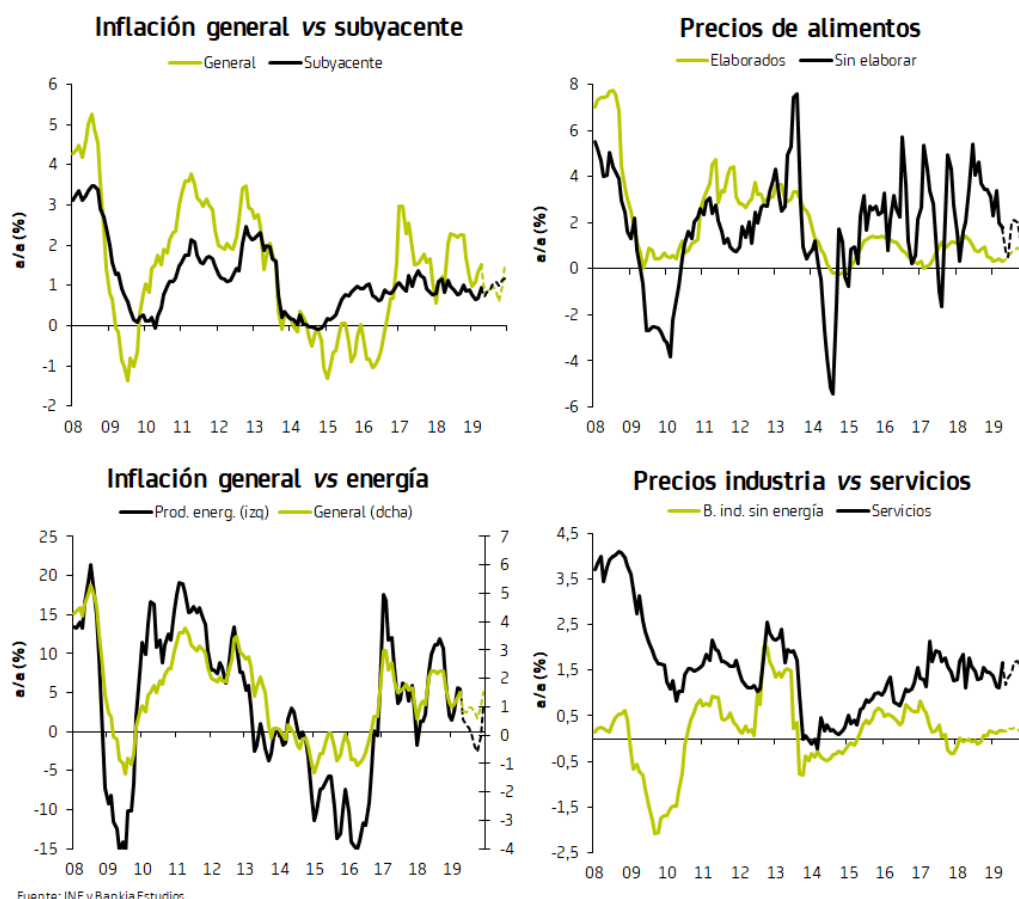


Fuente: INE y Bankia Estudios. \* Datos a diciembre, salvo 2019 (abril).

#### Aport. a la tasa interanual de inflación\*



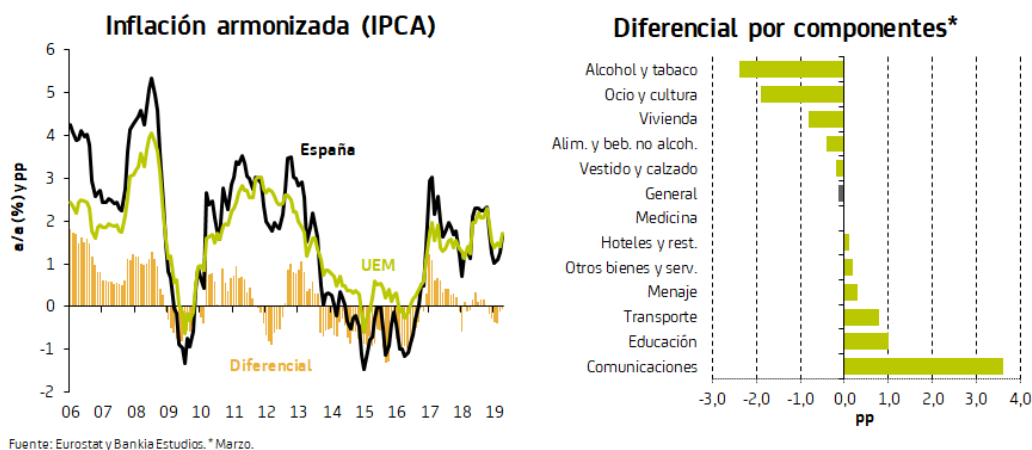
La **alimentación** reduce su inflación una décima hasta el 0,8%, la más baja desde ago-17, gracias al comportamiento de sus dos componentes. Por un lado, la tasa de los alimentos **frescos** se reduce dos décimas hasta el 1,8%, arrastrada por frutas y pescado; en el caso de los **elaborados**, su tasa se sitúa en el 0,3% (0,4% anterior), la más baja en dos años, gracias a aceites, productos lácteos y bebidas alcohólicas.



Fuente: INE y Bankia Estudios.

La inflación de los **productos energéticos** también se redujo, dos décimas hasta el 5,4%, fruto, sobre todo, de la menor subida del precio de carburantes y combustibles respecto al mismo mes de 2018.

Como consecuencia de la evolución antes comentada de sus componentes, la inflación **subyacente** se sitúa en el 0,9%, dos décimas más que en marzo y la más alta en lo que va de año.



Fuente: Eurostat y Bankia Estudios. \* Marzo.

Por último, la **inflación armonizada (IPCA)** también aumenta, en este caso tres décimas hasta el 1,6%. Teniendo en cuenta que la inflación media de la UEM repuntó en la misma cuantía, el diferencial con nuestros socios se mantiene en -0,1 puntos.

**Índices nacionales de rúbricas**

	abr-19 (mensual)		Interanual				
	Repercusión		abr-18	mar-19	abr-19		
					Repercusión		
<b>Alimentos</b>	16. Legumbres y hortalizas frescas	5,5	0,055	-3,9	5,9	10,6	0,103
	18. Patatas y sus preparados	1,5	0,005	-6,9	14,1	14,7	0,043
	02. Pan	0,0	-0,001	0,5	2,1	2,1	0,028
	22. Agua mineral, refrescos y zumos	0,0	0,000	3,0	2,1	3,1	0,027
	07. Otras carnes	0,1	0,003	1,3	1,2	1,2	0,027
	12. Productos lácteos	0,4	0,006	1,5	1,2	0,8	0,013
	21. Otros preparados alimenticios	0,3	0,004	0,6	0,8	0,9	0,013
	01. Cereales y derivados	0,6	0,009	0,7	0,7	0,8	0,013
	23. Bebidas alcohólicas	-0,1	-0,001	4,4	2,3	1,5	0,012
	03. Carne de vacuno	0,0	0,000	1,8	0,8	1,1	0,009
	09. Crustáceos, moluscos y preparados de pescado	-0,1	-0,001	3,6	1,1	0,5	0,007
	24. Tabaco	0,0	0,000	1,0	0,5	0,4	0,007
	05. Carne de porcino	0,6	0,005	1,8	0,6	1,1	0,007
	17. Preparados de legumbres y hortalizas	-0,1	0,000	1,7	1,4	0,6	0,004
	04. Carne de ovino	0,1	0,000	4,4	1,6	1,9	0,003
	06. Carne de ave	-0,2	-0,002	2,2	0,6	0,2	0,001
	20. Azúcar	-0,3	0,000	-2,7	1,4	1,5	0,001
	10. Huevos	-0,2	-0,001	6,0	0,0	0,1	0,000
	15. Frutas en conserva y frutos secos	-0,9	-0,002	-0,4	-0,9	-1,4	-0,002
	19. Café, cacao e infusiones	-0,1	0,000	1,8	-0,7	-1,0	-0,002
11. Leche	0,1	0,000	-0,2	-0,4	-0,5	-0,005	
08. Pescado fresco y congelado	1,0	0,010	4,8	0,2	-1,5	-0,014	
14. Frutas frescas	-5,2	-0,088	3,7	0,6	-1,9	-0,028	
13. Aceites y grasas	-1,2	-0,007	5,1	-13,4	-14,3	-0,084	
<b>Bienes industriales</b>	26. Prendas de vestir de mujer	13,7	0,283	1,0	1,1	1,5	0,033
	49. Publicaciones	0,2	0,001	1,2	2,5	2,2	0,017
	43. Medicamentos y material terapéutico	0,1	0,003	-1,0	0,8	0,9	0,016
	40. Artículos no duraderos para el hogar	0,4	0,006	0,2	0,9	1,0	0,015
	27. Prendas de vestir de niño y bebé	17,3	0,133	1,0	1,7	0,8	0,011
	25. Prendas de vestir de hombre	6,4	0,092	0,6	0,5	0,9	0,010
	30. Calzado de mujer	7,1	0,046	0,9	1,0	1,0	0,010
	29. Calzado de hombre	6,5	0,035	0,7	0,9	0,6	0,005
	55. Artículos de uso personal	0,2	0,003	-0,5	0,2	0,2	0,005
	31. Calzado de niño	8,4	0,020	0,7	0,8	1,1	0,004
	28. Complementos y reparaciones de prendas de vestir	4,0	0,007	0,5	1,1	1,4	0,003
	36. Muebles y revestimientos de suelo	0,6	0,007	0,4	0,2	0,2	0,002
	39. Utensilios y herramientas para el hogar	0,0	0,000	0,0	0,4	0,2	0,001
	32. Reparación de calzado	0,3	0,000	1,9	1,7	1,8	0,000
38. Electrodomésticos y reparaciones	-0,1	-0,001	-1,4	-0,1	-0,2	-0,001	
37. Textiles y accesorios para el hogar	0,8	0,005	-0,9	-0,6	-0,9	-0,004	
48. Objetos recreativos	-0,6	-0,013	-1,8	-2,5	-2,9	-0,065	
<b>Servicios</b>	44. Transporte personal	1,3	0,190	2,4	3,6	3,5	0,520
	56. Turismo y hostelería	1,4	0,189	0,6	0,7	2,5	0,331
	34. Calefacción, alumbrado y distribución de agua	-0,5	-0,031	0,5	3,1	2,9	0,184
	33. Viviendas en alquiler	0,1	0,004	1,2	1,6	1,6	0,048
	41. Servicios para el hogar	0,2	0,004	1,8	2,0	2,1	0,035
	35. Conservación de la vivienda y otros gastos	0,1	0,004	0,9	0,9	0,9	0,034
	42. Servicios médicos y similares	0,1	0,002	1,5	1,7	1,7	0,030
	51. Educación infantil y primaria	0,0	0,000	1,2	1,8	1,8	0,011
	54. Otros gastos de enseñanza	0,1	0,001	1,2	1,7	1,7	0,009
	47. Comunicaciones	-0,1	-0,004	2,8	1,4	0,1	0,006
	52. Educación secundaria	0,0	0,000	1,4	1,8	1,8	0,006
	50. Esparcimiento	0,1	0,003	0,3	0,2	0,1	0,004
	46. Transporte público interurbano	1,9	0,017	-2,7	-3,3	0,3	0,003
45. Transporte público urbano	0,0	0,000	0,6	0,6	0,5	0,003	
53. Educación universitaria	0,0	0,000	0,2	0,2	0,2	0,001	
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>		<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>		

Fuente: INE

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.