



AVANCE SOBRE EL DATO DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

- **La inflación en España en el mes de marzo se ha situado en una tasa anual del 1.4%, una décima por encima de nuestras previsiones. La innovación al alza se debe a los servicios y a los alimentos no elaborados.**
- **Los precios de pescados, y de crustáceos y moluscos, registraron tasas positivas después de más de un año, lo que ha determinado la innovación al alza observada en los alimentos no elaborados.**
- **El conjunto de bienes y servicios al máximo nivel de desagregación que registran una tasa anual de inflación negativa disminuye levemente, después de tres meses de subidas, hasta el 42.2% del IPC total.**

La inflación en España en el mes de marzo se ha situado en una tasa anual del 1.4%, una décima por encima de nuestras previsiones. La innovación al alza se debe a los servicios y a los alimentos no elaborados y, dentro de estos grupos especiales, a unas pocas rúbricas que se detallan a continuación.

Dentro de los alimentos no elaborados el precio del pescado es el principal responsable de la innovación al alza, con una tasa mensual observada del 1,22% frente a una tasa negativa esperada del 1.36%. La tasa anual observada en los alimentos no elaborados se ha situado en un valor negativo del 2.2% frente al 2.7%, también negativo, anticipado en nuestras previsiones.

En los servicios, las innovaciones se han concentrado en los apartados de turismo y cultura. En el primer caso se observa un repunte de precios inesperado debido a un impacto de la Semana Santa sobre los precios de marzo que ha superado significativamente nuestras expectativas. La tasa mensual observada en este apartado ha sido del 6.3% frente al 3,17 previsto.

La inflación total anual en los servicios se ha situado en el 1.28%, exactamente una décima por encima de lo esperado.

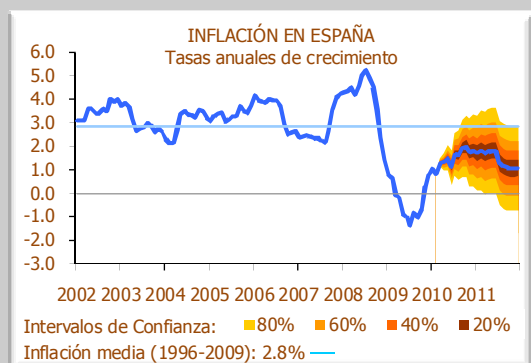
En cuanto a los bienes industriales no energéticos y a los alimentos elaborados (sin tabaco) no se han observado innovaciones significativas. La inflación anual en los primeros se ha situado en una tasa negativa del 1.49%, frente al 1,54% esperado, manteniendo prácticamente el mismo valor de febrero. Los precios de los alimentos elaborados (sin tabaco) en cambio, han moderado levemente su caída con una tasa anual de inflación negativa del 1.9% frente a la caída del 2.0% de febrero. El valor observado coincide perfectamente con nuestras previsiones.

En cuanto a la energía hay que señalar el rápido repunte de los precios en este primer trimestre. La tasa anual observada en marzo ha sido del 13,9% y la tasa media del primer trimestre de 2010 ha sido del 11.7%. Los precios de crudo en los mercados mundiales han vuelto a acelerarse en los últimos meses conjuntamente con los precios de otras materias primas como hierro, níquel y cobre. La recuperación de la economía y del comercio mundial está siendo más intensa de lo que se pensaba inicialmente, especialmente en Asia y en los países emergentes de América Latina. Los precios de las materias primas energéticas siguen siendo muy sensibles a las expectativas de demanda y han empezado ya desde hace tiempo su repunte; en este momento representan el único riesgo inflacionista concreto para la economía española y europea.

Este mes el peso total de los bienes y servicios que mantienen tasas anuales negativas en el crecimiento de sus precios ha disminuido en 0.7pp. hasta el 42.2%, debido principalmente a que el pescado fresco y los crustáceos y moluscos han pasado a tener crecimientos positivos después de más de un año de mantenerse en tasas negativas.

Las previsiones se actualizarán en el avance sucesivo. Teniendo en cuenta la información observada se espera una leve revisión al alza en las expectativas sobre los precios de los servicios y una revisión más intensa en la misma dirección en los precios previstos para los alimentos no elaborados.

Gráfico 1



Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de marzo de 2010

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, marzo de 2010				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2010	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.54	0.60	0.63	0.49
Bs. Industriales no energéticos	29.02	-1.49	-1.54	0.31
Servicios	39.80	1.28	1.18	0.16
SUBYACENTE	83.36	0.22	0.14	0.19
Alimentos no elaborados	6.55	-2.20	-2.73	1.00
Energía	10.09	13.89	13.82	0.74
RESIDUAL	16.64	7.48	7.08	0.76
TOTAL	100	1.42	1.31	0.18

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, marzo de 2010				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2010	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.54	-0.15	-0.12	0.49
Bs. Industriales no energéticos	29.02	1.05	1.00	0.31
Servicios	39.80	0.45	0.35	0.16
SUBYACENTE	83.36	0.55	0.47	0.19
Alimentos no elaborados	6.55	0.39	-0.15	1.00
Energía	10.09	2.50	2.43	0.74
RESIDUAL	16.64	1.69	1.39	0.76
TOTAL	100	0.74	0.63	0.18

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de abril de 2010

