

IPC % variación

	(e)	may-16	abr-16	mar-16	feb-16	ene-16
IPC Gral. m/m	0,6%	0,5%	0,7%	0,6%	-0,4%	-1,9%
IPC Gral. a/a	-1,0%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,8%	-0,3%
Suby. m/m	-	0,3%	0,8%	0,6%	0,1%	-1,6%
Suby. a/a	-	0,7%	0,7%	1,1%	1,0%	0,9%

Desglose por grupos en var. % a/a

	may-16	abr-16	mar-16	feb-16	ene-16	dic-15
Alim./Refrescos	1,7%	2,0%	1,7%	1,3%	2,1%	1,8%
Alcohol/Tabaco	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,9%	1,3%
Vest./Calz.	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
Vivienda	-6,5%	-7,1%	-6,3%	-6,3%	-6,0%	-2,3%
Menaje	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
Medicina	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	0,5%
Transporte	-4,9%	-5,1%	-5,3%	-4,7%	-1,9%	-2,8%
Comunicación	1,8%	3,4%	2,7%	2,7%	1,2%	0,5%
Cultura/Ocio	-1,9%	-2,6%	0,0%	-0,1%	-0,2%	0,2%
Enseñanza	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Hostel/Catering	1,1%	1,1%	1,6%	1,4%	1,3%	0,9%
Otros	1,5%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%

La inflación encadena cinco meses en negativo. -

El IPC encadena ya cinco meses en negativo al situarse en -1,0% a/a en mayo. Por su parte, la inflación subyacente se mantiene en +0,7%, el menor nivel de los últimos ocho meses.

En cuanto al desglose, las partidas que más han influido en la subida del IPC son: (i) Vivienda (-6,5%), motivada por el incremento de los precios de la electricidad frente al descenso del año pasado; (ii) Ocio y Cultura (-1,9%), debido a que los precios de los viajes organizados han bajado menos este año de lo que lo hicieron en mayo'15; y (iii) Transporte (-4,9%), ya que los carburantes subieron este mes más que en mayo'15. Precisamente, el impacto de los carburantes provocará que el IPC vaya repuntando a medida que avanza el año, especialmente a partir del verano (el Brent cotizaba en 55\$ en julio'15 prácticamente como ahora). Así, según las estimaciones de nuestro último Informe Trimestral, el IPC continuará en terreno negativo durante el 2T para repuntar después y acabar el año en niveles de +0,3% a/a.

Volviendo al desglose, Comunicaciones y Alimentos son las partidas con mayor influencia negativa.

El impacto en el mercado de estas cifras debería ser reducido.

Fuente: Bloomberg/ INE/Bankinter

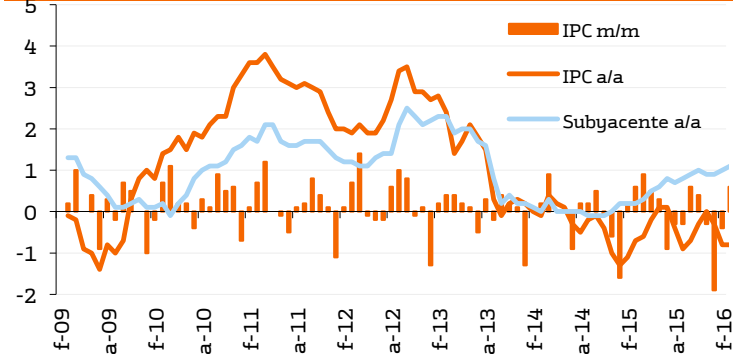
Impacto esperado en los mercados

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.

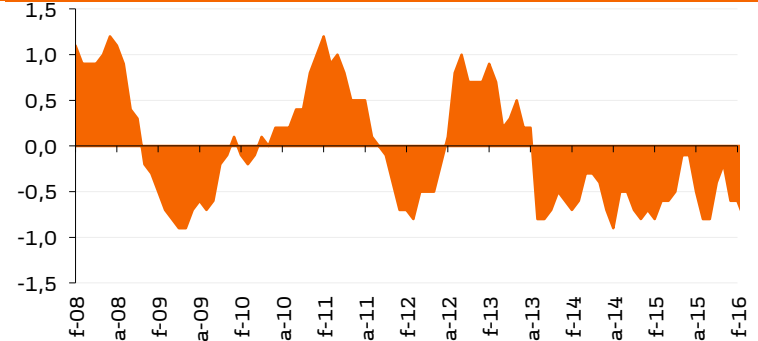
Euro =
Bolsa =

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 retrospectivamente.

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
Raíael 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/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/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.