

Nota Breve 14/02/2020

España · La inflación vuelve a subir por el incremento de los precios eléctricos en enero

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **1,1% en enero** (0,8% en diciembre).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **1,0% en enero** (1,0% en diciembre).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 1,1% en enero, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 31 de enero. La inflación general se alinea con la inflación subyacente (1,0%), que refleja la moderación de la actividad de la economía española. El dato está 1 décima por encima de las previsiones de CaixaBank Research por la sorpresa de los precios eléctricos.
- Los **componentes no subyacentes** explican la totalidad de incremento de la inflación en enero, con una energía que ha dejado de contribuir negativamente a la inflación. Los precios de la **electricidad**, que subieron un 4,4% respecto a diciembre de 2019 (aunque siguen un 12,5% por debajo del nivel del mismo periodo del año pasado) explican la mitad de la subida de la inflación en enero. Por su parte, los **combustibles** contribuyeron en otro 30% al incremento de la inflación, con un ascenso interanual del 5,2%. El resto de este moderado repunte de la inflación se explica por los precios de los **alimentos no elaborados**, que subieron un 0,4% intermensual en enero cuando en enero de 2019 habían bajado un 0,2%.
- Los **componentes subyacentes** en su conjunto quedaron invariados. Los **servicios** se incrementaron en enero un 1,4% interanual, 2 décimas menos que en diciembre, efecto que fue compensado por la inflación de **bienes industriales**, que ganó 1 décima hasta el 0,3% interanual. Por su parte, la inflación de los **alimentos elaborados** ganó 2 décimas (1,0% interanual).
- La inflación general seguirá cercana a la subyacente, que se mantiene en niveles moderados acordes con la leve moderación de la actividad de la economía española. Sin embargo, en los próximos meses es de esperar un relativo sesgo bajista por la reciente corrección del precio del petróleo.
- La publicación de este dato introduce un moderado sesgo bajista a **la previsión de inflación** de CaixaBank Research **para el conjunto de 2020 (1,0%)**.

enero-20

Componentes del IPC de enero de 2020

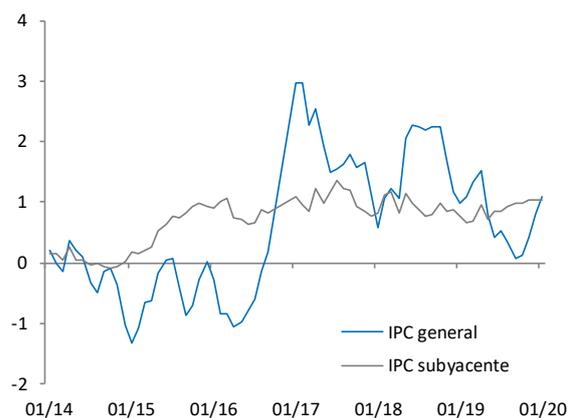
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	0,8	1,1	1,0	0,1
Energía	12	-2,1	0,0	-1,8	1,7
Alimentos no elaborados	8	2,9	3,5	3,5	0,1
IPC subyacente	81	1,0	1,0	1,1	-0,1
Servicios	41	1,6	1,4	1,7	-0,2
Bienes industriales	25	0,2	0,3	0,3	0,0
Alimentos elaborados	15	0,8	1,0	0,9	0,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Jordi Singla, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.