

Nota Breve 13/03/2020

España · La inflación se modera por la bajada del precio del petróleo

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,7% en febrero** (1,1% en enero).
- La **inflación subyacente** se situó en el **1,1% en febrero** (1,0% en enero).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,7% en febrero, una décima menos que el dato adelantado por el INE el pasado 27 de febrero y 4 décimas menos que en enero. Así, la inflación general vuelve a situarse por debajo de la inflación subyacente (1,1%) por los precios energéticos. El dato de la general ha sido dos décimas superior a la previsión de CaixaBank Research por la bajada de los precios eléctricos.
- Los **componentes no subyacentes** explican la totalidad de descenso de la inflación en febrero; la mayor parte recayó en los **carburantes** cuya contribución bajista igualó al total de la moderación de la inflación general. Esto es consecuencia del descenso del precio del petróleo que, en euros, perdió en febrero un -9,7% respecto a enero y un -9,5% interanual. Por su parte, los precios de la **electricidad** bajaron un -4,2% intermensual (en términos interanuales bajan un -12,1%). Sin embargo, tal descenso intermensual fue algo menor que el de febrero de 2019, por lo que su contribución a la variación de la inflación en febrero es mínima. Por lo que respecta a los **alimentos no elaborados**, tuvieron una contribución bajista a la inflación general equivalente a un sexto del total, con un descenso del -0,1% intermensual en febrero de 2020 cuando en febrero de 2019 habían subido un 0,7%.
- Los **componentes subyacentes** tuvieron un mínimo repunte que compensó una pequeña parte del tirón bajista de los no subyacentes. Así, los **alimentos elaborados**, cuya inflación ganó 3 décimas hasta el 1,3% interanual, aportaron un efecto alcista prácticamente equivalente a la contribución de los alimentos no elaborados. La inflación de los **servicios** se incrementó en febrero un 1,5% interanual, 1 décima más que en enero, y la de **bienes industriales** permaneció prácticamente invariada en el 0,4%.
- La inflación general se aleja de la subyacente, que se mantiene en niveles moderados acordes con la moderación de la actividad de la economía española. Sin embargo, en los próximos meses es de esperar un sesgo bajista de los precios por la intensificación de la corrección en el precio del petróleo y los efectos que el covid-19 tendrá en la actividad económica.
- La publicación de este dato está en línea con la **previsión de la inflación para el conjunto de 2020 del 0,9 %** de CaixaBank Research.

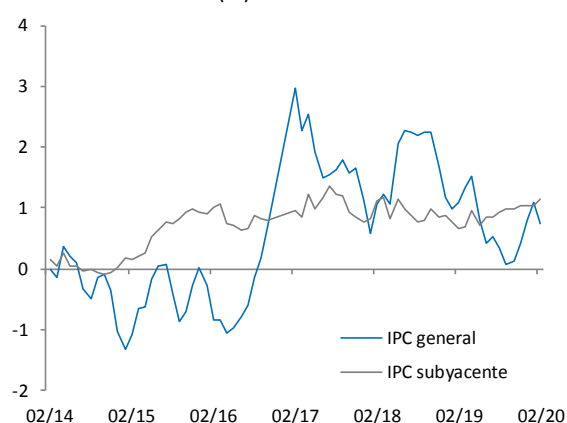
Variación interanual (%)

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

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

Evolución del IPC

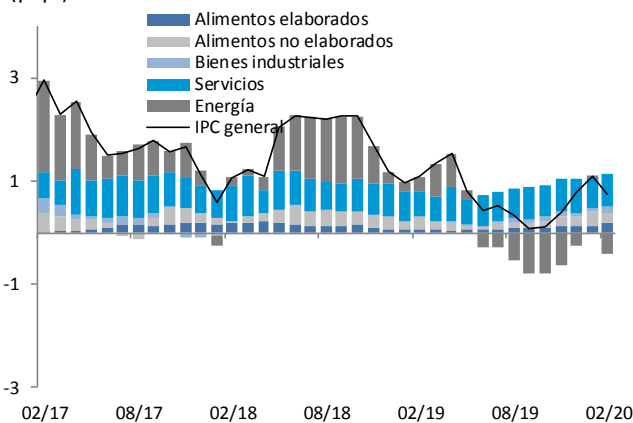
Variación interanual (%)



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.