

Nota Breve 11/03/2016

España · Se confirma que la inflación retrocedió hasta el -0,8% en febrero

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,8% en febrero**, cinco décimas por debajo de la tasa de inflación de enero.
- La **inflación subyacente** aumentó una décima y se situó en el **1,0%**.

Valoración

- El **descenso de la inflación** en febrero, que coincide con el dato avanzado por el INE, fue resultado de una **caída de los precios de la energía** más intensa que en enero en términos interanuales.
- La **inflación subyacente**, ajena a las fluctuaciones de la energía y de los alimentos frescos, **siguió al alza**. Esperamos que esta gradual tendencia alcista de la inflación subyacente siga durante los próximos meses gracias a la fortaleza del consumo de los hogares, que sigue apoyado por la mejora continuada del mercado laboral y de las condiciones de acceso al crédito.
- La trayectoria de la inflación general seguirá dependiendo en gran medida de la del precio del petróleo. A pesar de que prevemos una recuperación gradual del precio del petróleo en los próximos meses, la inflación se mantendrá en terreno negativo hasta el verano, pero luego repuntará una vez desaparezca el efecto escalón del desplome del precio petróleo del agosto pasado. De cumplirse esta estimación, para diciembre de 2016, la inflación general debería situarse cerca del 1,6%.
- Tras conocer estos datos, **los riesgos sobre la previsión de inflación general para el conjunto de 2016** (del 0,1%) **se mantienen equilibrados**.

Componentes del IPC de febrero de 2016

Variación interanual (%)

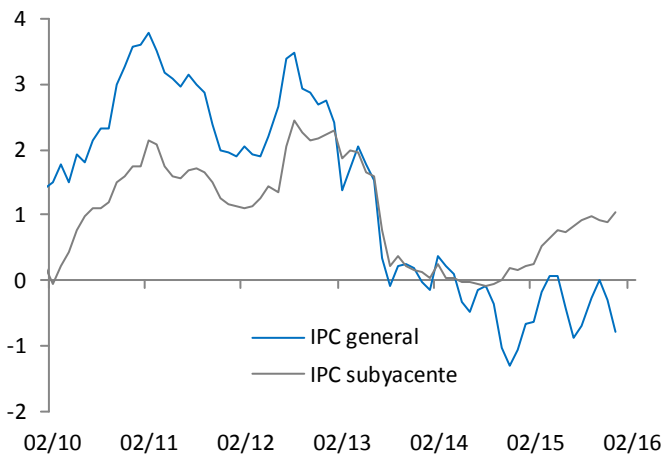
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
IPC general	100	-0,8	-0,8	0,0	-
Energía	11	-12,5	-14,1	1,6	0,2
Alimentos no elaborados	6	0,4	0,7	-0,3	0,0
IPC subyacente	82	0,9	1,0	-0,1	-0,1
Servicios	40	1,1	1,3	-0,2	-0,1
Bienes industriales	27	0,5	0,5	-0,1	0,0
Alimentos elaborados	15	1,3	1,3	0,0	0,0

Nota: *Contribución de cada componente al error de predicción de la inflación general.

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

Evolución del IPC

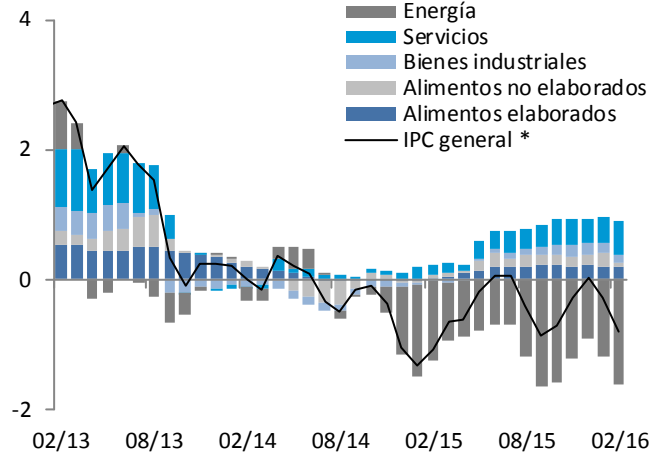
Variación interanual (%)



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.

Maria Gutiérrez Domènech, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**