

Nota Breve 15/2/2018

España · La inflación se modera por el desplome de la electricidad

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,6% en enero** (1,1% en diciembre).
- La **inflación subyacente** se mantiene en el **0,8%** (0,8% en diciembre).

Valoración

- La inflación se moderó significativamente en diciembre, hasta el 0,6%, 1 décima por encima del dato adelantado por el INE.
- La moderación de la inflación se explica, en su totalidad, por los grupos no subyacentes. En particular, **la energía** fue el principal responsable del retroceso de la inflación en enero por el efecto escalón de la **electricidad**, cuyos precios se situaron un 13,0% por debajo del nivel del pico de enero de 2016 (en diciembre, el descenso interanual fue del 0,2%). **Los carburantes**, sin embargo, tuvieron una contribución neutra a la inflación ya que subieron un 3,9% interanual, un aumento muy similar al acaecido en diciembre. Con todo, cabe mencionar que el combustible destinado a vehículos personales sí que tuvo una ligera desaceleración en términos interanuales (del 3,0% en diciembre al 2,5% en enero). El grupo de **alimentos no elaborados** también contribuyó a la moderación de la inflación, aunque en menor medida.
- En cambio, los precios de los **grupos subyacentes** se mantienen estables.
- En febrero, la inflación general subirá moderadamente respecto a los registros actuales puesto que los efectos de base del precio de la electricidad dejarán de presionar a la baja.
- Tras este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018**, del 1,6%, **están ligeramente sesgados a la baja**.

Componentes del IPC de enero de 2018

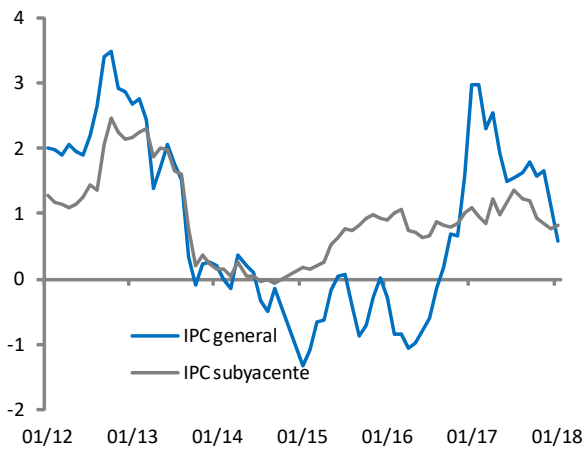
Variación interanual (%)

	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción
IPC general	100	0,5	0,6	0,1
Energía	11	-0,8	-1,7	-0,9
Alimentos no elaborados	7	1,4	1,6	0,2
IPC subyacente	81	0,8	0,8	0,0
Servicios	41	1,3	1,3	0,0
Bienes industriales	25	-0,3	-0,2	0,1
Alimentos elaborados	15	1,1	1,1	0,0

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

Evolución del IPC

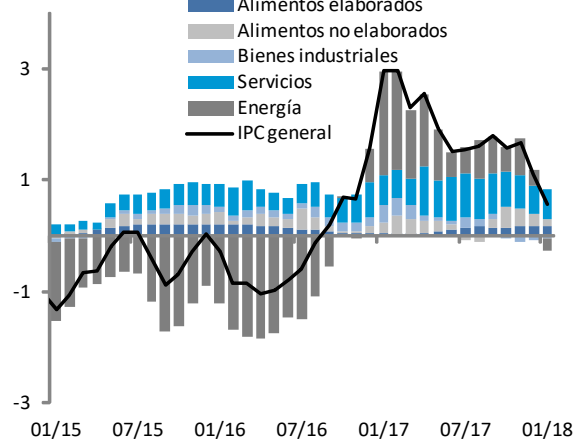
Variación interanual (%)



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, 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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.