

Nota Breve 13/3/2018

## España · La inflación sube por la electricidad y los servicios

### Dato

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

### Valoración

- La inflación repuntó 5 décimas en febrero, hasta el 1,1%. El aumento de la inflación se explica a partes iguales por los grupos subyacentes y los no subyacentes. Entre los grupos **no subyacentes** destaca la desaparición del efecto escalón de la **electricidad**, cuyos precios subieron un 0,5% interanual después de descender un 13,0% en enero. La electricidad por sí sola explicaría el incremento de la inflación general, pero los otros grupos no subyacentes tuvieron un efecto compensador. Así, los **carburantes** tuvieron una contribución negativa a la inflación, ya que subieron un 1,8% interanual, 2 p. p. por debajo del dato de enero, por la caída del precio del petróleo. Asimismo, el grupo de **alimentos no elaborados** también contribuyó a la moderación de la inflación.
- Los **grupos subyacentes** también contribuyeron a la subida de la inflación a causa del incremento de los **servicios**, que subieron por encima de las previsiones de CaixaBank Research. En concreto, los **paquetes turísticos** se recuperaron de dos meses de bajadas de precios, en términos interanuales, y ello explica dos tercios de la subida de los servicios. El resto es atribuible a los precios de los **servicios de telefonía**.
- En marzo, la inflación general subirá moderadamente respecto a los registros actuales por el efecto calendario de la Semana Santa en el precio de los servicios.
- Tras este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,5%, están equilibrados**.

### Componentes del IPC de febrero de 2018

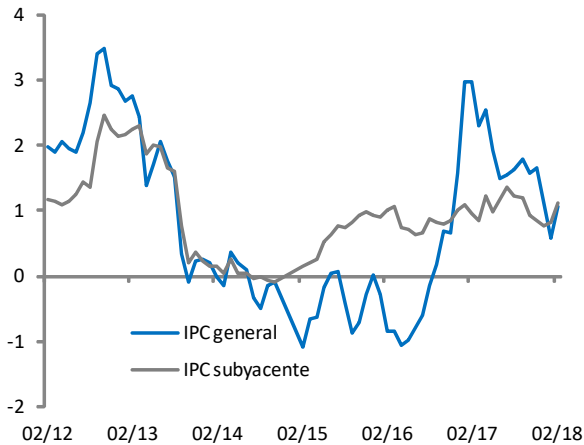
Variación interanual (%)

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

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

### Evolución del IPC

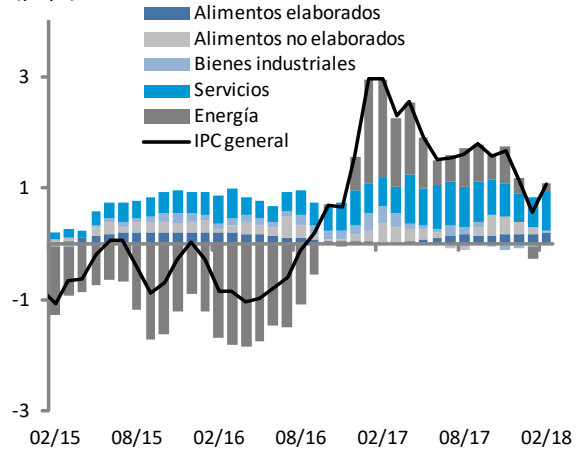
Variación interanual (%)



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](mailto: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.