

Nota Breve 31/01/2019

## España · La inflación se modera hasta el 1,0% por los precios energéticos

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del 1,0% en enero (1,2% en diciembre).
- La variación intermensual fue del -1,3% (-1,1% en enero de 2017).

### Valoración

- La inflación se redujo 0,2 p. p. en enero hasta el 1,0%, un dato 0,3 p. p. menor a nuestra previsión, con lo que prosigue su gradual tendencia bajista. La tasa intermensual fue del -1,3%, en consonancia con los meses de enero de los últimos años, aunque por debajo de la previsión de CaixaBank Research.
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye una gran parte de esta moderación de la inflación al descenso del precio del gas y a la ralentización del precio de los carburantes. En concreto, el hecho de que el componente del gas no se haya actualizado desde octubre, unido a que en los meses de noviembre y enero se han producido bruscos descensos en el precio del gas, apunta a que el gas ha tenido un impacto sustancial en la moderación de la inflación de enero.
- Tras la publicación de este dato, y después de tres meses de moderación en los precios por factores temporales relacionados con los precios energéticos, esperamos que en los próximos meses la inflación vuelva a recuperarse muy paulatinamente. **Los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 1,6%, están equilibrados.**

#### Avance del IPC en enero de 2019

(%)

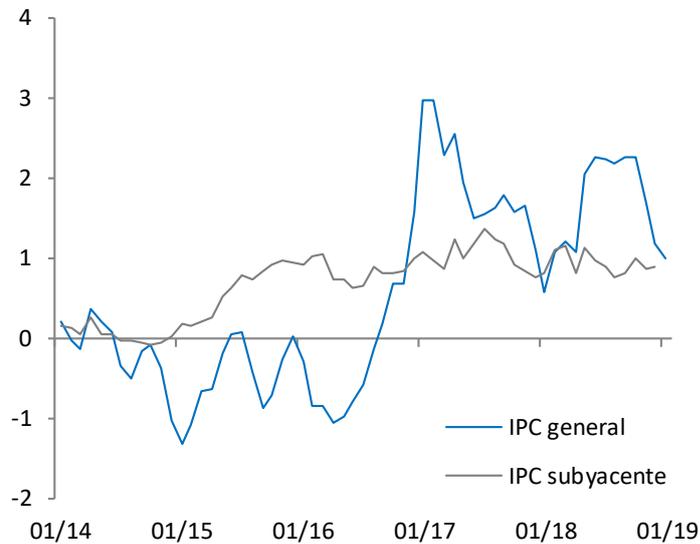
	oct.-18	nov.-18	dic.-18	ene.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	2,3	1,7	1,2	1,0	1,3
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2016	ene.-18	ene.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	-0,7	-1,3	-1,1	-1,3	-1,0

Nota: \*Promedio del mes de enero.

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

## Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Marc Miró, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.