

Nota Breve 15/02/2019

## **España · La inflación continúa bajando en enero a causa de la energía**

### **Dato**

---

- El IPC registró una variación interanual del **1,0% en enero** (1,2% en diciembre).
- La **inflación subyacente** se moderó hasta el **0,8%** (0,9% en diciembre).

### **Valoración**

---

- La inflación se situó en el 1,0% en enero, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 31 de enero. La caída de 2 décimas hace que enero sea el tercer mes consecutivo de moderación de la inflación por el componente energético. La inflación subyacente también sigue por la senda de la moderación, aunque de forma más discreta, puesto que baja 1 décima respecto al mes anterior hasta el 0,8%.
- La moderación de la inflación se debe en dos terceras partes a los **componentes no subyacentes**. En concreto, el **componente energético** estuvo marcado por el descenso de los carburantes, cuyo precio descendió un 0,3% interanual, la primera vez que se sitúa en negativo desde noviembre de 2016, cuando el precio del petróleo estaba en 44 euros. A estos descensos se añadió el gas, que pasó de crecer un 11,5% en diciembre al 2,8% de enero, y fue responsable de la mitad del retroceso de los carburantes. El efecto a la baja de los precios energéticos hubiera sido mayor sin la compensación que supuso el alza del precio de la **electricidad**, que avanzó un 5,7% en enero contra el 0,5% de diciembre. Por su parte, los **alimentos no elaborados** también tuvieron una repercusión negativa en la inflación, situándose en el 2,3% interanual en enero frente al 3,2% de diciembre.
- Los **componentes subyacentes** experimentaron una moderación generalizada, aunque de menor magnitud que la de los precios energéticos. Los **servicios**, el componente de más peso, se encarecieron un 0,5%, 1 décima menos que en diciembre, a causa del abaratamiento de los paquetes turísticos, que bajaron un 2,8%. En la misma dirección, los **alimentos elaborados y los bienes industriales** se moderaron 1 décima hasta el 0,4% y el 0,1%, respectivamente.
- Para los próximos meses, el aumento gradual del precio del petróleo será un soporte para los precios. En todo caso, la inflación subyacente tendrá una subida muy gradual a lo largo de 2019, apoyada en el mayor dinamismo del mercado laboral.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 1,6%, están equilibrados**.

### Componentes del IPC de enero de 2019

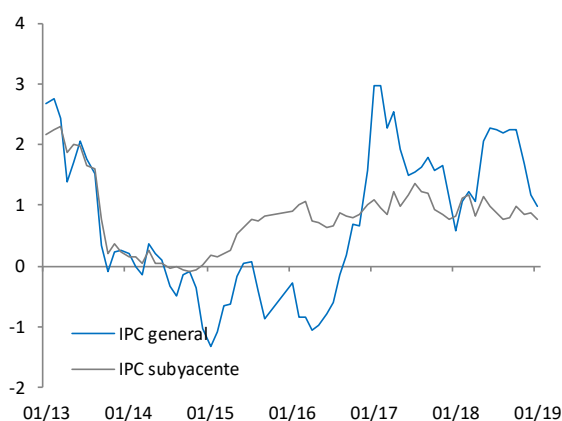
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	1,3	-0,3
Energía	12	2,1	1,5	2,4	-0,9
Alimentos no elaborados	7	3,2	2,3	3,3	-1,0
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>
Servicios	41	1,5	1,4	1,5	-0,1
Bienes industriales	25	0,2	0,1	0,4	-0,2
Alimentos elaborados	14	0,5	0,4	0,4	0,0

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

### Evolución del IPC

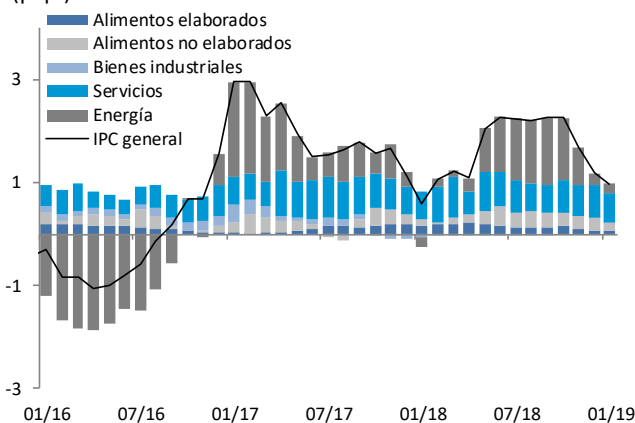
Variación interanual (%)



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.

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.