

Nota Breve 28/02/2019

España · La inflación continúa anclada en cotas bajas, pero repunta ligeramente

Dato

- El IPC registró una variación interanual del 1,1% en febrero (1,0% en enero).
- La variación intermensual del IPC fue del 0,2% (0,1% en febrero de 2018).

Valoración

- La inflación aumentó 0,1 p. p. en enero hasta el 1,1%, frenando su tendencia bajista de los últimos tres meses. **Estos datos coinciden con las previsiones que manejábamos en CaixaBank Research.**
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye este repunte al **efecto base del precio de los carburantes**, en consonancia con la previsión de CaixaBank Research. En concreto, el precio del petróleo avanzó en febrero un 7,5% respecto a enero, mientras que en febrero de 2018 había retrocedido un 6% intermensual. Con este avance, la inflación de los carburantes volverá a tasas interanuales positivas después de haber retrocedido un 0,3% en enero. Este efecto alcista del precio del petróleo puede verse en parte compensado por los precios de la electricidad, al deshacerse el efecto de base que impulsó sus precios en términos interanuales el mes pasado.
- Con una perspectiva más de medio plazo, el mayor dinamismo salarial que esperamos en los próximos años tendrá un impacto moderado sobre la inflación española, especialmente en comparación con la anterior fase expansiva. Con ello, el ritmo de **recuperación de las presiones inflacionistas subyacentes será gradual** y relativamente parejo al del conjunto de la eurozona.
- Tras la publicación de este dato, prevemos que la inflación continúe recuperándose muy paulatinamente apoyada en la evolución al alza del precio del petróleo. **Los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 1,6%, están equilibrados.**

Avance del IPC en febrero de 2019

(%)

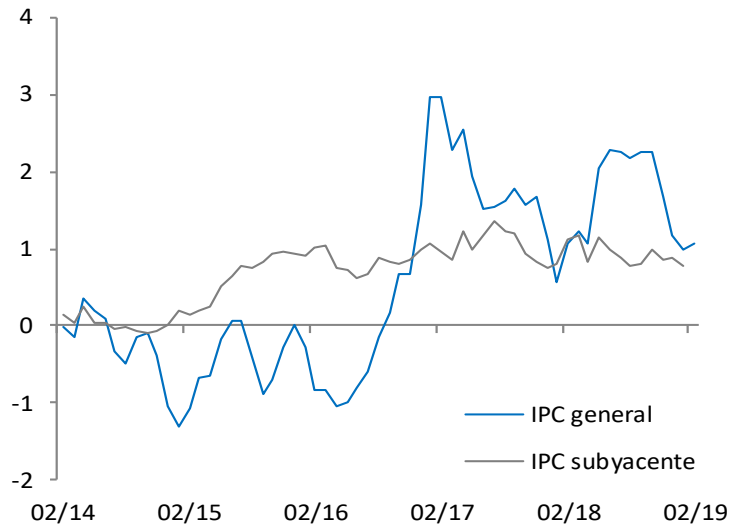
	nov.-18	dic.-18	ene.-19	feb.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	1,7	1,2	1,0	1,1	1,1
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2016	feb.-18	feb.-19	
IPC general (var. intermensual)	0,1	0,0	0,1	Dato	Previsión
				0,2	0,2

Nota: *Promedio del mes de febrero.

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

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.