

Nota Breve 26/02/2021

España · Febrero, el mes 0%: la inflación se modera

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,0% en febrero (0,5% en enero)**.
- La variación intermensual del IPC fue del **-0,6%** (-0,1% en febrero de 2020).

Valoración

- La inflación se moderó hasta el 0% en febrero, 5 décimas por debajo del dato de enero. El dato está por debajo de la previsión de CaixaBank Research (0,3%). Aunque todavía no conocemos el detalle de la evolución de los componentes de la inflación, el INE destacó la caída de los precios de la electricidad, con un descenso más fuerte que el registrado hace un año, después de tres meses consecutivos de fuertes subidas. Esta corrección se vio reforzada por la moderación de los precios de servicios de alojamiento y de paquetes turísticos. En contraposición a estas bajadas, en febrero se produjo un aumento de los precios de los carburantes, frente al descenso registrado hace un año. De confirmarse estos datos, la inflación subyacente habría bajado 3 décimas respecto al dato de enero, situándose en el 0,3%.
- Se prevé que en los próximos meses la inflación se mantenga moderada, con una contención de los precios de los componentes subyacentes, que se verán condicionados por la recuperación muy gradual de la economía y el mantenimiento de las restricciones a la actividad, con vistas a evitar la evolución descontrolada del virus. Así, la gradualidad exigida para mantener la pandemia bajo control hace prever que el consumo se verá todavía afectado hasta que el proceso de vacunación llegue a todos los grupos de riesgo de la población y un significativo porcentaje de la población adulta esté vacunada, lo que no se espera que ocurra antes del fin del 2T. Todo esto tendrá un impacto significativo en los niveles observados de inflación en la primera mitad de 2021. La trayectoria contenida de la inflación en los próximos meses, en particular de la inflación subyacente, debería aun así ceder paso a un repunte más fuerte en la segunda mitad del año. Con la aceleración de la campaña de vacunación y la utilización a larga escala de test masivos, es de prever una recuperación vigorosa del consumo en el 3T y el 4T. Asumiendo una trayectoria ascendente pero estable de los precios del petróleo, la mejora de la economía a lo largo del 2021 debería verse acompañada por una recuperación sostenida de los precios de bienes y servicios.
- El dato del indicador adelantado del IPC del mes de febrero es consistente con un escenario en el que **la inflación en 2021 se sitúe algo por encima del 1%**. La actual previsión de CaixaBank Research es del 1,1%.

Avance del IPC en febrero de 2021

(%)

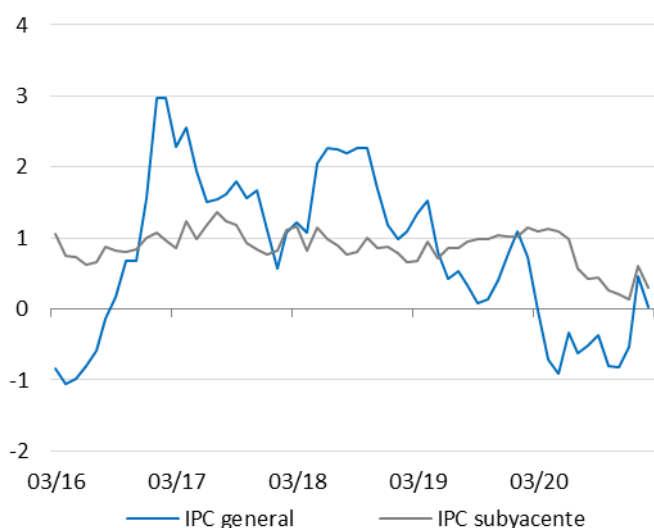
	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	-0,8	-0,5	0,5	0,0	0,3
	Promedio*	Promedio*	feb.-20	feb.-21	
	2004-2009	2010-2017		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,1	0,0	-0,1	-0,6	-0,3

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.

Luís Pinheiro de Matos, 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.