

España / Electricidad y turismo elevan la inflación

Los precios de la electricidad subieron en febrero y tuvieron el efecto contrario al del mes anterior sobre la inflación, que repuntó cinco décimas y volvió a la tasa de cierre de 2017 (1,1%). A este resultado también han contribuido, aunque con menor intensidad, algunos servicios, sobre todo turismo y hostelería, bienes industriales (artículos de uso personal) y alimentos elaborados (bebidas), en contraste con la moderación de la inflación de los alimentos frescos.

La tasa subyacente anota un aumento de tres décimas hasta el 1,1%, máximo en cinco meses. Por su parte, la subida de la inflación en España contrasta con una leve caída en la UEM, de modo que el diferencial es nulo (-0,6 puntos anterior).

Nuestras previsiones de inflación apuntan a una senda ascendente hasta los meses de verano, para posteriormente moderarse y cerrar el año en torno al 1,7%, tasa que coincide con la media anual.

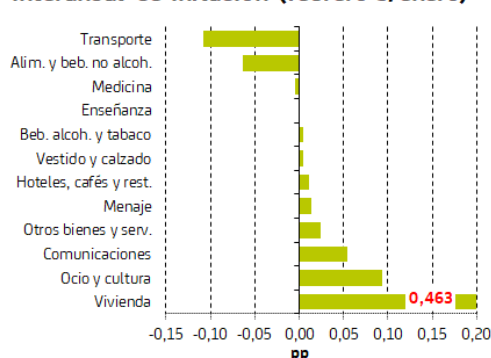
La inflación de los **productos energéticos** volvió a tasas positivas en febrero (1,4% vs -1,7% anterior), fruto de la subida de los precios de la electricidad, en contraste con la caída de hace un año, lo que se trasladó a los precios asociados a la vivienda (1,4% vs -2%). El repunte de la electricidad fue parcialmente compensado por el abaratamiento de los carburantes, frente a la estabilización de feb-17: esto repercutió en los precios del transporte (1,1% vs 1,8% en enero).

Índice de Precios de Consumo

Tasas de variación (%)	dic-17	ene-18	feb-18	
	interanual		mensual	interanual
General	1,1	0,6	0,1	1,1
Alimentación	1,7	1,3	-0,1	1,0
Alimentos elaborados	1,2	1,1	0,0	1,4
Alimentos sin elaborar	2,8	1,6	-0,3	0,3
Bienes industriales	0,6	-0,7	-0,4	0,4
Sin productos energéticos	-0,3	-0,2	-0,3	0,0
Productos energéticos	2,6	-1,7	-0,5	1,4
Carburantes y combustibles	3,8	3,9	-1,4	1,8
Servicios	1,3	1,3	0,7	1,7
Inflación subyacente	0,8	0,8	0,3	1,1

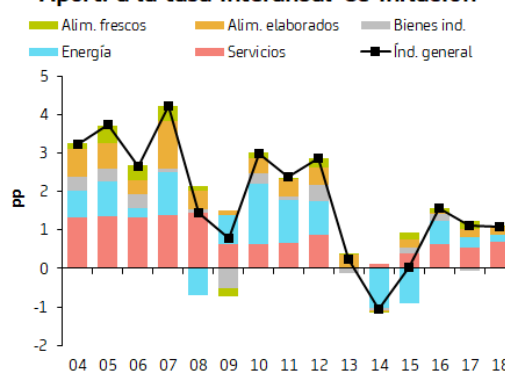
La ralentización de la inflación del transporte fue ampliamente contrarrestada por el comportamiento alcista de otros **servicios**, especialmente turismo y hostelería, impulsados por el mayor encarecimiento este año de los paquetes turísticos, y comunicaciones, debido, como ya sucedió el mes anterior, a la subida de las tarifas de los paquetes de telefonía. Como resultado, la inflación de los servicios repuntó cuatro décimas hasta el 1,7%, la más alta desde sep-17.

Repercusión en la variación de la tasa interanual de inflación (febrero s/enero)

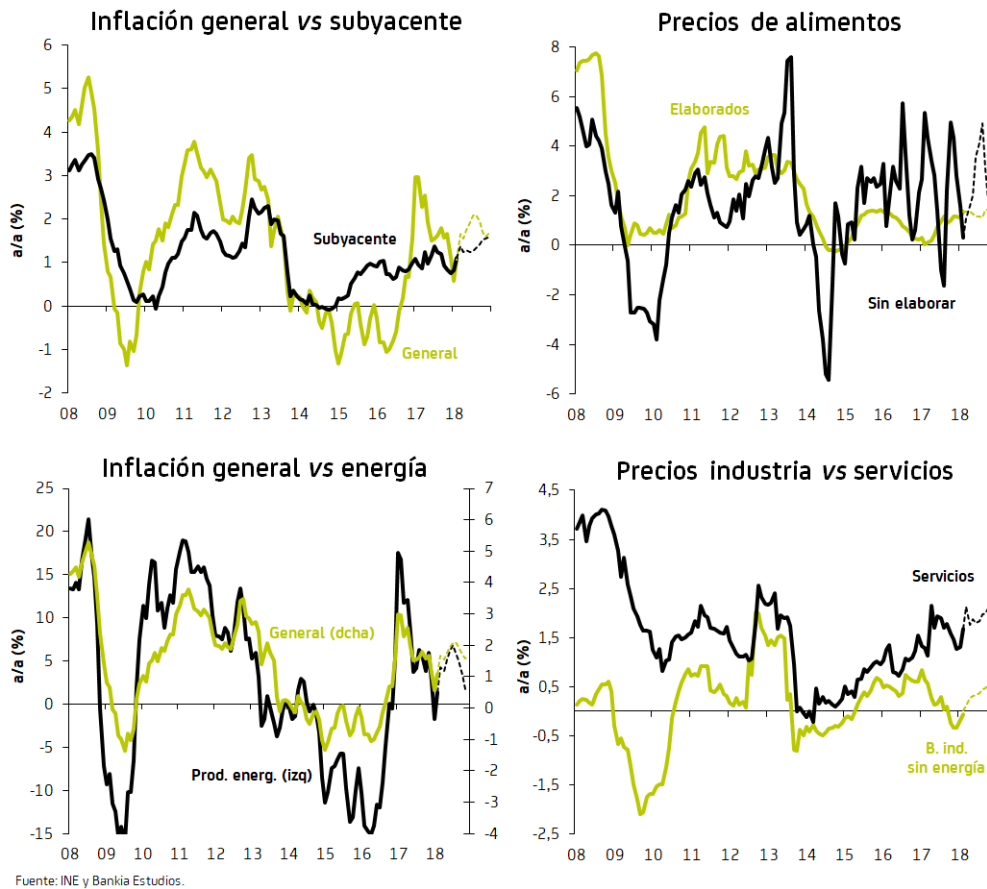


Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos a diciembre, salvo 2018 (febrero).

Aport. a la tasa interanual de inflación*

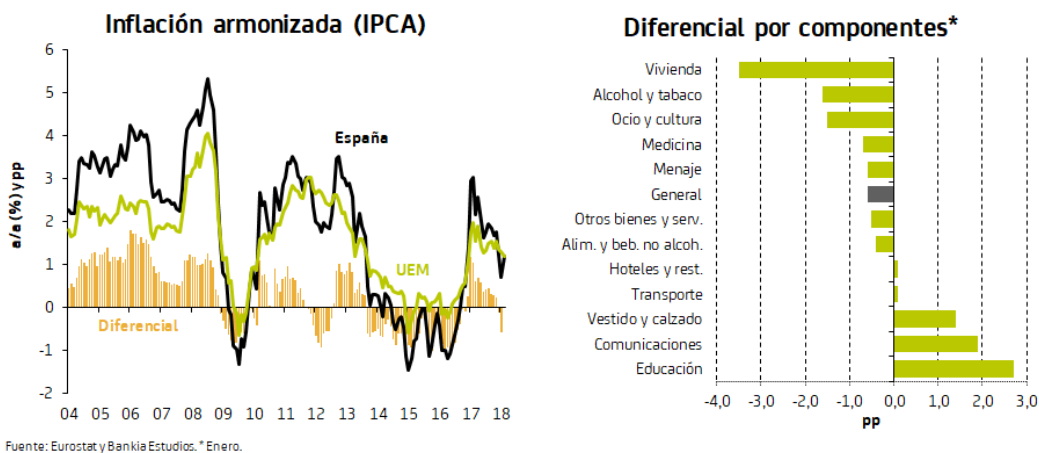


Los **bienes industriales no energéticos** también contribuyeron, aunque en menor medida, al repunte de la inflación en febrero: su tasa interanual fue nula, dos décimas más que en enero. A esta evolución contribuyeron, básicamente, los artículos y productos para el cuidado personal y, en mucha menor cuantía, objetos recreativos y artículos no duraderos para el hogar.



Fuente: INE y Bankia Estudios.

La **alimentación** fue el único grupo que tuvo un comportamiento desinflacionista en febrero: su tasa se redujo, por cuarto mes consecutivo, tres décimas hasta el 1%, mínimo desde el pasado verano. Por componentes, contrasta la contención de los alimentos **frescos** (0,3% vs 1,6% en enero), gracias a la evolución de pescado y, sobre todo, legumbres y hortalizas, con el repunte de los alimentos **elaborados** (tres décimas hasta el 1,4%, la tasa más alta en dos años), debido, principalmente, al encarecimiento de agua mineral, refrescos, zumos y bebidas alcohólicas.



Fuente: Eurostat y Bankia Estudios. * Enero.

Por último, la **inflación armonizada** (IPCA) también aumentó medio punto, hasta el 1,2%. Dado que este dato coincide con la inflación media (todavía provisional) de la UEM, el diferencial con nuestros socios es nulo (-0,6 anterior).

Índices nacionales de rúbricas

	feb-18 (mensual)		Interanual				
	Repercusión		feb-17	ene-18	feb-18		
					Repercusión		
Alimentos	14. Frutas frescas	5,5	0,086	7,6	3,2	3,4	0,055
	09. Crustáceos, moluscos y preparados de pescado	-0,5	-0,007	4,1	3,6	3,3	0,042
	13. Aceites y grasas	-0,1	0,000	-1,6	8,3	7,2	0,042
	22. Agua mineral, refrescos y zumos	0,4	0,003	-0,2	3,4	4,0	0,036
	07. Otras carnes	-0,3	-0,006	-0,7	1,2	1,5	0,035
	24. Tabaco	0,1	0,003	2,2	1,0	1,0	0,021
	23. Bebidas alcohólicas	1,2	0,010	0,7	1,8	2,4	0,020
	08. Pescado fresco y congelado	-5,9	-0,072	0,8	2,6	1,6	0,019
	05. Carne de porcino	-0,3	-0,002	0,2	2,4	2,6	0,019
	10. Huevos	-0,2	0,000	-0,1	5,9	6,5	0,016
	03. Carne de vacuno	-0,1	0,000	-0,1	1,4	1,5	0,012
	17. Preparados de legumbres y hortalizas	0,5	0,003	2,4	1,8	1,9	0,009
	12. Productos lácteos	-0,6	-0,009	-1,3	0,5	0,7	0,009
	04. Carne de ovino	-5,1	-0,011	-1,8	3,2	3,3	0,008
	02. Pan	0,2	0,003	-0,1	0,3	0,6	0,008
	01. Cereales y derivados	0,1	0,001	-1,1	-0,4	0,5	0,007
	06. Carne de ave	0,0	0,000	0,2	1,0	1,1	0,007
	19. Café, cacao e infusiones	0,3	0,001	-0,4	1,8	1,5	0,006
	21. Otros preparados alimenticios	-0,1	-0,001	-0,3	-0,1	0,3	0,004
	20. Azúcar	-0,3	0,000	-2,4	-1,5	-2,2	-0,001
11. Leche	-0,5	-0,004	-2,3	-0,2	-0,1	-0,002	
15. Frutas en conserva y frutos secos	-0,2	0,000	1,2	-0,9	-0,8	-0,003	
18. Patatas y sus preparados	0,0	0,000	7,7	-6,6	-7,3	-0,021	
16. Legumbres y hortalizas frescas	-1,9	-0,019	22,2	-3,0	-10,6	-0,125	
Bienes industriales	26. Prendas de vestir de mujer	-1,4	-0,027	1,1	0,9	0,9	0,030
	49. Publicaciones	-0,2	-0,001	1,7	1,6	1,9	0,015
	25. Prendas de vestir de hombre	-1,6	-0,021	0,7	0,1	0,1	0,011
	27. Prendas de vestir de niño y bebé	-1,7	-0,013	0,8	0,3	0,5	0,010
	36. Muebles y revestimientos de suelo	0,0	0,000	0,4	0,4	0,3	0,006
	29. Calzado de hombre	-1,9	-0,010	0,7	0,3	0,8	0,005
	28. Complementos y reparaciones de prendas de vestir	-1,8	-0,003	1,0	0,5	0,3	0,002
	31. Calzado de niño	-2,1	-0,005	-4,2	0,5	0,4	0,002
	30. Calzado de mujer	-1,2	-0,008	0,6	0,2	0,3	0,002
	39. Utensilios y herramientas para el hogar	0,0	0,000	-0,4	-0,4	-0,2	0,001
	32. Reparación de calzado	0,3	0,000	0,6	2,0	2,2	0,000
	40. Artículos no duraderos para el hogar	-0,1	-0,001	-0,5	-0,9	-0,2	-0,001
	37. Textiles y accesorios para el hogar	-0,1	-0,001	-1,7	-0,8	-0,5	-0,003
	55. Artículos de uso personal	0,3	0,006	-1,4	-1,7	-0,6	-0,012
38. Electrodomésticos y reparaciones	0,2	0,002	-2,0	-1,9	-1,7	-0,015	
43. Medicamentos y material terapéutico	-0,4	-0,007	0,9	-0,6	-1,0	-0,018	
48. Objetos recreativos	0,7	0,016	-3,5	-2,0	-1,6	-0,034	
Servicios	56. Turismo y hostelería	1,2	0,167	1,7	1,5	2,3	0,301
	44. Transporte personal	-0,7	-0,093	8,9	1,9	1,1	0,154
	34. Calefacción, alumbrado y distribución de agua	0,7	0,046	11,9	-5,0	1,8	0,118
	47. Comunicaciones	1,9	0,070	1,6	0,9	2,3	0,085
	42. Servicios médicos y similares	0,3	0,006	0,9	1,5	1,6	0,038
	35. Conservación de la vivienda y otros gastos	0,1	0,003	0,5	0,9	0,9	0,036
	33. Viviendas en alquiler	0,1	0,003	0,1	1,0	1,0	0,031
	41. Servicios para el hogar	0,9	0,016	1,4	1,7	1,7	0,028
	46. Transporte público interurbano	0,7	0,006	0,3	0,9	1,1	0,011
	51. Educación infantil y primaria	0,0	0,000	1,3	1,2	1,2	0,008
	54. Otros gastos de enseñanza	0,1	0,001	0,6	1,0	1,2	0,007
	50. Esparcimiento	0,0	0,000	0,6	0,5	0,2	0,005
	45. Transporte público urbano	0,0	0,000	0,3	0,6	0,5	0,004
52. Educación secundaria	0,0	0,000	1,3	1,5	1,4	0,004	
53. Educación universitaria	0,0	0,000	0,8	0,2	0,2	0,001	
TOTAL	0,1		3,0	0,6	1,1		

Fuente: INE

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.