

## España / La inflación repunta por vez primera en cuatro meses

La inflación quiebra en febrero la senda descendente de los meses anteriores y aumenta ligeramente, una décima, hasta el 1,1%, impulsada por el alza de precios de algunos alimentos frescos y, sobre todo, de los carburantes. En cualquier caso, los riesgos inflacionistas son reducidos, en la medida que la tasa subyacente se encuentra en mínimos de dos años y medio (0,7%).

Tras el dato de febrero, prevemos que la inflación cierre el año en torno al 1,7%, lo que daría un 1,2% de media anual.

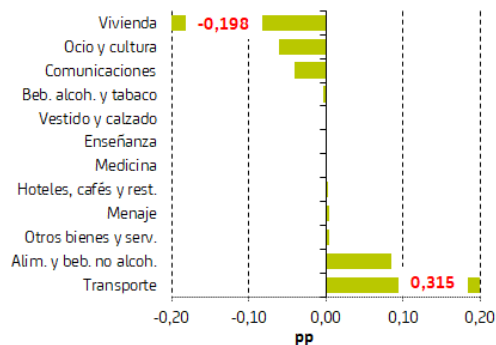
Por primera vez desde sep-18, la inflación de los **productos energéticos** repuntó hasta el 2,6%, 1,1 puntos por encima de la tasa del mes anterior, como consecuencia del encarecimiento de carburantes y combustibles, en contraste con la caída de precios de hace un año; esto, a su vez, repercutió en los precios del transporte (1,8% vs -0,2% anterior). Por el contrario, se reducen los precios de la electricidad, frente a la subida de hace un año, lo que se trasladó a los precios relacionados con la vivienda (0,9% vs 2,4%).

### Índice de Precios de Consumo

Tasas de variación (%)	dic-18	ene-19	feb-19	
	interanual		mensual	interanual
<b>General</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>
Alimentación	1,3	1,0	0,3	1,4
Alimentos elaborados	0,5	0,4	0,1	0,4
Alimentos sin elaborar	3,2	2,3	0,7	3,4
Bienes industriales	0,8	0,6	0,0	0,9
Sin productos energéticos	0,2	0,1	-0,4	0,1
Productos energéticos	2,1	1,5	0,6	2,6
Carburantes y combustibles	2,8	-0,3	2,9	4,2
Servicios	1,5	1,4	0,5	1,1
<b>Inflación subyacente</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>

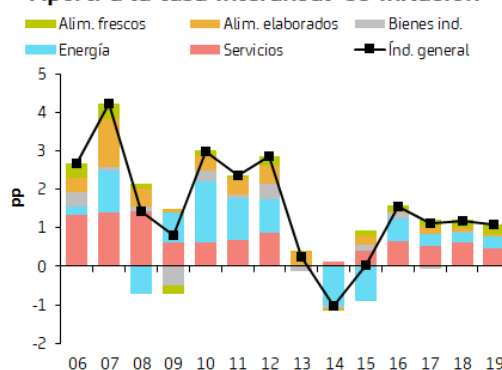
La **alimentación** también contribuyó al repunte de la inflación en febrero, con un aumento interanual de sus precios del 1,4%, cuatro décimas más que en enero. No obstante, sus dos componentes tuvieron distintos comportamientos: por un lado, la tasa de los alimentos **frescos** se acelera 1,1 puntos hasta el 3,4%, fruto, básicamente, del encarecimiento de pescado, legumbres y hortalizas; en cambio, la tasa de los **elaborados** se estabiliza en el 0,4%, que es la más baja en casi dos años: la subida de productos lácteos, agua mineral, refrescos y zumos fue contrarrestada por la evolución contraria de aceites y grasas.

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

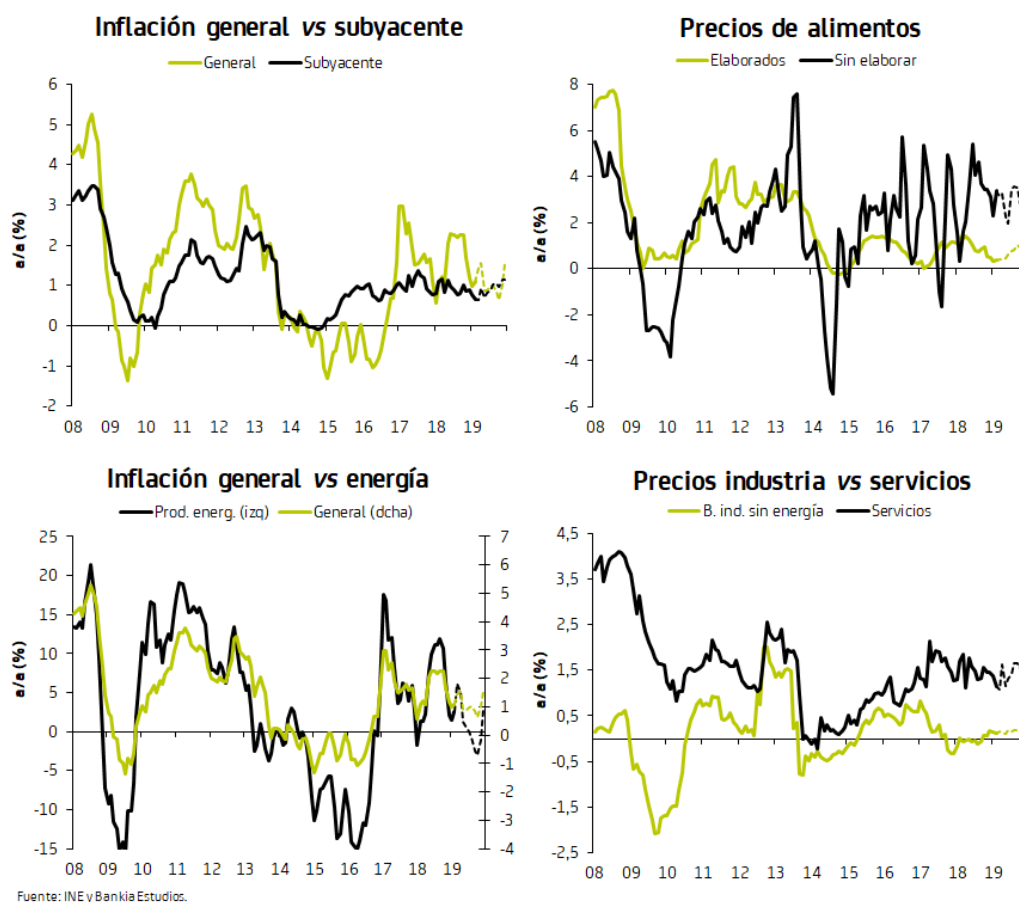


Fuente: INE y Bankia Estudios. \* Datos a diciembre, salvo 2019 (febrero).

#### Aport. a la tasa interanual de inflación\*



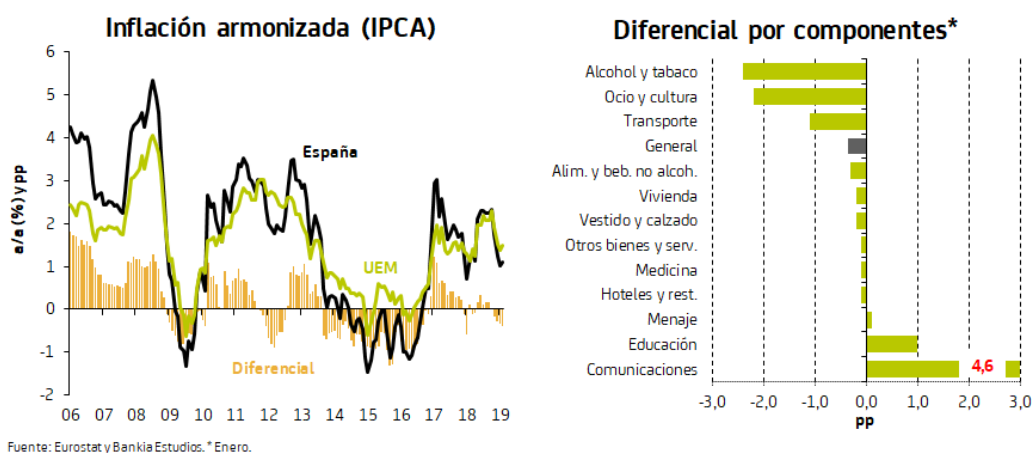
En cuanto a los **bienes industriales no energéticos**, su inflación también se estabiliza, en este caso en el 0,1%. Frente al comportamiento inflacionista de artículos para el hogar y medicamentos, se abaratan electrodomésticos, muebles y gran parte de los textiles.



Fuente: INE y Bankia Estudios.

El único grupo que contribuyó a la baja en la evolución de la inflación general fue el de **servicios**, cuya tasa cayó a mínimos de 10 meses (1,1% vs 1,4% en enero). El repunte de la inflación del transporte antes comentado fue más que compensado por el comportamiento bajista de otros servicios, sobre todo comunicaciones, especialmente servicios de telefonía, y los relacionados con turismo y hostelería, básicamente paquetes turísticos.

Dado que la inflación de los componentes menos volátiles de la inflación se ha mantenido o reducido, la **subyacente** cae una décima hasta el 0,7%, la más baja desde mediados de 2016.



Fuente: Eurostat y Bankia Estudios. \* Enero.

Por último, la **inflación armonizada (IPCA)** aumentó una décima hasta el 1,1%, de modo que el diferencial con nuestros socios de la UEM se mantiene en -0,4 puntos.

**Índices nacionales de rúbricas**

	feb-19 (mensual)		Interanual				
	Repercusión		feb-18	ene-19	feb-19		
					Repercusión		
<b>Alimentos</b>	16. Legumbres y hortalizas frescas	3,1	0,032	-10,6	5,0	10,3	0,100
	14. Frutas frescas	3,4	0,056	3,4	5,4	3,2	0,058
	18. Patatas y sus preparados	1,5	0,005	-7,3	12,1	13,8	0,040
	07. Otras carnes	-0,1	-0,002	1,5	1,0	1,1	0,025
	02. Pan	0,3	0,004	0,6	1,8	1,8	0,024
	23. Bebidas alcohólicas	0,7	0,006	2,4	3,5	3,0	0,024
	09. Crustáceos, moluscos y preparados de pescado	-0,6	-0,007	3,3	1,3	1,2	0,016
	12. Productos lácteos	-0,2	-0,003	0,7	0,7	1,0	0,016
	22. Agua mineral, refrescos y zumos	0,8	0,007	4,0	1,4	1,9	0,016
	08. Pescado fresco y congelado	-2,7	-0,029	1,6	-2,3	1,1	0,015
	01. Cereales y derivados	0,3	0,005	0,5	0,5	0,7	0,012
	03. Carne de vacuno	-0,1	0,000	1,5	1,2	1,2	0,010
	21. Otros preparados alimenticios	0,0	0,001	0,3	0,6	0,7	0,010
	24. Tabaco	0,2	0,003	1,0	0,4	0,5	0,008
	06. Carne de ave	0,3	0,002	1,1	0,8	1,1	0,008
	04. Carne de ovino	-3,4	-0,007	3,3	0,3	2,0	0,004
	17. Preparados de legumbres y hortalizas	0,5	0,003	1,9	0,6	0,6	0,003
	19. Café, cacao e infusiones	0,5	0,002	1,5	-0,1	0,1	0,002
	05. Carne de porcino	-0,1	-0,001	2,6	0,1	0,3	0,001
	10. Huevos	0,1	0,000	6,5	-0,2	0,1	0,000
20. Azúcar	-0,2	0,000	-2,2	-0,5	-0,4	0,000	
15. Frutas en conserva y frutos secos	-0,5	-0,001	-0,8	-0,5	-0,8	-0,001	
11. Leche	-0,7	-0,005	-0,1	-0,3	-0,5	-0,004	
13. Aceites y grasas	-1,6	-0,009	7,2	-12,0	-13,4	-0,079	
<b>Bienes industriales</b>	27. Prendas de vestir de niño y bebé	-1,2	-0,009	0,5	1,3	1,8	0,019
	40. Artículos no duraderos para el hogar	0,4	0,006	-0,2	0,7	1,2	0,018
	43. Medicamentos y material terapéutico	0,0	-0,001	-1,0	0,6	0,9	0,016
	30. Calzado de mujer	-1,2	-0,008	0,3	1,1	1,0	0,015
	49. Publicaciones	-0,1	0,000	1,9	1,6	1,7	0,013
	26. Prendas de vestir de mujer	-1,3	-0,027	0,9	1,1	1,2	0,010
	29. Calzado de hombre	-2,2	-0,012	0,8	1,1	0,7	0,006
	31. Calzado de niño	-2,6	-0,006	0,4	1,2	0,7	0,005
	55. Artículos de uso personal	0,3	0,006	-0,6	0,2	0,2	0,003
	28. Complementos y reparaciones de prendas de vestir	-1,7	-0,003	0,3	0,8	0,9	0,002
	39. Utensilios y herramientas para el hogar	-0,1	0,000	-0,2	0,5	0,4	0,002
	38. Electrodomésticos y reparaciones	0,1	0,001	-1,7	0,2	0,1	0,002
	36. Muebles y revestimientos de suelo	-0,1	-0,002	0,3	0,3	0,2	0,001
	32. Reparación de calzado	0,1	0,000	2,2	2,0	1,8	0,000
25. Prendas de vestir de hombre	-1,6	-0,022	0,1	0,2	0,2	-0,004	
37. Textiles y accesorios para el hogar	-0,3	-0,002	-0,5	-0,8	-1,0	-0,004	
48. Objetos recreativos	0,2	0,004	-1,6	-2,4	-2,9	-0,066	
<b>Servicios</b>	44. Transporte personal	1,6	0,239	1,1	0,0	2,3	0,339
	56. Turismo y hostelería	0,8	0,111	2,3	1,3	0,9	0,117
	47. Comunicaciones	0,8	0,030	2,3	2,6	1,5	0,057
	33. Viviendas en alquiler	0,2	0,005	1,0	1,5	1,6	0,049
	34. Calefacción, alumbrado y distribución de agua	-2,3	-0,153	1,8	3,7	0,6	0,039
	35. Conservación de la vivienda y otros gastos	0,1	0,002	0,9	1,0	1,0	0,037
	41. Servicios para el hogar	0,9	0,016	1,7	1,9	1,9	0,031
	42. Servicios médicos y similares	0,2	0,003	1,6	1,7	1,6	0,030
	51. Educación infantil y primaria	0,0	0,000	1,2	1,8	1,8	0,011
	54. Otros gastos de enseñanza	0,0	0,000	1,2	2,0	1,8	0,010
	50. Esparcimiento	0,3	0,011	0,2	0,0	0,3	0,009
	52. Educación secundaria	0,0	0,000	1,4	1,8	1,8	0,006
45. Transporte público urbano	-0,1	-0,001	0,5	0,7	0,6	0,005	
53. Educación universitaria	0,0	0,000	0,2	0,2	0,1	0,001	
46. Transporte público interurbano	-1,1	-0,010	1,1	-2,7	-4,4	-0,041	
<b>TOTAL</b>	<b>0,2</b>		<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>		

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.