

España / La factura eléctrica y los alimentos llevan la inflación a máximos de nueve meses

La inflación inicia 2020 prolongando la senda ascendente del tramo final del pasado año: aumenta tres décimas en enero hasta el 1,1%, la tasa más alta desde abr-19. Por componentes, el comportamiento inflacionista procede, principalmente, de alimentos sin elaborar y productos energéticos, sobre todo electricidad y gasóleo.

Para los próximos meses prevemos un ascenso gradual de la inflación, en línea con la ampliación de la brecha positiva de producción y la progresiva aceleración de los costes laborales: cerrará en torno al 1,4%, lo que daría una media anual del 1,2%.

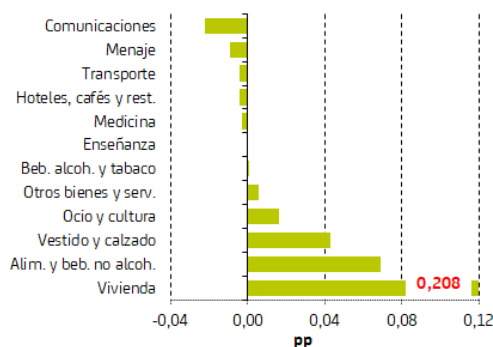
Por primera vez en ocho meses, la inflación de los **productos energéticos** abandona el terreno negativo (0% vs -2,1% anterior): ello es consecuencia de la evolución de los precios de la electricidad y, en menor medida, del gasóleo para calefacción, que, en ambos casos, aumentan, en contraste con la bajada de hace un año; esto repercutió, a su vez, en los precios asociados a la vivienda (-3,5% vs -5% en dic-19).

Índice de Precios de Consumo

Tasas de variación (%)	dic-18	dic-19	ene-20	
	interanual		mensual	interanual
General	1,2	0,8	-1,0	1,1
Alimentación	1,3	1,5	0,3	1,8
Alimentos elaborados	0,5	0,8	0,2	0,9
Alimentos sin elaborar	3,2	2,9	0,4	3,5
Bienes industriales	0,8	-0,6	-2,3	0,3
Sin productos energéticos	0,2	0,2	-4,3	0,3
Productos energéticos	2,1	-2,1	1,8	0,0
Carburantes y combustibles	2,8	4,1	0,8	5,2
Servicios	1,5	1,6	-0,5	1,4
Inflación subyacente	0,9	1,0	-1,5	1,0

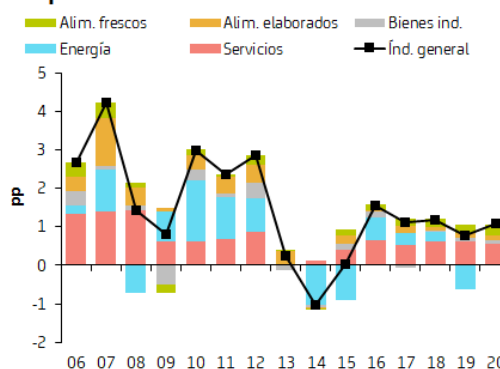
La **alimentación** también contribuye a la subida de la inflación en enero: su tasa se incrementa tres décimas hasta el 1,8%, la más alta en 15 meses, impulsada por sus dos componentes, especialmente los alimentos **frescos**. Los precios de estos últimos crecen un 3,5% en el último año, seis décimas más que en dic-19, fruto del comportamiento de pescado y marisco, que contrarrestan el abaratamiento de legumbres, hortalizas y frutas. Por su parte, la tasa de los alimentos **elaborados** se acelera dos décimas hasta el 1%, fundamentalmente por café, cacao, infusiones y productos lácteos, mientras que se intensifica la caída de los precios del aceite (-9,4%).

Repercusión en la variación de la tasa interanual de inflación (enero s/dic-19)

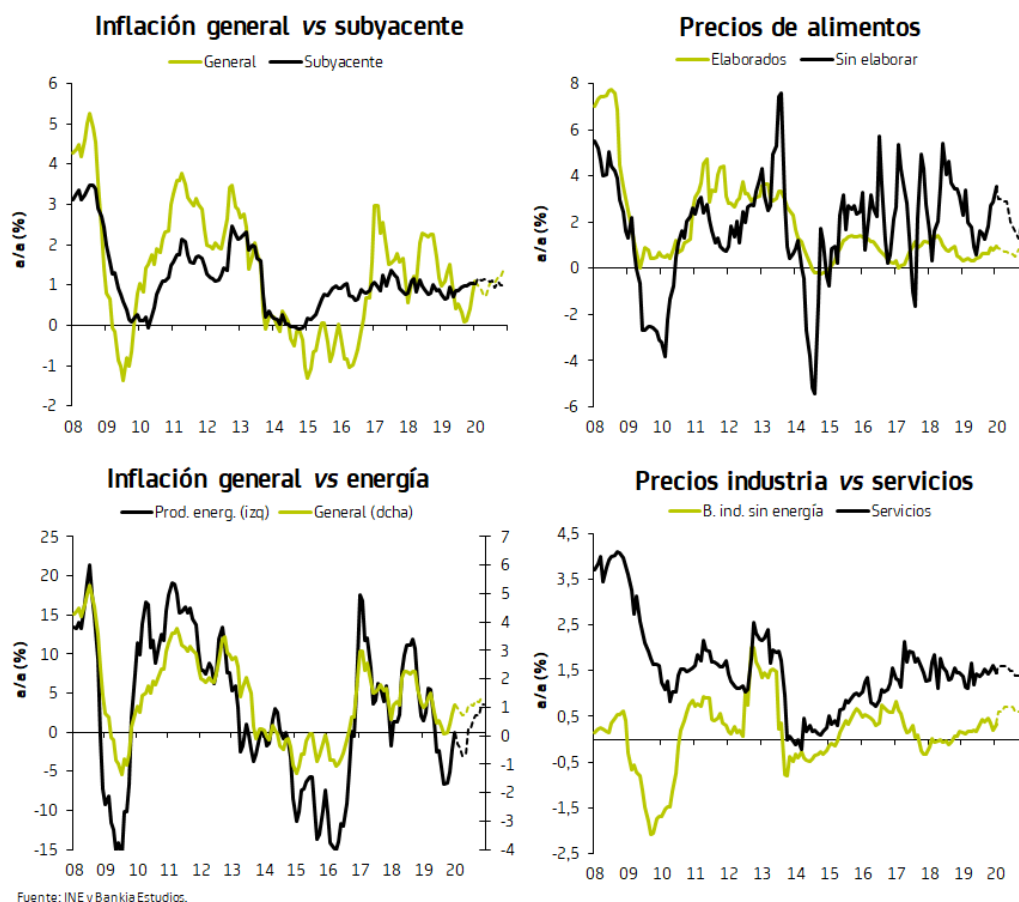


Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos a diciembre, salvo 2020 (enero).

Aport. a la tasa interanual de inflación*

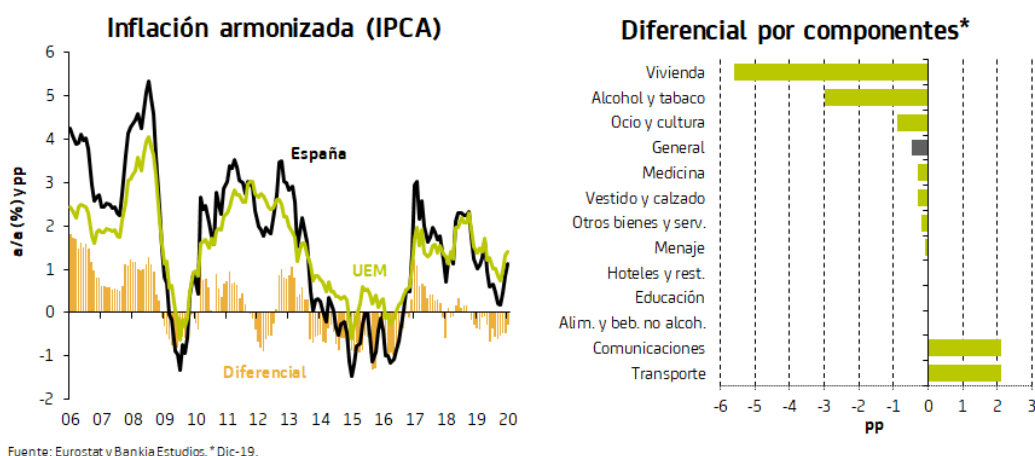


Por lo que respecta a los **bienes industriales no energéticos**, su inflación se mantiene en niveles muy reducidos, si bien repunta levemente (0,3% vs 0,2% anterior). Destaca el alza de prendas de vestir, dado que la bajada de precios de las rebajas de este año ha sido inferior a la de ene-19.



El único grupo que reduce su tasa de inflación es el de los **servicios**, dos décimas hasta el 1,4%. A esta contención contribuyen transporte y comunicaciones, en especial los servicios de telefonía.

En la medida que el aumento de la inflación ha procedido, fundamentalmente, de los elementos más volátiles (energía y alimentación), la **subyacente** se mantiene, por quinto mes consecutivo, en el 1%. De este modo, por vez primera desde may-19, la tasa general se sitúa por encima de la subyacente.



La **inflación armonizada (IPCA)**, también aumenta tres décimas, del 0,8% al 1,1%. Dado que la inflación media de nuestros socios de la UEM repunta con menos intensidad, el diferencial sigue siendo negativo, pero se reduce dos décimas hasta -0,3 puntos.

Índices nacionales de rúbricas

	ene-20 (mensual)		Interanual				
	Repercusión		ene-19	dic-19	ene-20		
					Repercusión		
Alimentos	08. Pescado fresco y congelado	5,0	0,056	-2,3	2,2	8,2	0,110
	07. Otras carnes	0,0	0,000	1,0	3,5	3,9	0,094
	05. Carne de porcino	0,6	0,004	0,1	7,2	7,7	0,051
	01. Cereales y derivados	0,1	0,002	0,5	0,8	1,1	0,046
	12. Productos lácteos	0,4	0,005	0,7	1,4	1,6	0,043
	21. Otros preparados alimenticios	0,2	0,002	0,6	0,4	0,8	0,023
	18. Patatas y sus preparados	1,1	0,003	12,1	3,3	3,0	0,019
	14. Frutas frescas	-3,0	-0,048	5,4	5,2	3,9	0,018
	06. Carne de ave	0,1	0,001	0,8	1,8	2,0	0,017
	02. Pan	0,1	0,001	1,8	1,4	0,9	0,015
	23. Bebidas alcohólicas	1,3	0,011	3,5	0,8	1,0	0,011
	17. Preparados de legumbres y hortalizas	-0,1	0,000	0,6	0,2	0,3	0,011
	04. Carne de ovino	-1,9	-0,004	0,3	3,4	3,8	0,008
	11. Leche	0,1	0,001	-0,3	0,3	0,2	0,006
	22. Agua mineral, refrescos y zumos	0,4	0,004	1,4	1,6	1,5	0,005
	24. Tabaco	0,1	0,001	0,4	0,3	0,3	0,004
	20. Azúcar	-0,7	0,000	-0,5	5,5	4,4	0,004
	15. Frutas en conserva y frutos secos	1,1	0,003	-0,5	-0,5	-0,2	0,002
	16. Legumbres y hortalizas frescas	2,6	0,027	5,0	1,6	1,3	0,002
	03. Carne de vacuno	-0,2	-0,001	1,2	0,7	0,8	0,001
19. Café, cacao e infusiones	0,7	0,003	-0,1	-1,0	-0,3	0,001	
10. Huevos	0,1	0,000	-0,2	0,1	0,2	-0,001	
09. Crustáceos, moluscos y preparados de pescado	0,0	0,000	1,3	0,2	-0,4	-0,003	
13. Aceites y grasas	-1,0	-0,005	-12,0	-8,5	-9,4	-0,050	
Bienes industriales	49. Publicaciones	0,7	0,005	1,6	3,2	3,8	0,033
	40. Artículos no duraderos para el hogar	-0,1	-0,002	0,7	0,4	0,4	0,023
	55. Artículos de uso personal	-0,5	-0,010	0,2	0,0	0,1	0,019
	32. Reparación de calzado	0,0	0,000	2,0	2,0	1,6	0,000
	39. Utensilios y herramientas para el hogar	-0,5	-0,002	0,5	-0,3	-0,4	-0,001
	38. Electrodomésticos y reparaciones	-0,1	-0,001	0,2	0,3	-0,3	-0,003
	36. Muebles y revestimientos de suelo	-1,2	-0,014	0,3	0,3	0,1	-0,007
	43. Medicamentos y material terapéutico	-0,1	-0,003	0,6	0,1	0,0	-0,007
	28. Complementos y reparaciones de prendas de vestir	-14,2	-0,028	0,8	1,0	1,3	-0,013
	37. Textiles y accesorios para el hogar	-3,9	-0,021	-0,8	-0,9	-1,2	-0,016
	30. Calzado de mujer	-12,0	-0,084	1,1	1,1	0,9	-0,018
	31. Calzado de niño	-13,8	-0,037	1,2	0,6	0,8	-0,019
	27. Prendas de vestir de niño y bebé	-14,0	-0,118	1,3	1,0	1,2	-0,026
	29. Calzado de hombre	-9,9	-0,055	1,1	0,6	0,2	-0,028
26. Prendas de vestir de mujer	-16,8	-0,388	1,1	1,2	1,5	-0,044	
48. Objetos recreativos	-0,6	-0,013	-2,4	-3,2	-3,3	-0,064	
25. Prendas de vestir de hombre	-17,7	-0,284	0,2	0,6	0,7	-0,112	
Servicios	56. Turismo y hostelería	-1,4	-0,182	1,3	2,0	2,0	0,634
	44. Transporte personal	0,6	0,087	0,0	4,1	4,4	0,568
	33. Viviendas en alquiler	0,1	0,004	1,5	1,4	1,4	0,044
	41. Servicios para el hogar	0,2	0,003	1,9	2,4	2,4	0,039
	50. Esparcimiento	-0,3	-0,011	0,0	0,8	0,9	0,034
	42. Servicios médicos y similares	0,7	0,012	1,7	1,7	1,7	0,031
	46. Transporte público interurbano	-4,5	-0,043	-2,7	5,1	0,7	0,025
	35. Conservación de la vivienda y otros gastos	0,1	0,003	1,0	0,6	0,6	0,023
	47. Comunicaciones	0,0	-0,002	2,6	0,7	0,1	0,008
	54. Otros gastos de enseñanza	0,2	0,001	2,0	1,4	1,4	0,006
	51. Educación infantil y primaria	0,0	0,000	1,8	0,9	0,9	0,005
	45. Transporte público urbano	0,5	0,004	0,7	0,6	0,6	0,003
53. Educación universitaria	0,0	0,000	0,2	0,4	0,4	0,002	
52. Educación secundaria	0,0	0,000	1,8	2,1	2,1	0,002	
34. Calefacción, alumbrado y distribución de agua	1,9	0,126	3,7	-11,2	-8,3	-0,588	
TOTAL	-1,0		1,0	0,8	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.