

Nota Breve 14/10/2015

España · La energía vuelve a presionar el IPC a la baja en septiembre

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,9% en septiembre**, lo que supone una reducción de 5 décimas respecto a la tasa de inflación de agosto.
- La inflación subyacente avanza 1 décima hasta situarse en el 0,8%.

Valoración

- El retroceso de la inflación en septiembre se debe a la notable bajada del precio de los productos energéticos.
- Si bien el precio del petróleo se ha mantenido estable durante el mes de septiembre (en el 0,8% intermensual), el precio de los carburantes ha retrocedido de manera sustancial (-2,7% intermensual). El precio de la electricidad también se ha contraído fuertemente (-3,8% intermensual). Ambos han contribuido a aumentar el diferencial entre la inflación general y la inflación subyacente.
- Si bien la inflación subyacente ha seguido avanzando, lo ha hecho en menor ritmo de lo esperado, debido, en parte, al efecto indirecto que tiene de la caída del precio de los productos energéticos en algunos servicios con fuerte dependencia a estos (por ejemplo el transporte).
- Se espera que la tendencia alcista en la inflación subyacente se mantenga a medida que la brecha de producción se vaya cerrando. En cambio, la evolución de la inflación general seguirá estrechamente ligada a la del precio del petróleo.
- Para final de año se espera que la inflación general avance con vigor y se sitúe en el 0,9%. Este incremento está estrechamente ligado a nuestro escenario del precio del petróleo (57,4 dólares/barril en diciembre).
- Tras conocer estos datos, **los riesgos sobre la previsión de inflación general para el conjunto de 2015 (del -0,4%) se mantienen equilibrados.**

Componentes del IPC de agosto de 2015

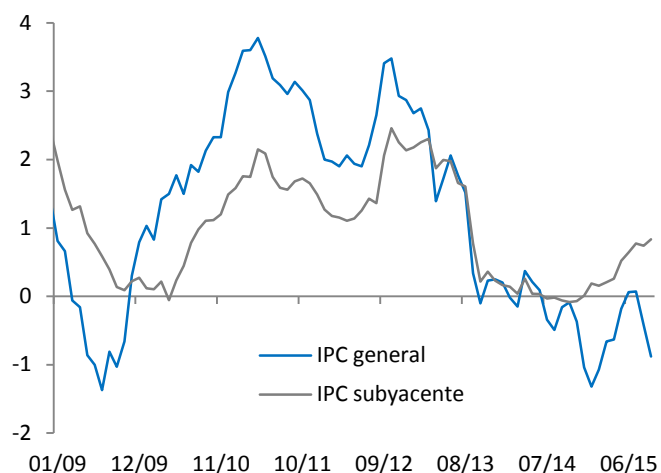
Variación interanual (%)

	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción
IPC general	100	-0,9	-0,9	0,0	-
Energía	12	-13,2	-13,6	0,5	0,1
Alimentos no elaborados	7	0,2	2,6	-2,3	-0,2
IPC subyacente	81	0,9	0,8	0,1	0,1
Servicios	40	1,0	0,9	0,1	0,0
Bienes industriales	26	0,5	0,4	0,1	0,0
Alimentos elaborados	15	1,4	1,4	0,0	0,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

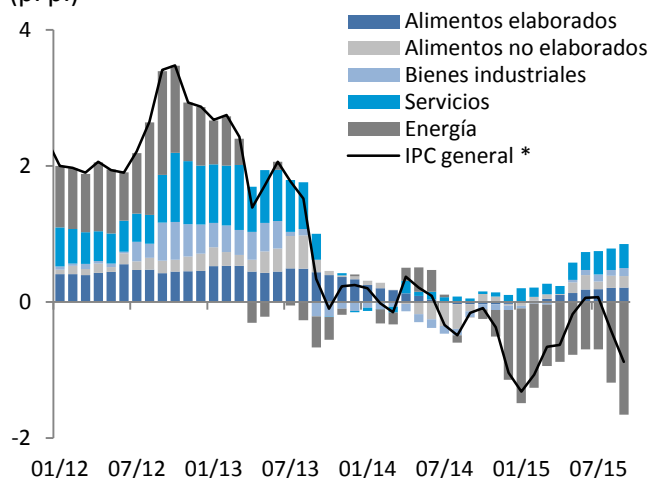
Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

*NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.***