

Nota Breve 15/12/2015

España · La inflación sigue recuperándose en noviembre

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,3% en noviembre**, cuatro décimas por encima de la tasa de inflación de octubre.
- La inflación subyacente avanzó una décima y se situó en el 1,0%.

Valoración

- El incremento de la inflación en noviembre, acorde con el dato avanzado, fue resultado de que el descenso de los precios de los carburantes y los lubricantes fue menor que el registrado en octubre.
- La inflación subyacente, ajena a las fluctuaciones de la energía y de los alimentos frescos, siguió al alza. Ello fue debido, en parte, a la menor caída de los precios del transporte y de la vivienda. La tendencia alcista de la inflación subyacente se mantendrá gracias a la fortaleza del consumo de los hogares, que sigue apoyado por la mejora continuada del mercado laboral y de las condiciones de acceso al crédito.
- La trayectoria de la inflación general seguirá dependiendo estrechamente de la del precio del petróleo. Para diciembre de 2015, se espera que la inflación general se sitúe en cotas ligeramente positivas, entre el 0,2% y el 0,4%, dependiendo de si el precio del petróleo se mantiene en los bajos niveles actuales o se recupera hasta el valor promedio de los últimos tres meses.
- Tras conocer estos datos, **los riesgos sobre la previsión de inflación general para el conjunto de 2015** (del -0,5%) **se mantienen equilibrados**. Para el año 2016, prevemos que la inflación se sitúe, en promedio, en el 1,2%.

Componentes del IPC de noviembre de 2015

Variación interanual (%)

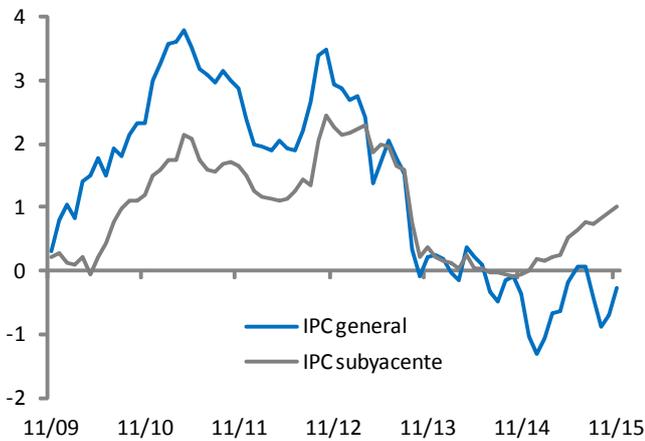
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
IPC general	100	-0,32	-0,27	-0,05	-
Energía	12	-10,9	-10,0	-1,0	-0,1
Alimentos no elaborados	7	3,0	2,3	0,6	0,0
IPC subyacente	81	1,0	1,0	0,0	0,0
Servicios	40	1,1	1,1	0,0	0,0
Bienes industriales	26	0,7	0,7	0,0	0,0
Alimentos elaborados	15	1,5	1,3	0,1	0,0

Nota: *Contribución de cada componente al error de predicción de la inflación general.

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

Evolución del IPC

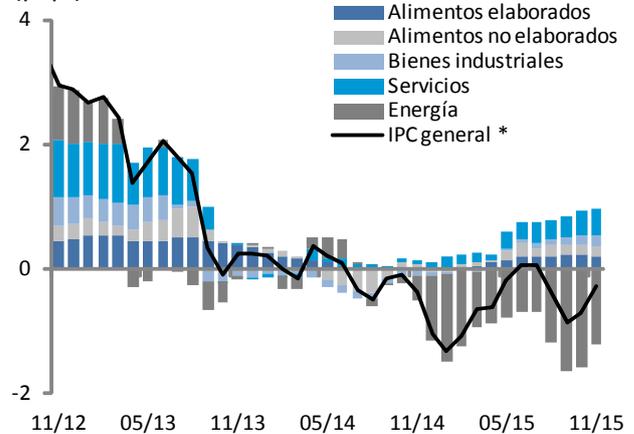
Variación interanual (%)



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.

Maria Gutiérrez Domènech, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank e-mail: research@caixabank.com

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.**