

Nota Breve 14/10/2016

## España · La inflación sube 3 décimas en septiembre

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,2% en septiembre**, 3 décimas por encima del registro de agosto.
- La **inflación subyacente** retrocedió 1 décima, hasta el **0,8%**.

### Valoración

- La inflación finalmente avanzó 3 décimas en septiembre, hasta el 0,2%, una décima por debajo del dato publicado inicialmente por el INE. La recuperación de la inflación respecto a agosto se explica por el incremento de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) y por la subida de los precios de la electricidad. Por otro lado, los grupos de alimentos y ocio y cultura tuvieron una repercusión negativa sobre la inflación.
- La inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) retrocedió 1 décima, hasta el 0,8%, ligeramente por debajo de las previsiones de CaixaBank Research.
- De cara a los próximos meses, se prevé que continúe la tendencia alcista del IPC al deshacerse el efecto escalón de la intensa caída del precio del petróleo de finales de 2015 e inicio de 2016. Asimismo, el IPC subyacente seguirá una suave tendencia creciente impulsada por el dinamismo del consumo privado.
- Tras conocerse este dato, **los riesgos sobre la previsión de la inflación general para el conjunto de 2016** (del -0,3%) **están equilibrados**.

### Componentes del IPC de septiembre de 2016

Variación interanual (%)

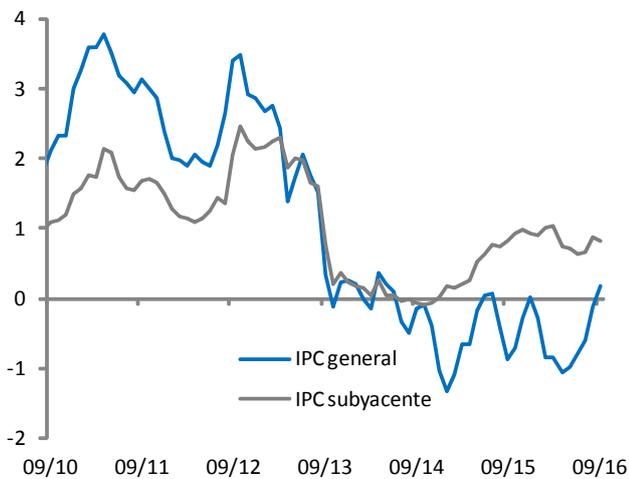
|                         | Peso       | Previsión<br>CaixaBank Research | Dato<br>observado | Error de<br>predicción |
|-------------------------|------------|---------------------------------|-------------------|------------------------|
| <b>IPC general</b>      | <b>100</b> | <b>0,3</b>                      | <b>0,2</b>        | <b>-0,1</b>            |
| Energía                 | 11         | -5,7                            | -4,8              | 0,9                    |
| Alimentos no elaborados | 6          | 2,9                             | 1,2               | -1,7                   |
| <b>IPC subyacente</b>   | <b>82</b>  | <b>1,1</b>                      | <b>0,8</b>        | <b>-0,3</b>            |
| Servicios               | 40         | 1,3                             | 1,0               | -0,2                   |
| Bienes industriales     | 27         | 0,9                             | 0,7               | -0,2                   |
| Alimentos elaborados    | 15         | 0,7                             | 0,5               | -0,2                   |

*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

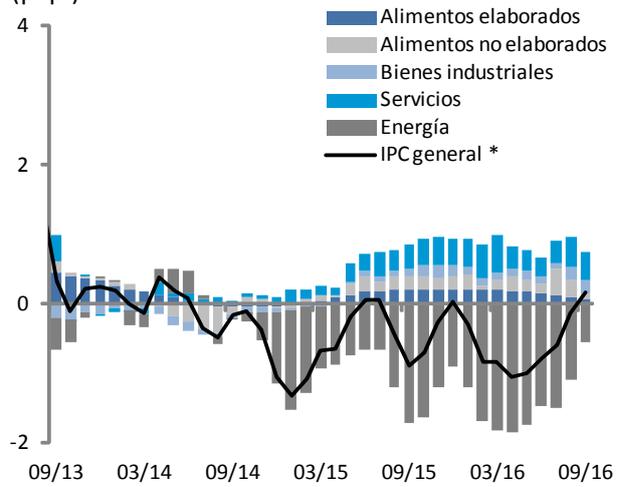
Variación interanual (%)



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.

**Jordi Singla**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.**