

Nota Breve 13/12/2016

## España · La inflación subyacente se mantiene en el 0,8% en noviembre

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,7% en noviembre**, igualando el registro de octubre.
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,8%** por tercer mes consecutivo.

### Valoración

- En noviembre, la **inflación se mantuvo plana en el 0,7%**, coincidente con el dato avanzado por el INE. El mantenimiento de la tasa de variación anual de los precios respecto al mes de octubre se explica por unos grupos cuyos precios suben (en particular, **vivienda**, debido al aumento del precio de la electricidad, y **vestido y calzado**) que se compensan por la repercusión negativa de los grupos cuyos precios descienden (en concreto, **transporte** debido al descenso de los precios de carburantes y lubricantes, **hoteles, cafés y restaurantes**, y **alimentos y bebidas no alcohólicas**).
- La **inflación subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) **se mantuvo en el 0,8%**, mientras que las previsiones de CaixaBank Research contemplaban un ligero descenso.
- De cara a los próximos meses, se prevé que continúe la tendencia alcista del IPC al seguir deshaciéndose el efecto escalón de la intensa caída del precio del petróleo de finales de 2015 e inicio de 2016. Asimismo, el IPC subyacente retomará 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 noviembre de 2016

Variación interanual (%)

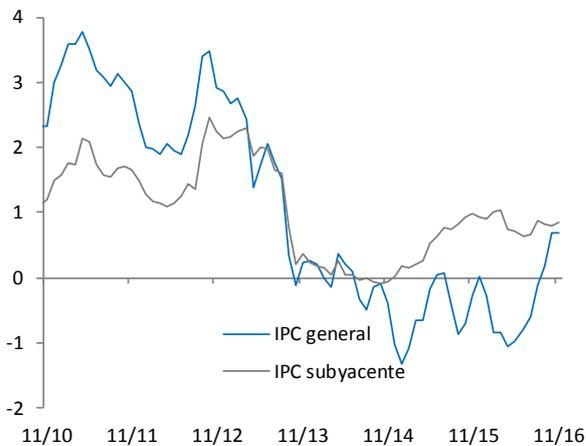
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>
Energía	11	-0,1	-0,5	-0,5
Alimentos no elaborados	6	1,1	0,6	-0,5
<b>IPC subyacente</b>	<b>82</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
Servicios	40	1,0	1,2	0,2
Bienes industriales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

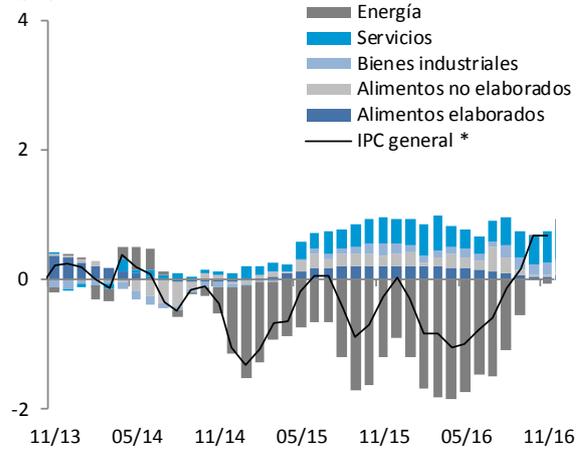
Variación interanual (%)



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.

**Judit Montoriol**, 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.**