

Nota Breve 12/1/2018

España · La moderación de la inflación se circunscribe a la energía

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **1,1% en diciembre** (1,7% en noviembre).
- La **inflación subyacente** se situó en el **0,8%** (0,8% en noviembre).

Valoración

- La inflación se moderó significativamente en diciembre, hasta el 1,1%, 1 décima por debajo del dato adelantado por el INE.
- La moderación de la inflación se explica, en su totalidad, por los grupos no subyacentes. En particular, **la energía** fue el principal responsable del retroceso de la inflación en diciembre, tanto por los **combustibles**, que subieron un 3,8% en términos interanuales, inferior al 7,1% del mes anterior, como por la **electricidad**, cuyos precios se situaron ligeramente por debajo del nivel de diciembre de 2016, en comparación con el avance interanual de noviembre (3,5%). **Alimentos no elaborados** también contribuyó a la moderación, aunque en menor medida.
- En cambio, los precios de los grupos subyacentes se mantienen estables a excepción del leve retroceso de **servicios**, debido al descenso interanual de los precios de los paquetes turísticos (descenso del -1,2% interanual frente al aumento del 5,8% de noviembre).
- En enero, la inflación general descenderá moderadamente respecto a los registros actuales debido, sobre todo, a los efectos de base del precio de la electricidad.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018**, del 1,6%, **están equilibrados**.

Componentes del IPC de diciembre de 2017

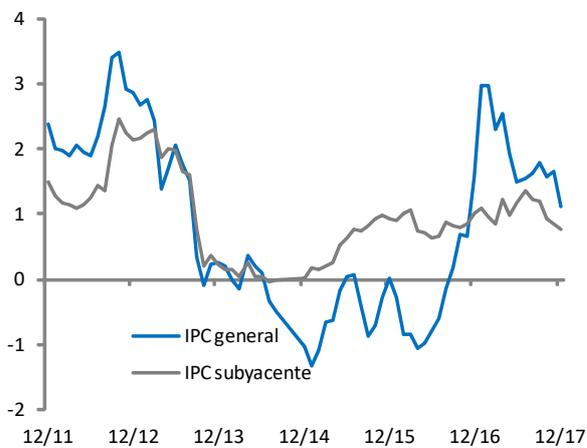
Variación interanual (%)

	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción
IPC general	100	1,2	1,1	0,1
Energía	11	3,2	2,6	-0,6
Alimentos no elaborados	8	3,6	2,8	-0,8
IPC subyacente	81	0,8	0,8	-0,1
Servicios	41	1,3	1,3	-0,1
Bienes industriales	25	-0,3	-0,3	0,0
Alimentos elaborados	15	1,5	1,2	-0,3

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

Evolución del IPC

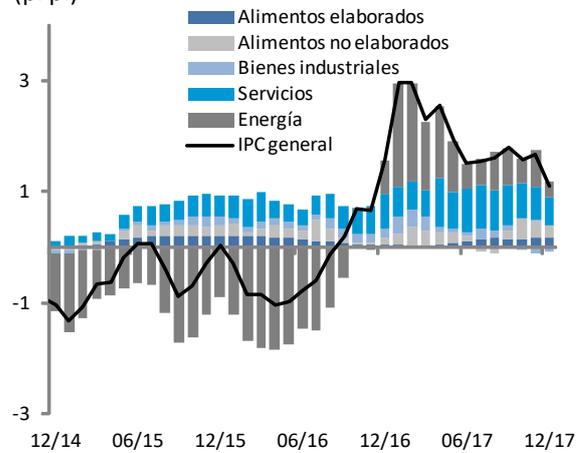
Variación interanual (%)



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

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

"NOTA BREVE" es una publicación de CaixaBank Research 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.