

Nota Breve 14/12/2018

España · La inflación baja en noviembre por los precios energéticos

Dato

- El IPC general registró una variación interanual del **1,7% en noviembre** (2,3% en octubre).
- El IPC **subyacente** moderó su crecimiento hasta el **0,9%** interanual (1,0% en octubre).

Valoración

- La inflación se situó en el 1,7% en noviembre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 29 de noviembre y con las previsiones de CaixaBank Research. Así, la inflación en noviembre **cayó en 6 décimas** respecto a octubre y se situó por debajo del 2% por primera vez desde mayo. Por su parte, la inflación subyacente continuó mostrando una evolución contenida con un registro del 0,9%.
- La **moderación** de la inflación puede parecer muy elevada pero en realidad **ya la anticipábamos**, dado que se debió en su práctica totalidad a los **componentes no subyacentes** (tres cuartas partes del descenso). En concreto, se produjo por dos factores. Primero, por la desaceleración del crecimiento del precio de los **carburantes** (detrajo 3,4 décimas) que, con un incremento del 9,2% interanual, quedó muy por debajo de la subida del 13,8% de octubre. Segundo, por la ralentización del crecimiento del precio de la **electricidad** (un impacto negativo de 1,2 décimas), cuyo incremento del 0,3% interanual fue netamente inferior al 3,8% de octubre y al 13,7% de septiembre.
- Los **componentes subyacentes** experimentaron una moderación mucho más leve. El precio de los **servicios** aumentó un 1,5% interanual, 1 décima por debajo de la subida de octubre. Por su parte, la inflación de los **bienes industriales** se mantuvo en el 0,1%.
- Para los próximos meses prevemos que **la inflación se mantenga en valores contenidos** debido a la **moderación** que estamos observando en el precio del **petróleo**. En el caso de la inflación subyacente, prevemos una subida gradual que permita alcanzar cotas del 1,5% a finales de 2019, plenamente en consonancia con la fortaleza del mercado laboral.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,7%, están equilibrados**.

Componentes del IPC de noviembre de 2018

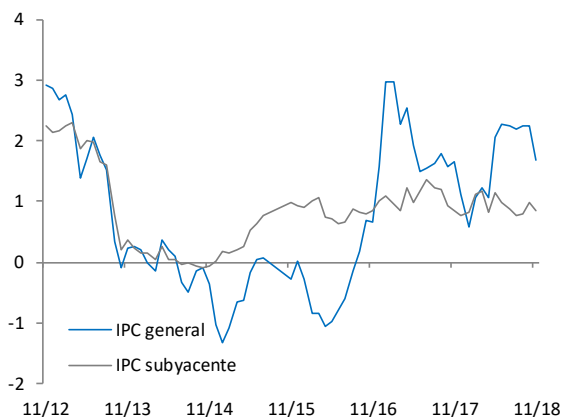
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	2,3	1,7	1,7	0,1
Energía	11	10,7	6,4	5,4	1,0
Alimentos no elaborados	7	3,5	3,5	2,3	1,1
IPC subyacente	81	1,0	0,9	1,1	-0,3
Servicios	41	1,6	1,5	1,7	-0,2
Bienes industriales	25	0,1	0,1	0,3	-0,2
Alimentos elaborados	15	1,0	0,6	0,9	-0,3

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

Evolución del IPC

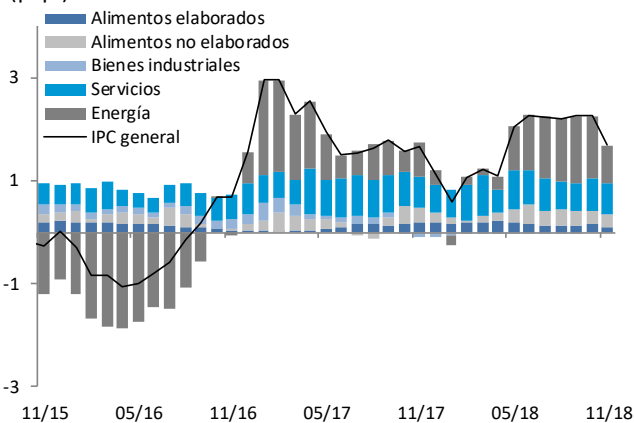
Variación interanual (%)



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.

Marc Miró, economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.