

Nota Breve 03/12/2018

Portugal · La inflación se mantiene en niveles relativamente bajos en noviembre**Dato**

- La variación intermensual del IPC fue del **-0,4%** en noviembre (-0,1% en octubre).
- La variación interanual fue del **0,9%** (1,5% en noviembre de 2017).

Valoración

- La inflación se redujo hasta el 0,9% interanual, 0,1 p. p. menos que en octubre. Se trata de **un nivel por debajo de lo estimado por CaixaBank Research** (1,3%), lo que refleja un crecimiento menos fuerte de lo previsto del precio de los productos energéticos.
- La información disponible indica que el comportamiento del IPC está reflejando la **desaceleración de los productos energéticos** que registraron una tasa de variación interanual del 4,9% (7,3% en octubre).
- **El IPC subyacente aumentó ligeramente** hasta el 0,6% (0,5% en octubre), pero continuó evolucionando de forma muy moderada. Esta dinámica podría explicarse, en parte, por el crecimiento de las compras *online* de algunas categorías, que presentan un precio medio inferior a las compras tradicionales.
- Cabe señalar que, de acuerdo con la Comisión Europea, parte de la gran volatilidad registrada en los datos recientes se debe a los **cambios en la metodología** de cálculo de la tasa de crecimiento del índice de precios.
- Es posible que, en los próximos meses, la desaceleración de los precios del petróleo, con valores netamente inferiores a los 80 dólares por barril, mantenga la inflación en niveles contenidos. Sin embargo, el debilitamiento del euro en comparación con el inicio del año compensará parcialmente este efecto.
- De acuerdo con los datos publicados, revisamos la previsión para el conjunto del año hasta el **1,3%** (1,4% anteriormente).

Estimación preliminar: noviembre de 2018

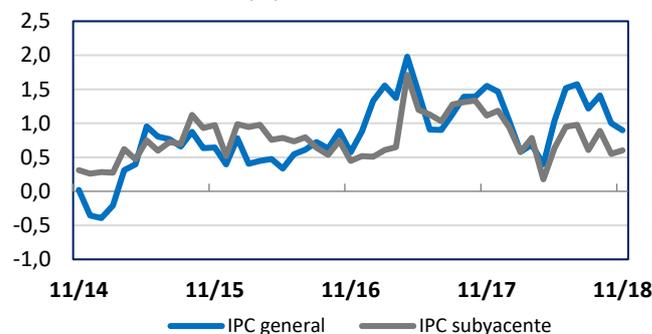
(%)

IPC Portugal	2017	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	
Variación interanual (%)						Dato	Previsión
IPC total	0,95	1,58	1,22	1,40	0,96	0,94	1,34
IPC subyacente ¹	1,11	0,98	0,61	0,87	0,45	0,56	0,65

1. Excl. energía y alimentos no procesados.

Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

Daniel Belo, economista de BPI Research, daniel.filipe.belo@bancobpi.pt

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.