

Nota Breve 01/02/2019

## Portugal · La inflación se modera hasta el 0,4% debido a los precios de la energía

### Dato

- La tasa de variación interanual del IPC fue del **0,4% en enero** (0,7% en diciembre).
- La variación intermensual del IPC fue del **-1,2%** (-0,2% en diciembre y -1,0% en enero de 2018).

### Valoración

- La tasa de variación interanual del índice de precios al consumo (IPC) se desaceleró hasta un 0,4% en enero (el valor registrado para diciembre de 2018 fue del 0,7%), netamente por debajo de lo estimado por CaixaBank Research (0,7%). La desaceleración de 0,3 p. p. se debió principalmente a la **caída del índice de productos energéticos** cuyo crecimiento interanual disminuyó del 1,4% en diciembre hasta el -2,2% en enero. También influyó la ralentización del índice de los **alimentos no procesados** cuyo avance disminuyó en 0,4 p. p. respecto a diciembre.
- La **inflación subyacente** (que excluye los alimentos no procesados y la energía) fue del **0,7%** en enero (0,6% en el mes anterior); por lo tanto, y a pesar de este leve repunte, siguió evolucionando de forma muy moderada.
- La variación intermensual del IPC estimada por el INE se situó en el -1,2% (-0,2% en diciembre y -1,0% en enero de 2018), en consonancia con las caídas de precios que se observan en Portugal en el mes de enero.
- En los próximos meses, se prevé que la **inflación continúe situándose en cotas moderadas** debido al efecto de la desaceleración de los precios del petróleo de los últimos meses. Sin embargo, se espera que la **inflación subyacente se acelere gradualmente** a lo largo del año debido a la tendencia alcista de los salarios. CaixaBank Research estima que la inflación, medida por la tasa de variación del IPC,<sup>1</sup> se situará en el 1,1% en 2019.

#### Estimación preliminar: enero de 2019 (%)

IPC Portugal	2018	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	en-19	
Variación interanual (%)						Dato	Previsión
IPC total	1,20	1,40	0,96	0,86	0,66	0,44	0,70
IPC subyacente <sup>1</sup>	0,90	0,87	0,45	0,49	0,56	0,73	0,73

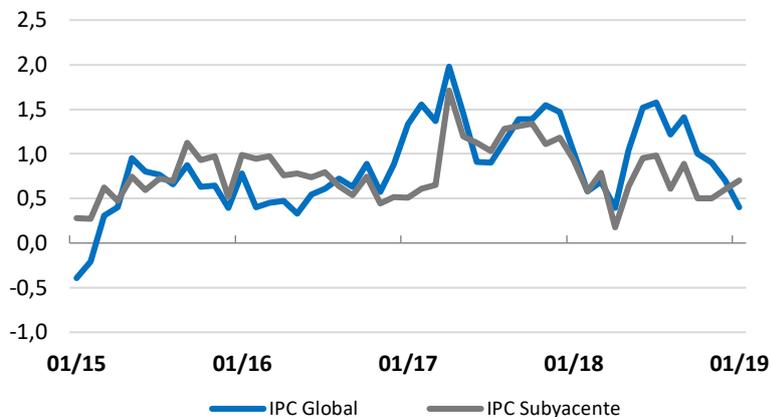
1. Excl. energía y alimentos no procesados.

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

<sup>1</sup> También realizamos predicciones sobre una métrica de inflación distinta basada en otra cesta de bienes, el índice de precios de consumo armonizado (IPCA). Estimamos que se situará en el 1,3% en 2019.

### Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

**Daniel Belo**, BPI Research, [daniel.filipe.belo@bancobpi.pt](mailto: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.