

Nota Breve 13/09/2019

España · La inflación se modera en agosto por la electricidad

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,3% en agosto** (0,5% en julio).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,9% en agosto** (0,9% en julio).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,3% en agosto, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 29 de agosto. La inflación queda así 2 décimas por debajo del registro de julio, el nivel más bajo desde diciembre de 2016, por el abaratamiento de los componentes energéticos.
- Entre los **componentes no subyacentes**, la caída de los precios de la **electricidad**, una bajada del 3,7% intermensual frente a una subida del 2,5% en agosto de 2018, supuso un descenso del 12,7% interanual y explicó prácticamente la totalidad de la moderación de la inflación en agosto a pesar de tener un peso de solamente el 3% en la cesta de bienes que se usa para calcular la inflación. Por su parte, los **combustibles** retrocedieron moderadamente en agosto, -0,4% respecto a julio (-1,1% interanual), a causa de la caída del precio del petróleo en euros (-17,7% interanual). En su conjunto, la energía retrocedió en agosto un 4,5% interanual, el mayor descenso desde octubre de 2009. Los **alimentos no elaborados**, por su parte, también bajaron en agosto respecto a julio (-0,4%) y su inflación se moderó 1 décima hasta el 1,5% interanual.
- Los **componentes subyacentes** siguieron un patrón de estabilidad o subidas moderadas. Así, los **servicios** se mantuvieron en el 1,4% interanual, con una ligera subida del precio de paquetes turísticos (0,7% interanual) y los **bienes industriales** subieron un 0,4% interanual (0,3% en julio). Por su parte, los **alimentos elaborados** avanzaron un 0,6% interanual en agosto (0,5% en julio).
- Para el próximo trimestre prevemos que la inflación seguirá su tendencia a la baja por los componentes energéticos, especialmente por el efecto de base del precio del petróleo al comparar este con los altos niveles de otoño de 2018. La inflación subyacente se mantendrá en niveles similares a los actuales, apoyada en un crecimiento más suave de la economía española.
- Tras la publicación de este dato, **la inflación para el conjunto de 2019 podría situarse por debajo de nuestra previsión actual (0,9%)**.

Componentes del IPC de agosto de 2019

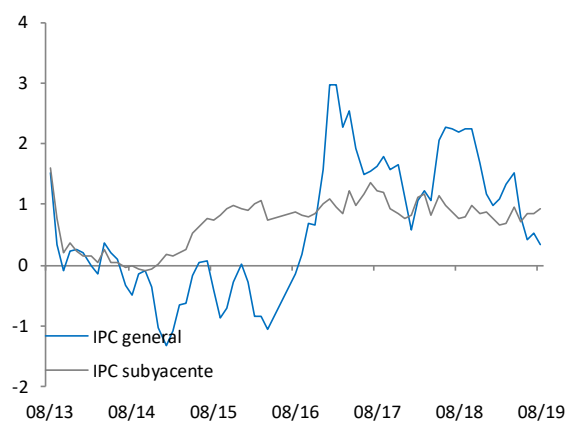
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción	Contribución
IPC general	100	0,5	0,3	0,5	-0,2	###
Energía	12	-2,4	-4,5	-3,5	-1,0	###
Alimentos no elaborados	7	1,6	1,5	2,0	-0,5	###
IPC subyacente	81	0,9	0,9	1,0	-0,1	###
Servicios	41	1,4	1,4	1,6	-0,2	###
Bienes industriales	25	0,3	0,4	0,4	0,0	###
Alimentos elaborados	14	0,5	0,6	0,6	0,0	###

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

Evolución del IPC

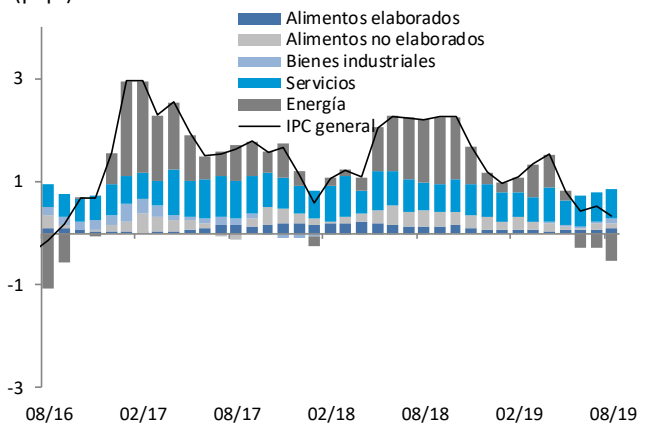
Variación interanual (%)



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 Martínez, 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.