

Nota Breve 11/10/2019

España · La inflación se acerca al cero por la energía

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,1% en septiembre** (0,3% en agosto).
- La **inflación subyacente** subió al **1,0% en septiembre** (0,9% en agosto).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,1% en septiembre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de septiembre. La inflación queda así 2 décimas por debajo del registro de agosto, su nivel más bajo desde agosto de 2016, por el abaratamiento de los componentes energéticos.
- Entre los **componentes no subyacentes**, destacó por encima de todo la caída de los precios de la **electricidad** que experimentaron una bajada del 2,1% intermensual frente a una subida del 3,0% en septiembre de 2018. Esto supuso un descenso del 17,1% interanual y explicó prácticamente la totalidad de la moderación de la inflación en septiembre. Por su parte, los **carburantes** continuaron con su tónica de moderación, con un avance del 0,2% respecto a agosto, lo que en términos interanuales se tradujo en un descenso del 2,1% (hay que recordar que el precio del petróleo en € acumula una caída interanual del 17,1%). En su conjunto, **la energía retrocedió en septiembre un 6,6% interanual** cuando en septiembre de 2018 subía un 12,0%. Los **alimentos no elaborados**, por su parte, no experimentaron variaciones de precios respecto a agosto pero su variación interanual se moderó en 2 décimas hasta el 1,3%.
- **Los componentes subyacentes** siguieron un patrón de estabilidad o subidas moderadas. Así, los **servicios** subieron 1 décima hasta el 1,5% interanual, en gran parte por efectos de base en el transporte aéreo internacional, y la inflación de **bienes industriales** se mantuvo en el 0,4%. Por su parte, los alimentos elaborados también mantuvieron su inflación invariada en el 0,6%. De esta forma, la inflación subyacente subió al 1,0% en septiembre (0,9% en agosto).
- De cara al cuarto trimestre del año prevemos que la inflación seguirá sesgada a la baja por los componentes energéticos, en concreto 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, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019, del 0,8%, están equilibrados.**

Componentes del IPC de septiembre de 2019

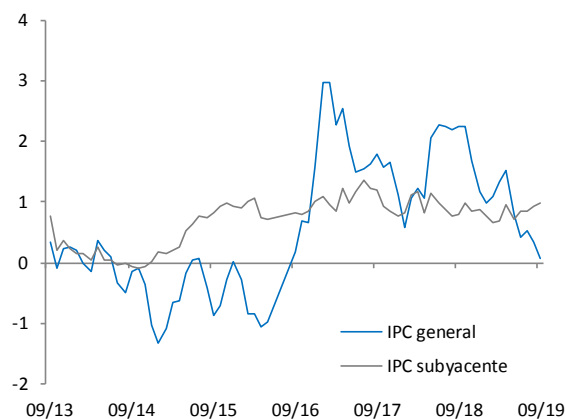
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	0,3	0,1	0,3	-0,2
Energía	12	-4,5	-6,6	-5,5	-1,1
Alimentos no elaborados	7	1,5	1,3	1,9	-0,6
IPC subyacente	81	0,9	1,0	1,0	0,0
Servicios	41	1,4	1,5	1,5	0,0
Bienes industriales	25	0,4	0,4	0,4	0,0
Alimentos elaborados	14	0,6	0,6	0,8	-0,1

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

Evolución del IPC

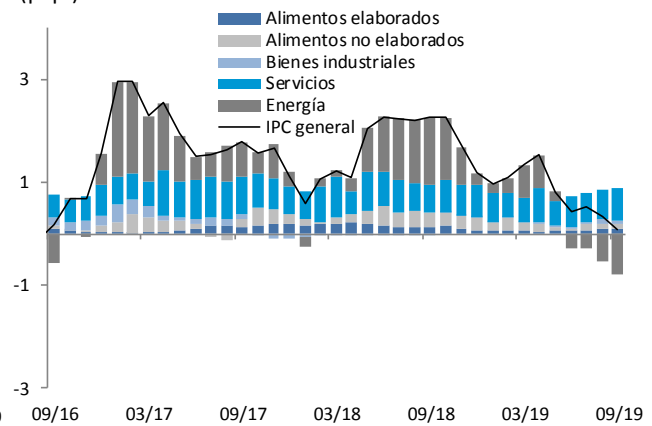
Variación interanual (%)



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.