

Nota Breve 30/10/2019

## España · La inflación se mantiene en el 0,1%

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del 0,1% en octubre (0,1% en septiembre).
- La variación intermensual del IPC fue del 1,0% (0,9% en octubre de 2018).

### Valoración

- La inflación se quedó invariada en el 0,1% en octubre y continúa con la tónica de moderación de los últimos meses. El dato está 0,1 p. p. por encima de la previsión de CaixaBank Research (0,0%).
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye este mantenimiento de la inflación a la **electricidad**, que en octubre subió respecto a septiembre, mientras que el año pasado había bajado. También influyeron, en sentido contrario, los **carburantes**, cuyos precios cayeron en términos intermensuales en octubre frente al incremento del año pasado.
- Más allá de la comparación con el mes anterior, **la baja inflación de estos meses viene causada por los componentes no subyacentes**. En concreto, la electricidad acumulaba en septiembre un descenso del 17,1% interanual y el precio del **petróleo** (en euros) acumula en octubre una caída del 23,7% interanual que, por efectos de base, remitirá en noviembre y diciembre.
- Para los próximos meses **prevedemos que la inflación continúe en cotas modestas**, lo que es coherente con una economía en desaceleración. Con todo, esperamos que la inflación general se recupere paulatinamente y de esta forma se acerque a la subyacente (recordemos que esta se situó en el 1,0% en septiembre) cuando remitan los efectos de base del precio del petróleo.
- La publicación del dato está en consonancia con **nuestra previsión de inflación para el conjunto de 2019 del 0,7%**.

#### Avance del IPC en octubre de 2019

(%)

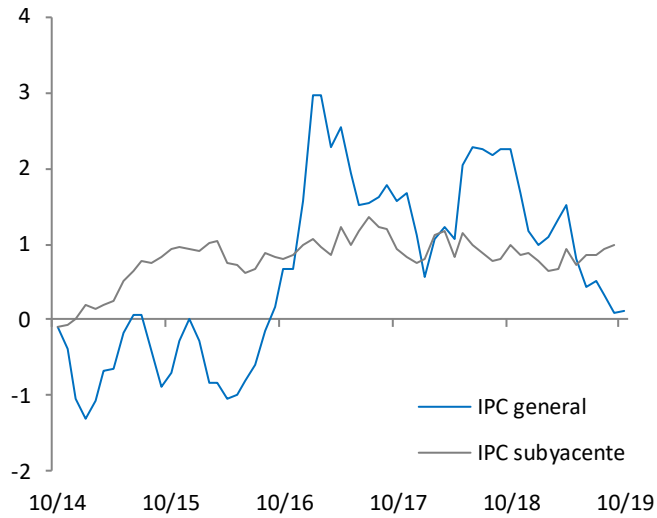
	jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0
	Promedio*	Promedio*	oct.-18	oct.-19	
	2004-2009	2010-2017		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,8	0,7	0,9	1,0	0,9

Nota: \*Promedio del mes de octubre.

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

## Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Jordi Singla, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.