

Nota Breve 14/11/2019

España · La inflación se mantiene en cotas modestas**Dato**

- El IPC registró una variación interanual del **0,1% en octubre** (0,1% en septiembre).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **1,0% en octubre** (1,0% en septiembre).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,1% en octubre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de octubre. La inflación repite así el registro de septiembre, **el nivel más bajo desde agosto de 2016**, con un cierto repunte de los precios de la electricidad que compensó la bajada de los carburantes.
- Entre los **componentes no subyacentes**, los precios de la **electricidad** experimentaron una subida del 4,0% intermensual frente a la bajada del 3,1% en octubre de 2018. La electricidad puso así un alto en la trayectoria bajista de los últimos meses ya que, en términos interanuales, los precios eléctricos pasaron de bajar un 17,1% en septiembre a un 11,1% en octubre. Por su parte, los **carburantes** continuaron con su tónica a la baja, con un descenso del 0,2% respecto a septiembre, lo que en términos interanuales se tradujo en un descenso interanual del 4,9%, el más importante de los últimos 3 años (hay que remarcar que el precio del petróleo en € acumula una caída del 23,2% interanual). En su conjunto, la energía retrocedió en octubre un 6,5% interanual, similar al registro de septiembre. Los **alimentos no elaborados**, por su parte, subieron un 3,4% intermensual en octubre, por encima del 2,8% del año pasado, lo que resultó en una subida del 1,8% interanual (1,3% el mes anterior).
- Los **componentes subyacentes** siguieron un patrón de estabilidad o subidas moderadas. Así, los **servicios** subieron un 1,4% interanual, 1 décima menos que en septiembre, mientras que la inflación de **bienes industriales** subió 1 décima hasta el 0,5% interanual. Por su parte, los **alimentos elaborados** también subieron 1 décima su inflación, que fue del 0,7%.
- Para los dos últimos meses del año prevemos que la inflación general repuntará y se acercará a la subyacente al revertir el efecto de base del precio del petróleo que hemos visto en los últimos meses debido a los altos precios de otoño de 2018. La inflación subyacente se mantendrá en niveles similares a los actuales, en línea con el aterrizaje suave de la economía española.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019**, del 0,7%, **están equilibrados**.

Componentes del IPC de octubre de 2019

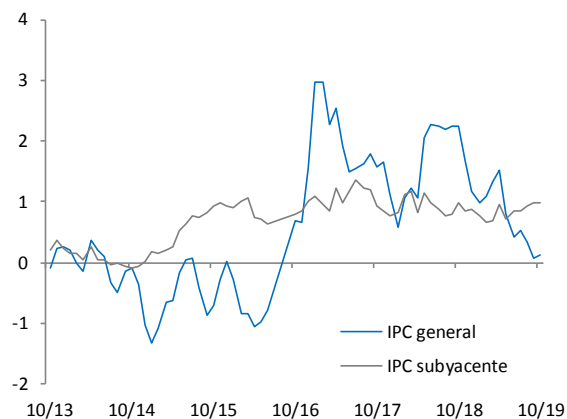
Variación interanual (%)

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

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

Evolución del IPC

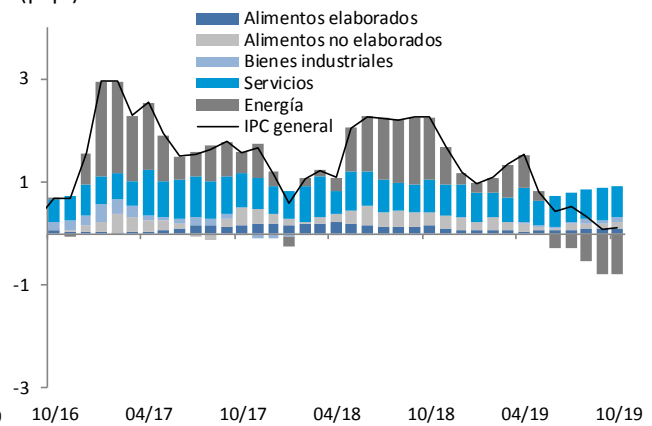
Variación interanual (%)



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.