

Nota Breve 28/11/2019

España · La inflación sube al 0,4% por la corrección de los efectos de base en el precio del petróleo

Dato

- El IPC registró una variación interanual del 0,4% en noviembre (0,1% en octubre).
- La variación intermensual del IPC fue del 0,2% (-0,1% en noviembre de 2018).

Valoración

- La inflación subió al 0,4% en noviembre y se acercó al índice subyacente¹ al empezar a deshacerse de los efectos de base del precio del petróleo. El dato coincide con la previsión de CaixaBank Research (0,4%).
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye este repunte de la inflación al incremento intermensual prácticamente nulo, en comparación con las bajadas del año pasado, de dos **componentes no subyacentes** como **los alimentos no elaborados** y **los carburantes**. Los carburantes se han visto muy afectados, en términos interanuales, por los efectos de base del precio del petróleo al pasar a comparar el precio de noviembre de 2019 (en torno a los 56,0 euros/barril) con el precio de noviembre de 2018 (58,03 euros), el cual había quedado muy por debajo del de octubre de 2018 (70,21 euros). Así, el precio del petróleo en euros cayó solamente un 5,0% interanual en noviembre cuando en octubre caía un 23,2%, lo que contribuye a deshacer el efecto bajista que los precios energéticos han tenido en el IPC en los últimos meses.
- En diciembre continuarán deshaciéndose los efectos de base en el precio del petróleo y la inflación general se acercará a la inflación subyacente, que sigue en un moderado 1,0%, reflejando la situación de desaceleración suave de la economía española.
- La publicación del dato está en consonancia con **nuestra previsión de inflación para el conjunto de 2019 del 0,7%**.

Avance del IPC en noviembre de 2019

(%)

	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	0,3	0,1	0,1	0,4	0,4
	Promedio*	Promedio*	nov.-18	nov.-19	
	2004-2009	2010-2017		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,2	0,2	-0,1	0,2	0,2

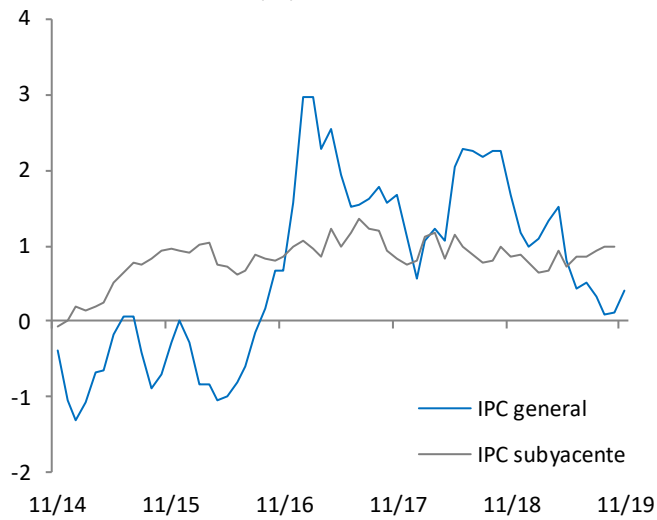
Nota: *Promedio del mes de noviembre.

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

¹ Este excluye el componente energético y los alimentos no procesados.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Jordi Singla, 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.