

Nota Breve 13/12/2019

## España · La inflación sube al disminuir la presión bajista de los precios energéticos

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del **0,4% en noviembre** (0,1% en octubre).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **1,0% en noviembre** (1,0% en octubre).

### Valoración

---

- La **inflación** se situó en el 0,4% en noviembre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 28 de noviembre. La inflación general se acerca así a la inflación subyacente al reducirse el efecto bajista de los precios energéticos.
- Entre los **componentes no subyacentes**, los **combustibles** redujeron su sesgo bajista, con un descenso del 0,1% respecto a octubre, cuando en el mismo periodo del año anterior habían bajado un 2,3%. En términos interanuales esto se tradujo en un descenso del 2,6%, la mitad que en el mes pasado. Los combustibles se vieron muy afectados, en términos interanuales, por los efectos de base del precio del petróleo al pasar a comparar el precio medio de noviembre de 2019, en torno a los 59,9 euros/barril, con el precio de noviembre de 2018, que con 58,03 euros había quedado muy por debajo del de octubre de 2018 (70,21 euros). Así, el precio del petróleo en euros subió un 1,8% interanual en noviembre cuando en octubre caía un 23,2%, lo que contribuyó a deshacer el efecto bajista que los precios energéticos habían tenido en el IPC en los últimos meses. Por su parte, los precios de la **electricidad** exhibieron un comportamiento continuista en noviembre, con una bajada respecto a octubre del 1,6% que se tradujo en un descenso interanual del 11,6% en noviembre (-11,1% el mes anterior). En su conjunto, la energía retrocedió en noviembre un 5,2% interanual, un descenso menor que el -6,5% de octubre. Por su parte, los **alimentos no elaborados** se mantuvieron prácticamente invariados en noviembre lo que, teniendo en cuenta que en noviembre del año pasado habían descendido, supuso que la variación interanual subiese hasta el 2,7% (1,8% el mes anterior).
- Los **componentes subyacentes** siguieron un patrón de estabilidad y subidas moderadas. Así, el precio de los **servicios** se incrementó en noviembre un 1,5% interanual, 1 décima más que en octubre, mientras que la inflación de **bienes industriales** perdió 1 décima hasta el 0,4% interanual. Por su parte, la inflación de los **alimentos elaborados** aumentó en 2 décimas, hasta el 0,9%.
- Para diciembre y enero prevemos que la inflación general continuará acercándose a la subyacente, que sigue una evolución moderada en coincidencia con el menor crecimiento económico, al continuar esta reversión del efecto de base del precio del petróleo. La inflación subyacente se mantendrá en niveles similares a los actuales a lo largo de 2020, apoyada en 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 noviembre de 2019

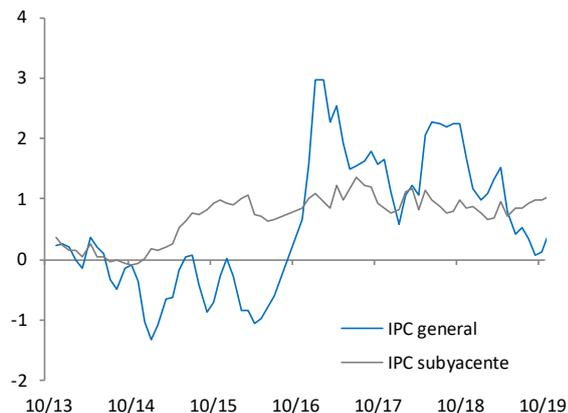
Variación interanual (%)

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

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

### Evolución del IPC

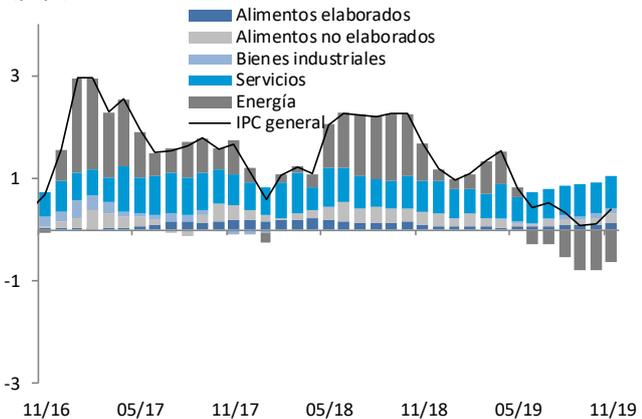
Variación interanual (%)



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](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.