

Nota Breve 02/12/2019

## Portugal · La inflación se recupera y regresa a cotas positivas en noviembre

### Dato

- La tasa de variación interanual del IPC estimada para noviembre fue del **0,3%** (0,0% en octubre).
- La variación mensual del IPC fue del **-0,1%** (0,1% en octubre y -0,5% en noviembre de 2018).

### Valoración

- La tasa de variación interanual del índice de precios al consumo (IPC) se ha recuperado hasta valores positivos en noviembre, situándose en el 0,3% (0,0% en octubre), en consonancia con la estimación de CaixaBank Research.
- Esta recuperación se debió en buena medida a la **aceleración del crecimiento del componente subyacente**, que excluye a los componentes más volátiles como los alimentos no procesados y la energía. En concreto, la inflación subyacente ha pasado del 0,3% en octubre hasta el 0,6% en noviembre. El otro factor que ha contribuido al repunte de la inflación ha sido la **atenuación de la caída en términos interanuales del componente energético** que ha bajado un 3,2% en noviembre (-4,5% en octubre). Un efecto base relacionado con el precio del petróleo está ayudando a deshacer el efecto bajista que los precios energéticos han tenido en el IPC en los últimos meses.
- Esperamos que la **inflación se emplace en el 0,4% en el conjunto del año**. La caída de los precios de la energía y medidas gubernamentales como la reducción de los precios de la electricidad, de los billetes de transporte público y de las telecomunicaciones explican la dinámica bajista de la inflación observada en 2019. En los próximos años, la inflación debería recuperarse gradualmente hasta valores próximos al 2%, en consonancia con el objetivo del BCE.

#### Estimación preliminar: noviembre de 2019

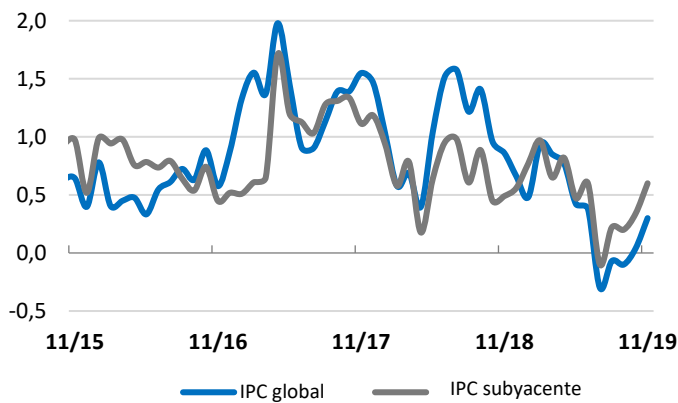
(%)

IPC Portugal	2018	Jul-19	Ago-19	Sept-19	Oct-19	Nov-19	
Variación interanual (%)						Dato	Previsión
IPC total	1,2	-0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,3
IPC subyacente <sup>1</sup>	0,9	-0,1	0,2	0,2	0,3	0,6	0,7

1. Excl. energía y alimentos no procesados.

### Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

**Daniel Belo**, economista de BPI Research. Correo electrónico: [daniel.filipe.belo@bancobpi.pt](mailto:daniel.filipe.belo@bancobpi.pt)

#### **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.