Nota Breve 14/09/2020

España · Los precios eléctricos hacen que la inflación sea algo menos negativa

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,5% en agosto** (-0,6% en julio).
- La **inflación subyacente** se moderó al **0,4% en agosto** (0,6% en julio).

Valoración

- La **inflación** se situó en el -0,5% en agosto, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 31 de agosto y 1 décima menos negativa que en julio. Los previos eléctricos compensaron la moderación de inflación subyacente (general sin energía y alimentos frescos) y contribuyeron a que el dato se situase 3 décimas por encima de la previsión de Caixabank Research (-0,8%).
- Los **componentes no subyacentes** explicaron el comportamiento de la inflación en agosto. En concreto, los precios de la **electricidad** se erigieron como el componente más inflacionista de los últimos meses y explicaron más que la totalidad de la variación de la inflación general respecto al mes pasado. En agosto subieron un 1,4% respecto a julio y acumularon su cuarto mes consecutivo de subidas, lo que hizo que la variación interanual fuera del -5,9% cuando en abril, primer mes del confinamiento, caían un 19,9% interanual. Por su parte, la variación de los precios de los **carburantes** permaneció prácticamente invariada en el -11,0% interanual, con un descenso del 0,2% respecto a julio que al ser menor que el intermensual de 2019, también contribuyó ligeramente a que la inflación se situara en cotas algo menos negativas. En lo que respecta a los precios de **alimentos no elaborados,** agosto supuso una pausa en su camino de moderación tras el repunte de abril y tuvieron una contribución alcista. La mínima subida intermensual del 0,1% situó la variación interanual de agosto en el 3,5%, por encima del 3,1% de julio pero lejos del 6,9% de abril.
- **Los componentes subyacentes** tiraron del IPC a la baja, aunque de con menos intensidad que en julio. La inflación de **servicios** se moderó 2 décimas hasta el 0,2%, cuando en julio la moderación había sido de 9 décimas. El descenso de los precios de servicios se centró en el precio de los paquetes turísticos, que bajaron un 7,0% interanual, pero no así en los servicios de alojamiento, cuya bajada del 8,8% interanual suavizó el descenso del 11,1% en julio. La inflación de **bienes industriales** se moderó 1 décima hasta el 0,3% y la de **alimentos elaborados** siguió con su evolución a la baja cediendo 2 décimas y se situó en el 1,2%.
- Es de esperar que el efecto neto de la COVID-19 acabe siendo deflacionista por el debilitamiento previsto de la demanda interna, aunque el final del efecto bajista de los precios energéticos será un factor de compensación.
- La publicación del dato **está en línea con nuestra previsión de inflación para el conjunto de 2020 del -0,3%**.

Componentes del IPC de agosto de 2020

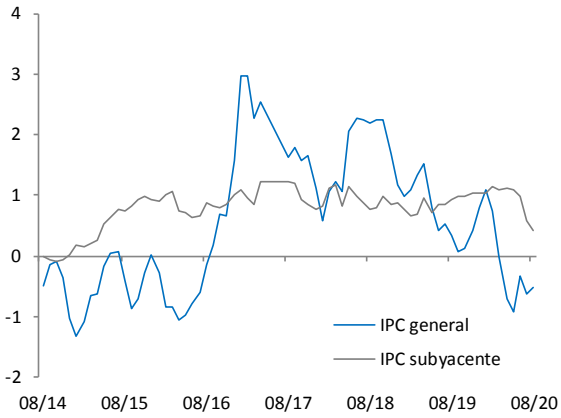
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	***100***	**-0,6**	**-0,5**	-0,8	0,3
Energía	*12*	-10,7	-9,3	-11,5	2,2
Alimentos no elaborados	*8*	3,1	3,5	3,6	0,0
IPC subyacente	***81***	**0,6**	**0,4**	**0,5**	**0,0**
Servicios	*41*	0,4	0,2	0,2	0,0
Bienes industriales	*25*	0,4	0,3	0,4	-0,1
Alimentos elaborados	*15*	1,4	1,2	1,3	-0,1

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

Evolución del IPC

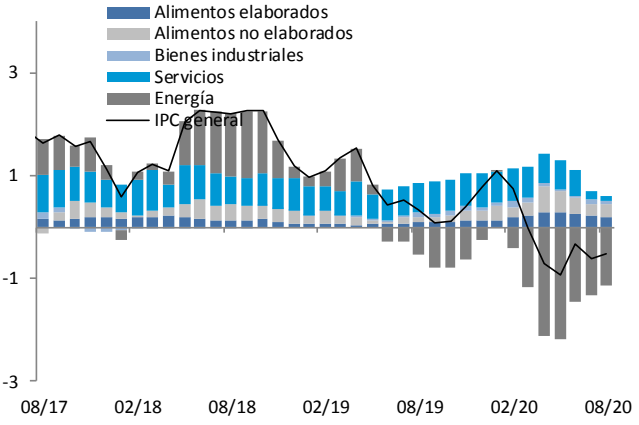
Variación interanual (%)



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**, 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.