

Nota Breve 14/10/2020

España · La inflación atenúa su caída hasta el -0,4%, ante una fuerte subida de los precios de la electricidad

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,4% en septiembre** (-0,5% en agosto).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,4%** en septiembre.
- La variación intermensual del IPC fue del 0,2% (0,0% en septiembre 2019).

Valoración

- La **inflación** se situó en el -0,4% en septiembre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de septiembre, 1 décima más que en agosto. La inflación subyacente (general sin energía y alimentos frescos) se mantuvo en el 0,4%. La subida de los precios de la electricidad explica en buena parte que el dato de la inflación general fuera 3 décimas superior a la previsión de CaixaBank Research (-0,7%).
- Los **componentes subyacentes** tuvieron una contribución muy moderada a la dinámica de la inflación en este mes de septiembre, a diferencia de lo observado en meses anteriores. La inflación de **servicios** se estabilizó en torno al 0,3%, con una variación intermensual del -0,5% frente al -0,6% de septiembre de 2019. El descenso de los precios de los servicios se concentró en los precios de ocio y cultura, que cayeron un 2,1% intermensual. En particular, destacaron los descensos en los precios de los paquetes turísticos (-11,7%), y de los servicios de alojamiento (-4,6%), dos de los componentes que más han contribuido a este descenso. La inflación de **bienes industriales** evolucionó en sentido descendente al situarse en el 0,2%, una décima menos que en agosto. También la inflación de **alimentos elaborados** volvió a bajar y se situó en el 1,1%, acumulando ya un descenso de nueve décimas desde mayo, cuando se situaba en el 2%.
- Los **componentes no subyacentes** tuvieron una contribución muy significativa a los cambios observados este mes de septiembre. Los precios de la **electricidad** subieron un 3,9% respecto a agosto, un comportamiento bien distinto de lo sucedido en el año anterior (con una variación intermensual del -2,1%), lo que situó la variación interanual de los precios de la electricidad en el -0,1% (-5,9% en agosto, -17% en mayo), o sea casi inalterados frente al año anterior. Esta dinámica confirmó la tendencia observada en los últimos meses y supuso una contribución muy significativa de la electricidad (136%) a la subida del IPC registrada en septiembre. Los **carburantes** cayeron un 12,3% interanual con un descenso del 1,2% respecto a agosto y han contribuido en sentido bajista a la evolución del IPC. Por su parte, los precios de **alimentos no elaborados** repuntaron en septiembre, con una inflación del 4,2% (recordemos que habían repuntado hasta el 6,9% en mayo seguido de un descenso progresivo hasta el 3,1% en agosto), y contribuyeron también a la subida del IPC (contribución del 33%).
- El INE establece un grupo de **bienes COVID-19** (que incluye alimentación, bebidas, tabaco, limpieza del hogar, comida para animales y cuidado personal) que subieron un 1,8% interanual en septiembre, afianzando su estabilización con una ligera subida del precio de los alimentos no elaborados. También destacó la moderación de los precios de bienes no duraderos para el hogar y de productos médicos. El grupo de **servicios COVID-19** (alquiler de vivienda y garaje, distribución de agua, alcantarillado, recogida de basuras, gastos comunitarios, electricidad, gas, gasóleo para calefacción, servicios de telefonía, música y televisión en *streaming*, seguros, comisiones bancarias y servicios funerarios) cayó un 1,1% interanual (-2,1% en agosto, -4,4% en abril) y, al no incluir los servicios relacionados con el turismo, siguió la dinámica alcista observada en los precios de la electricidad.

- Es de esperar que el efecto neto de la COVID-19 acabe siendo moderadamente deflacionista, por la debilidad de la demanda interna, acentuada en gran medida por la incertidumbre relacionada con los efectos de la segunda ola de la pandemia y los cambios provocados por las restricciones de movilidad y de actividad económica, Con todo, la senda de recuperación de los precios energéticos será un factor importante de compensación.
- La publicación del dato **está en línea con nuestra previsión de inflación para el conjunto de 2020 del -0,2%**.

Componentes del IPC de septiembre de 2020

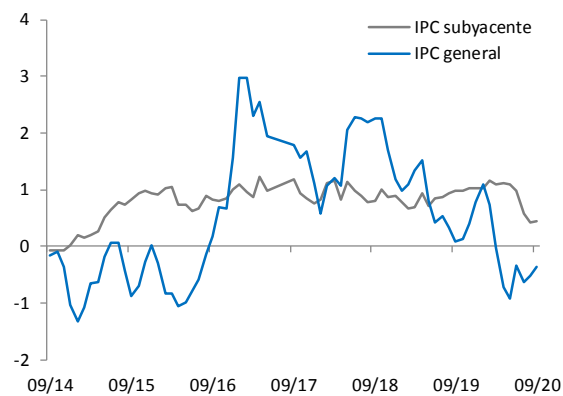
Variación interanual (%)

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

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

Evolución del IPC

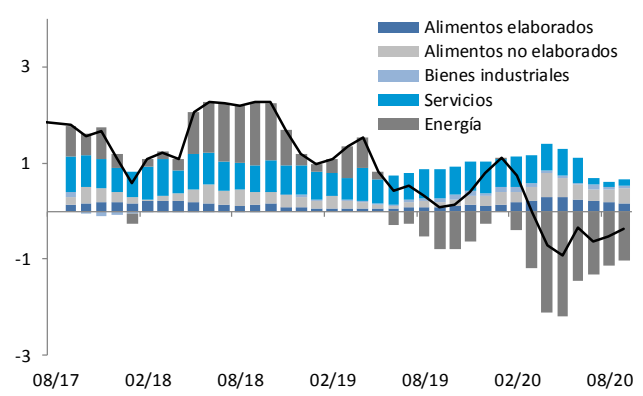
Variación interanual (%)



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.

Luís Pinheiro de Matos, 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.