

Nota Breve 29/10/2020

## España · La inflación baja hasta el -0,9% por la evolución de los precios de la electricidad

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del -0,9 % en octubre (-0,4% en septiembre).
- La variación intermensual del IPC fue del 0,5% (1,0% en octubre de 2019).

### Valoración

---

- La inflación bajó 0,5 p. p. en octubre, hasta el -0,9% e interrumpió la tónica de recuperación de los últimos meses, situándose a niveles de mayo. El dato es 0,4 p.p. menor que la previsión de CaixaBank Research (-0,5%).
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye esta importante caída de la inflación a los precios de la electricidad, que han registrado un descenso este mes, frente a la dinámica alcista registrada hace un año. Los precios de este componente truncan así la recuperación que mostraban hasta septiembre, cuando acumulaban un descenso de solamente el 0,1% interanual, mucho más moderado que el desplome inicial hasta el -19,9% en abril de este año. El abaratamiento de los servicios de telefonía, frente a lo ocurrido hace un año, también ayuda parcialmente a explicar el desplome del IPC.
- Para los próximos meses prevemos que la inflación continúe en terreno negativo, en parte debido a nuestra previsión de que los precios de los componentes subyacentes permanecerán con una evolución muy contenida. Pese a la mejora de los indicadores de actividad observada en el tercer trimestre, la recuperación de la economía puede verse condicionada por los rebotes de contagios por el virus SARS-CoV-2. Las recientes medidas de salud pública decretadas en casi todo el territorio peninsular con el objetivo de contener la segunda ola de la pandemia, como las nuevas restricciones a la movilidad, aumentarán la incertidumbre en las decisiones de consumo de los hogares y pueden dificultar la recuperación del mercado laboral en los sectores más afectados por las nuevas restricciones. Sin embargo, esperamos que la inflación muestre una evolución moderadamente ascendente respecto a los niveles actuales, estimulada por una subida de los componentes no subyacentes.
- La publicación del indicador adelantado del IPC del mes de octubre apunta a que **la inflación en 2020 podría ser algo más negativa que nuestra previsión actual del -0,2%**.

### Avance del IPC en octubre de 2020

(%)

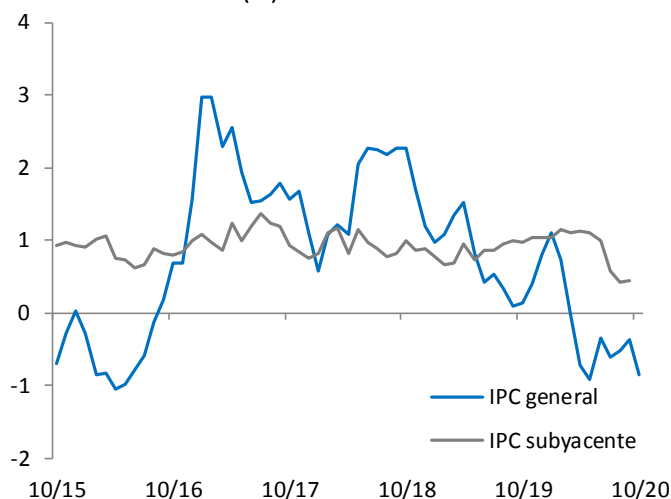
	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	-0,6	-0,5	-0,4	-0,9	-0,5
	<b>Promedio*</b>	<b>Promedio*</b>	<b>oct.-19</b>	<b>oct.-20</b>	
	<b>2004-2009</b>	<b>2010-2017</b>		<b>Dato</b>	<b>Previsión</b>
IPC general (var. intermensual)	0,8	0,7	1,0	0,5	0,8

Nota: \*Promedio del mes de octubre.

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

### Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

**Luís Pinheiro de Matos**, 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.