

Nota Breve 14/10/2022

España · La inflación general afloja ligeramente ante la moderación de los precios de la energía

Dato

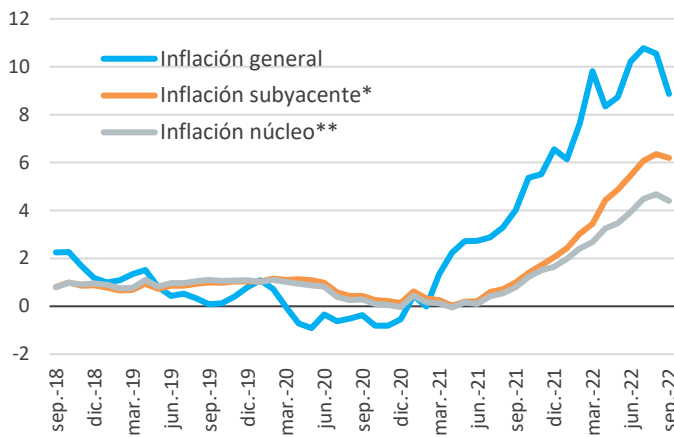
- El IPC registró una **variación interanual del 8,9% en septiembre** (10,5% en agosto).
- La **inflación subyacente** cayó hasta el 6,2% en septiembre (6,4% en agosto).
- La **inflación núcleo** (excluye energía y todos los alimentos) se situó en el 4,4% (4,7% en agosto).

Valoración

- La **inflación general se moderó hasta el 8,9% en septiembre (10,5% en agosto)**, 1 décima por debajo del dato adelantado del INE, gracias a la fuerte moderación en los precios de la energía, entre los que destaca la caída intermensual en los precios de la electricidad. La **inflación subyacente** (la general sin energía ni alimentos no elaborados) también cayó, aunque en menor medida, hasta el 6,2% (6,4% en agosto), debido a la moderación en el crecimiento de los precios de bienes industriales y servicios, que más que compensaron el alza en los precios de los alimentos elaborados.
- La **contribución del componente energético sobre la inflación general (2,6 p. p.) se moderó sustancialmente en septiembre (en agosto fue de 4,1 p. p.) debido en gran medida a los precios de la electricidad**, que registraron una variación mensual del -17,0%. Esta caída se explica en buena parte por el fuerte descenso del precio del gas que, según el precio de referencia ibérico (el Mibgas), cayó un 28% intermensual en septiembre. En términos interanuales, la electricidad moderó su tasa de crecimiento del 60,6% en agosto al 20,2% en septiembre. Por su parte, los precios de los carburantes y combustibles registraron una leve caída, del -1,2% intermensual, que también favoreció la moderación de la contribución del componente energético a la inflación general. Esta caída responde a la moderación del precio del barril de Brent en euros, que cayó un 5% entre agosto y septiembre de 2022.
- **Los precios de los alimentos continuaron presionando la inflación al alza (contribuyeron en 3,4 p. p. a la inflación general, 0,1 p. p. más que en agosto)**. Concretamente, los precios de los alimentos elaborados crecieron un 12,8% interanual (12,5% en agosto) y los de alimentos no elaborados se elevaron hasta el 13,8% (12,9% en agosto).
- La **inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se moderó ligeramente y se emplazó en el 4,4% (4,7% en agosto)**. Tanto los precios de los bienes industriales como los de los servicios contribuyeron a esta moderación de la tasa de crecimiento. En el caso de los bienes industriales, los precios aumentaron un 5,3% interanual (5,6% en agosto). Los precios de servicios moderaron su crecimiento hasta el 3,8% interanual (4,1% en agosto), debido a la caída de los precios de los servicios de transporte (-10,6% interanual) y al menor aumento de los paquetes turísticos (+12,4% interanual frente a +20,4% en agosto).

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

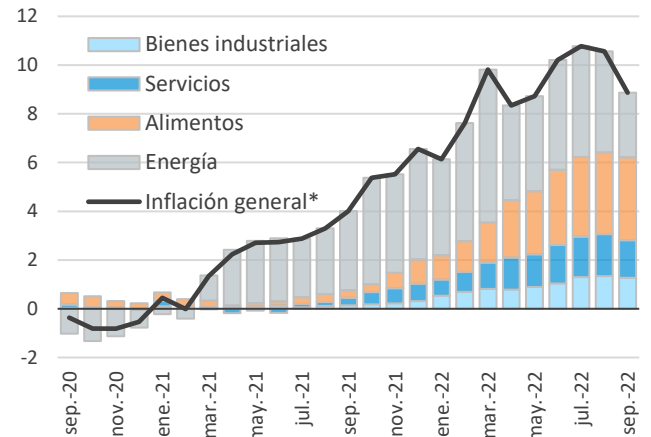


Nota: * *Subyacente* excluye alimentos no elaborados y energía. ** *Núcleo* excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

Oriol Carreras Baquer, 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.