

Nota Breve 12/09/2023

España · Los carburantes empujan al alza la inflación en agosto**Dato**

- El IPC registró una variación interanual del **2,6% en agosto** (2,3% en julio).
- La **inflación subyacente** retrocede hasta el 6,1% en agosto (6,2% en julio).
- La **inflación núcleo** (excluye energía y todos los alimentos) se mantiene en el 4,8%.

Valoración

- **La inflación general repuntó en agosto y se colocó en el 2,6% (2,3% en julio).** Este incremento en el indicador vino dado, principalmente, por la evolución del **precio de los carburantes**. Por su parte, la **inflación núcleo** se mantuvo inalterada en el 4,8% mientras que **los precios de los alimentos** avanzaron un 10,1% interanual, 0,3 p.p. menos que en el mes de julio.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se mantuvo en el 4,8% por segundo mes consecutivo.** Ambos componentes tuvieron un comportamiento relativamente estable. La inflación de los **bienes industriales** se mantuvo en el 4,3% mientras que la de los **servicios** se redujo en 0,1 p.p, hasta el 4,5%.
- **El aumento del precio de los alimentos se mantiene por encima del doble dígito (10,1% en agosto, 0,3 p.p. menos que el mes anterior).** En esta ocasión, tanto los precios de los alimentos frescos como los de los elaborados dieron señales de moderación. La tasa de inflación de los **alimentos frescos** disminuyó hasta el 8,5% (8,9% en julio). Por su parte, la de los **alimentos elaborados** mantuvo su tendencia a la baja con un registro del 10,9% (11,3% en julio). A pesar de ello, cabe remarcar que la tasa de inflación intermensual ajustada por estacionalidad de los alimentos elaborados frenó la tendencia a la baja en agosto (5,3% vs. 3,8% en julio).
- **El componente energético modera su tendencia a la baja con una caída interanual de los precios del -21,5% (respecto al -24,3% de julio).** Cabe destacar la fuerte **contribución de los carburantes** al incremento de la inflación de este mes, con un descenso interanual de sus precios del -3,8%, una caída muy inferior al -14,8% de julio. En cambio, los **precios de la electricidad** intensificaron su caída (-49,6% en términos interanuales frente al -41,9% de julio).

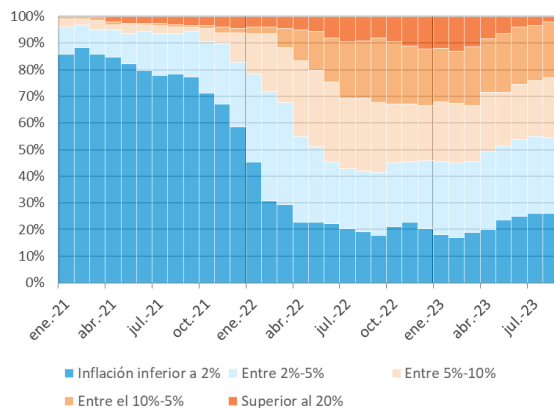
El semáforo de la inflación

- Los signos de mejora en la cesta de consumo se van generalizando.** En agosto, la proporción de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% se situó en el 26% por segundo mes consecutivo. Por otro lado, la proporción de productos cuya inflación fue superior al 20% fue del 2%, el mínimo desde abril de 2021.
- Las presiones inflacionistas en los alimentos siguen remitiendo.** En agosto, la proporción de productos con una tasa de inflación superior al 20% se situó en el 6,3% (4,6 p.p. menos que en julio). Si nos fijamos en las tasas intermensuales corregidas de estacionalidad, la situación en agosto se mantuvo relativamente estable con respecto a julio. La proporción de productos con una tasa de inflación menor al 0% se mantuvo en torno al 25% por segundo mes consecutivo, y se produjo un descenso de la proporción de productos con tasas de inflación superiores al 1,5% (5% en agosto vs. 10% en julio).

El semáforo de la inflación: tasa interanual de las subclases del IPC a impuestos constantes

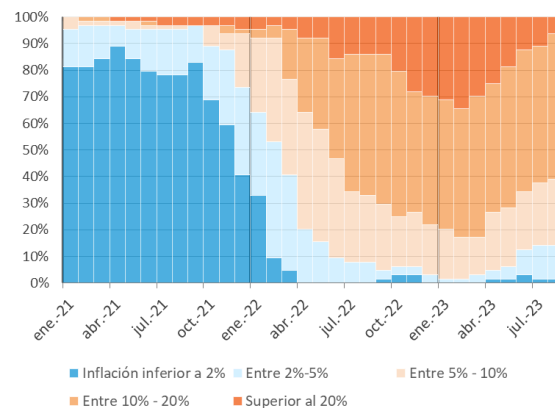
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

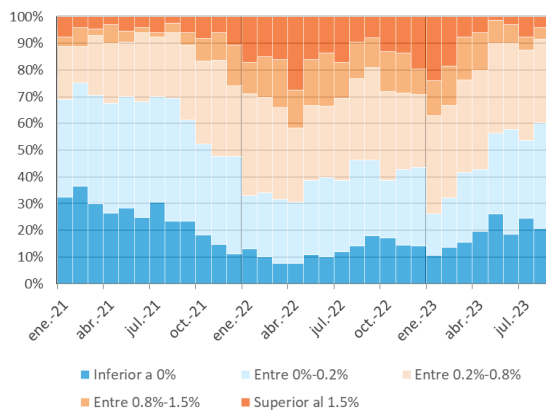
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



El semáforo de la inflación: tasa intermensual corregida de estacionalidad de las subclases del IPC a impuestos constantes

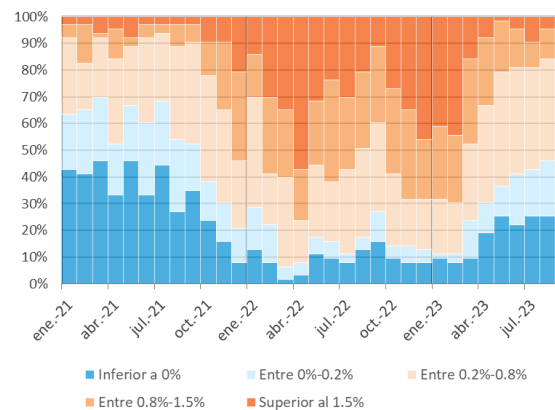
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



Notas: Datos de IPC a impuestos constantes.

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

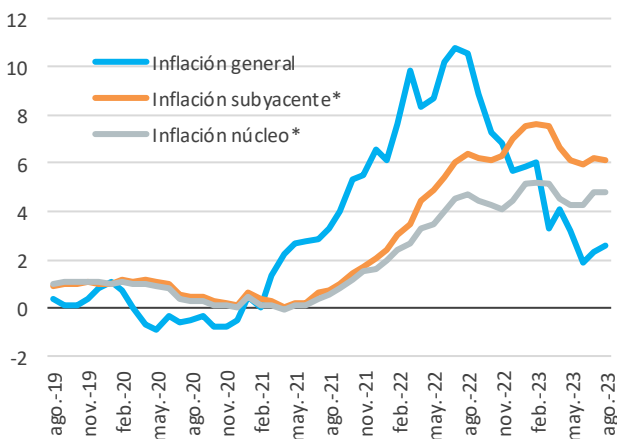
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%)

	Promedio 2022	may.-23	jun.-23	jul.-23	ago.-23	contribución
Inflación general	8.4	3.2	1.9	2.3	2.6	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	5.2	6.1	5.9	6.2	6.1	4.4 pp.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	3.7	4.3	4.3	4.8	4.8	2.6 pp.
• Bienes industriales	4.2	4.2	4.0	4.3	4.3	0.9 pp.
• Servicios	3.3	4.2	4.3	4.6	4.5	1.6 pp.
Alimentos	10.7	11.6	10.0	10.4	10.1	2.6 pp.
• Alimentos elaborados	10.6	12.9	12.0	11.3	10.9	1.8 pp.
• Alimentos no elaborados	10.9	8.9	6.3	8.9	8.5	0.7 pp.
Energía	27.9	-19.6	-24.9	-24.3	-21.5	-2.5 pp.
• Electricidad	26.8	-34.9	-38.1	-41.9	-49.6	-2.2 pp.
• Carburantes y combustibles	25.6	-11.5	-18.0	-14.8	-3.8	-0.3 pp.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

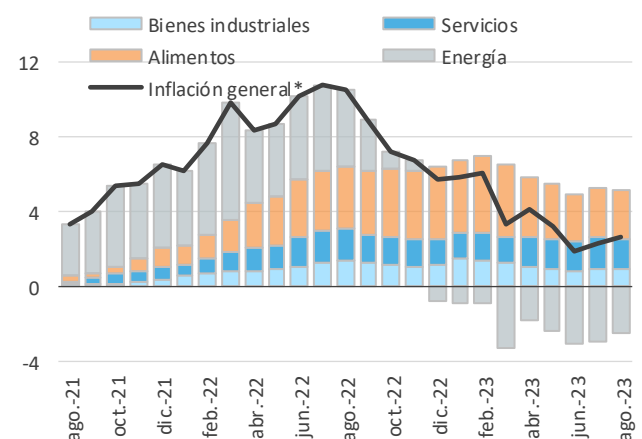


Nota: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

Zoel Martín Vilató, 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.