Nota Breve 13/10/2023

España · La inflación núcleo se modera, mientras que el componente energético sigue empujando la inflación general al alza

Dato

- **El IPC registró una variación interanual del 3,5% en septiembre** (2,6% en agosto).
- La **inflación subyacente** retrocede hasta el 5,8% en septiembre (6,1% en agosto).
- La **inflación núcleo** (que excluye energía y todos los alimentos) retrocede hasta el 4,4% (4,8% en agosto).

Valoración

- **La inflación general repuntó en septiembre y se colocó en el 3,5% (2,6% en agosto)**. Este incremento en el indicador vino dado, principalmente, por la evolución del **precio de la energía**. Por su parte, la **inflación subyacente** retrocedió hasta el 5,8% interanual.

- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se situó en el 4,4%**, 0,4 p. p. menos que el mes pasado. Este descenso viene marcado por una moderación de la inflación en los **bienes industriales** (3,6% en septiembre *vs*. 4,3% en agosto), mientras que la inflación en el precio de los **servicios** se mantuvo en un 4,5% interanual.

- **El aumento del precio de los alimentos se mantuvo en un 10,1% interanual, igual que en agosto**. La tasa de inflación de los **alimentos frescos** aumentó hasta el 8,8% (8,5% en agosto). Por su parte, la de los **alimentos elaborados** mantuvo su tendencia a la baja con un registro del 10,8% (10,9% en agosto).

- **La caída del componente energético mantiene una tendencia de moderación, con una caída interanual de los precios del 14% (respecto al 21,5% de agosto).** Cabe tener en cuenta que el aumento de la tasa interanual está reflejando en gran medida efectos base, ya que en septiembre del año pasado los dos componentes energéticos (electricidad y carburantes) sufrieron caídas importantes. Si nos fijamos en las tasas de crecimiento intermensual, podemos observar que los precios de la **electricidad** han crecido un 1,6% respecto a agosto, mientras que los precios de los **carburantes** han aumentado un 2,4%.

El semáforo de la inflación

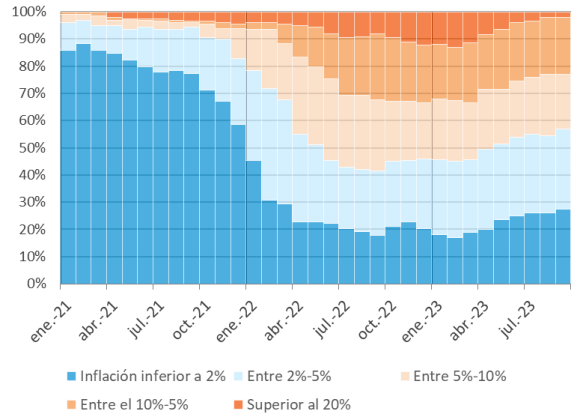
- **Los signos de mejora en la cesta de consumo se mantienen**. En septiembre, la proporción de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% se situó en el 28% (2 p. p. más que en agosto). Por otro lado, la proporción de productos cuya inflación fue superior al 20% se mantuvo en el 2% por segundo mes consecutivo.

- **Las presiones inflacionistas divergen en la cesta de alimentos**. En septiembre, la proporción de productos alimentarios con una tasa de inflación superior al 20% se situó en el 6,3% por segundo mes consecutivo. Aun así, si nos fijamos en las tasas intermensuales corregidas de estacionalidad, la situación en septiembre supuso una gran mejora respecto a agosto. La proporción de productos con una tasa de inflación menor al 0% llegó al 41,3% (15,9 p. p. más que en agosto), sin que ello supusiera un gran cambio en la proporción de productos con tasas de inflación superiores al 1,5% (4,8% en septiembre *vs*. 5% en agosto).

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

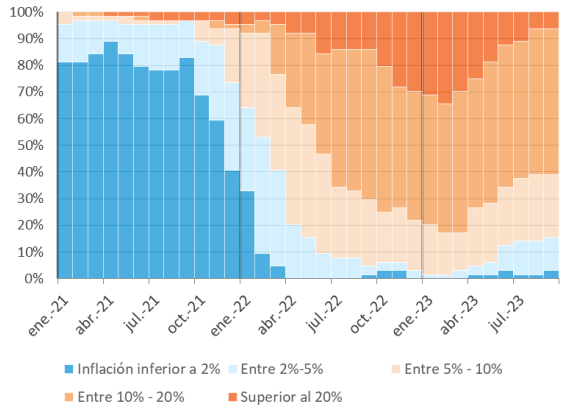
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

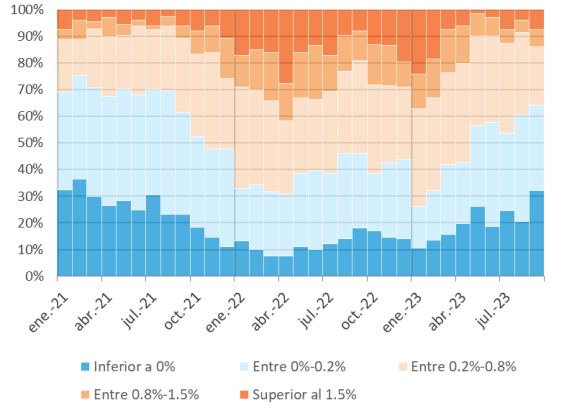
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

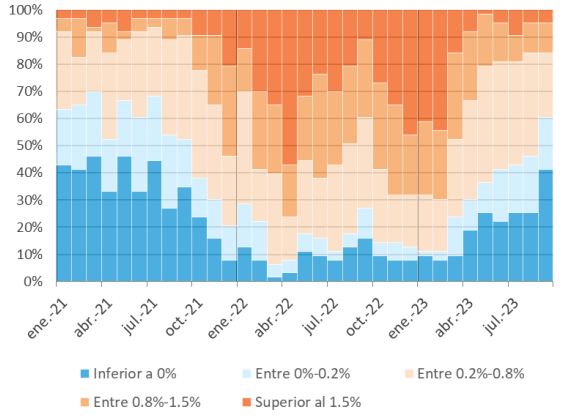
Total cesta IPC

(% 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.

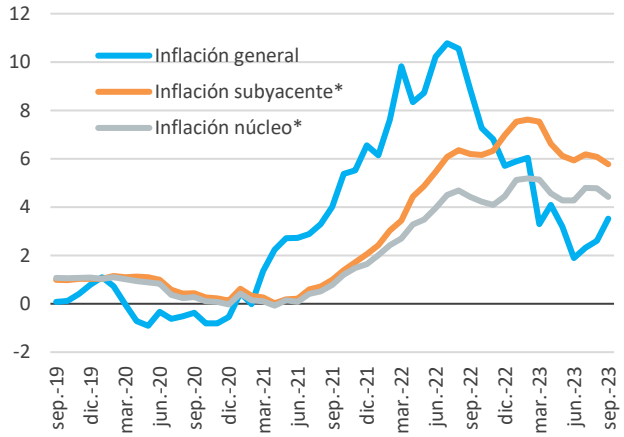
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%)

	Promedio 2022	jun.-23	jul.-23	ago.-23	sep.-23	contribución
Inflación general	8.4	1.9	2.3	2.6	3.5	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	5.2	5.9	6.2	6.1	5.8	4.2 pp.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	3.7	4.3	4.8	4.8	4.4	2.4 pp.
• Bienes industriales	4.2	4.0	4.3	4.3	3.6	0.8 pp.
• Servicios	3.3	4.3	4.6	4.5	4.5	1.6 pp.
Alimentos	10.7	10.0	10.4	10.1	10.1	2.6 pp.
• Alimentos elaborados	10.6	12.0	11.3	10.9	10.8	1.8 pp.
• Alimentos no elaborados	10.9	6.3	8.9	8.5	8.8	0.8 pp.
Energía	27.9	-24.9	-24.3	-21.5	-14.0	-1.5 pp.
• Electricidad	26.8	-38.1	-41.9	-49.6	-38.3	-1.5 pp.
• Carburantes y combustibles	25.6	-18.0	-14.8	-3.8	-0.2	0.0 pp.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

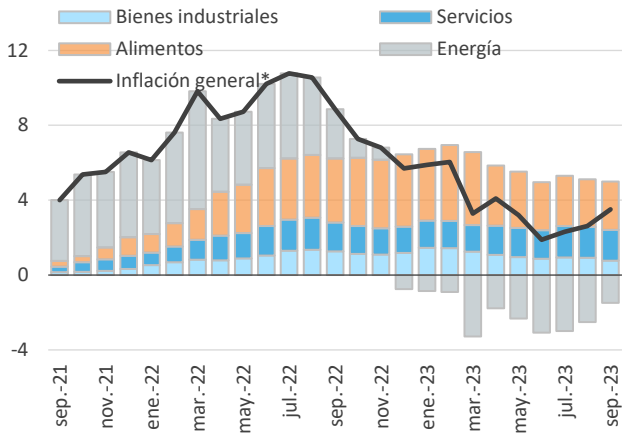


Nota: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. *Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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.