

Nota Breve 30/10/2023

España · La inflación general en España se estabiliza en octubre después de meses de subidas**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,5% en octubre por segundo mes consecutivo**.
- La **inflación subyacente** cayó hasta el 5,2% en octubre (5,8% en septiembre).

Valoración

- **La inflación general logró frenar la escalada iniciada este verano al mantenerse en el 3,5%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Por su parte, **la inflación subyacente** (excluye energía y alimentos no elaborados) se moderó considerablemente, al situarse en el 5,2% (5,8% en septiembre). El dato de inflación general conocido hoy se ha situado ligeramente por debajo del rango esperado por CaixaBank Research (previsión del 3,8%), mientras que el dato de inflación subyacente se ha situado en línea con lo esperado.
- Según apunta el INE, el dato de este mes viene marcado por el comportamiento de los **componentes no subyacentes** (energía y alimentos no elaborados), cuya variación se situó en el -3,0% (-4,8% en septiembre). En particular, el INE destaca la caída de los precios de los carburantes y la contribución de los efectos de base en el precio de los alimentos no elaborados. Esta caída de la inflación de los componentes no subyacentes ha sido mayor de lo que preveíamos.
- **El componente energético, clave en la estabilización de la inflación este mes.** El precio del barril de Brent, que encadenaba tres meses de subidas intermensuales, ha caído un 3,7% intermensual en octubre. Esta bajada en el precio del petróleo ha tenido un impacto destacable en el precio de la gasolina 95 en España. Los datos del Ministerio de Transportes sitúan el precio medio en 1,67€/litro este octubre, lo que representa una caída del 3,3% en términos intermensuales. Por su parte, el precio de la electricidad PVPC (precio de la electricidad en el mercado regulado) ha mostrado en octubre una caída del 7,2% intermensual después de algunos meses de subidas.¹
- **La inflación subyacente experimenta su mayor caída en seis meses.** La tasa de inflación subyacente se situó en octubre en el 5,2%, 0,6 p.p. menos que hace un mes. Este dato, juntamente con la evolución a la baja de estos últimos meses, dibuja una destacable tendencia a la baja (la tasa de inflación subyacente se ha reducido en 2,3 p.p. los últimos 10 meses), lo que sugiere que las presiones inflacionistas de fondo se van moderando gradualmente.

¹ El componente de electricidad del IPC está compuesto, desde enero 2023, por la tarifa regulada de electricidad o PVPC (ligados al precio diario del mercado mayorista) y por los precios del mercado libre (habitualmente vinculados a contratos de 12 meses de precios fijos).

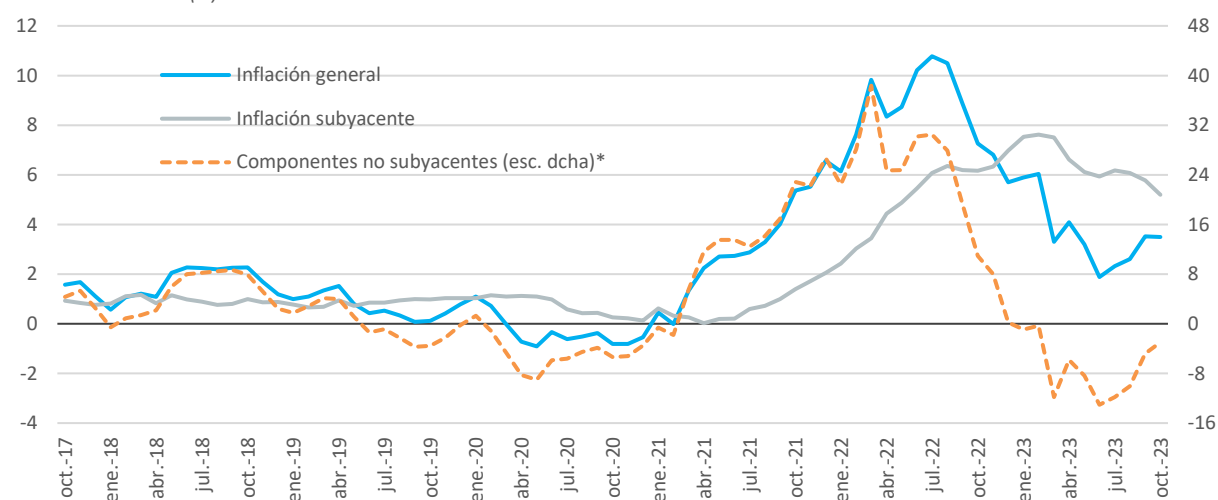
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2022	jun.-23	jul.-23	ago.-23	sep.-23	oct.-23
Inflación general	8.4	1.9	2.3	2.6	3.5	3.5
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	5.2	5.9	6.2	6.1	5.8	5.2
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	21.5	-13.0	-11.8	-10.0	-4.8	-3.0

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Nota: (*) Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.

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

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.