

Nota Breve 14/11/2023

España · El freno en el precio de los alimentos, clave para la contención de la inflación de octubre**Dato**

- La **inflación general se mantuvo en el 3,5% en octubre**.
- La **inflación subyacente** retrocedió hasta el 5,2% en octubre (5,8% en septiembre).
- La **inflación núcleo** (excluye energía y todos los alimentos) se moderó hasta el 3,8% (4,4% en septiembre).

Valoración

- **La inflación general se mantuvo en el 3,5% en octubre por segundo mes consecutivo.** El INE confirma los datos avanzados a principios de este mes tanto para este dato como para el de **inflación subyacente**, que cae de un 5,8% interanual en septiembre a un 5,2% en octubre. Esta contención en la inflación general vino dada, principalmente, por una notable moderación en el ritmo de crecimiento del **precio de los alimentos**.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se situó en el 3,8%**, 0,6 p.p. menos que el mes pasado. Este descenso vino marcado por la moderación de la inflación de los **bienes industriales** (2,7% vs. 3,6% en septiembre), mientras que la inflación de los **servicios** descendió 0,2 p.p. hasta el 4,3% interanual.
- **La moderación en el precio de los alimentos, clave en el buen dato.** La inflación de los alimentos descendió de forma notable en octubre, situándose en el 9,1% interanual (1 p.p. menos que en septiembre). Se trata de la primera vez desde abril de 2022 que la inflación de los alimentos baja del 10%. Esta moderación está influenciada en gran parte por los **alimentos frescos**, cuyos precios aumentaron un 7,3% en términos interanuales (8,8% en septiembre). Por su parte, la inflación de los **alimentos elaborados** se moderó en menor medida (10,2%, 0,6 p.p. menos que en septiembre).
- **La caída del componente energético mantiene una tendencia de moderación, con una caída interanual de los precios del 10,4% (respecto el -14% de septiembre).** Las fuertes caídas de precios en el componente energético son el otro aspecto clave para explicar el buen dato del mes de octubre. Así, los precios de los **combustibles** intensificaron sus caídas (-3,5% interanual en octubre vs. -0,2% en septiembre), impulsados por las recientes bajadas en los precios del petróleo (-11,8% interanual). En sentido contrario, los precios de la **electricidad** moderaron sus caídas (-22% interanual en octubre vs. -38,3% en septiembre). Cabe tener en cuenta que la moderación de estas caídas en los precios de la electricidad sigue reflejando una fuerte corrección de precios entre septiembre y octubre de 2022. Aun así, si nos fijamos en las tasas de crecimiento *intermensual* podemos observar que los precios de la **electricidad** y de los **combustibles** han caído un 2,1% y un 2,3% entre septiembre y noviembre, respectivamente.

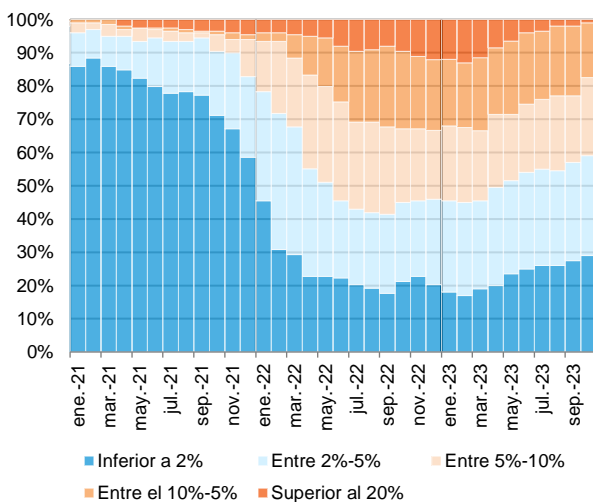
El semáforo de la inflación

- Los signos de mejora en la cesta de consumo se mantienen.** En octubre, la proporción de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% se situó en el 29% (1 p.p. más que en septiembre). Por otro lado, la proporción de productos cuya inflación fue superior al 20% bajó al 1% (1 p. p. menos que en septiembre).
- Las presiones inflacionistas divergen en la cesta de alimentos.** En octubre, la proporción de productos alimentarios con una tasa de inflación superior al 20% se situó en el 3,1% (6,3% en septiembre). Dentro de estos cabe destacar el aceite de oliva (81,5% interanual, 6,9 p.p. más que en septiembre), cuyas tasas de inflación no han bajado del 30% en todo el año, y el arroz (21,1% interanual), que lleva superando tasas de inflación del 20% todo el año. En términos mensuales desestacionalizados, destacan las caídas en frutas frescas (-1,9% intermensual) y de las patatas (-1% vs. 4% en septiembre).

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

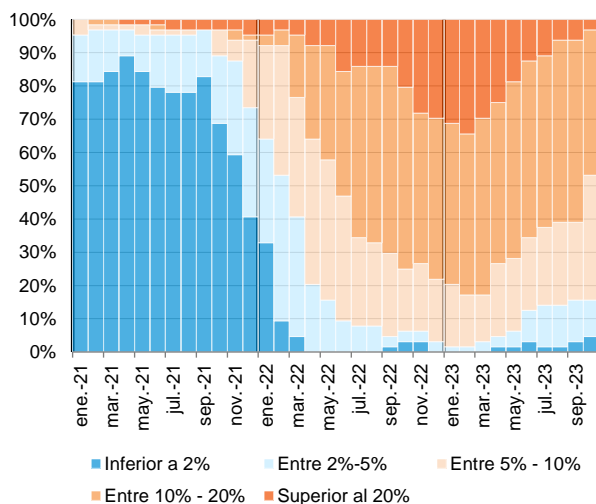
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

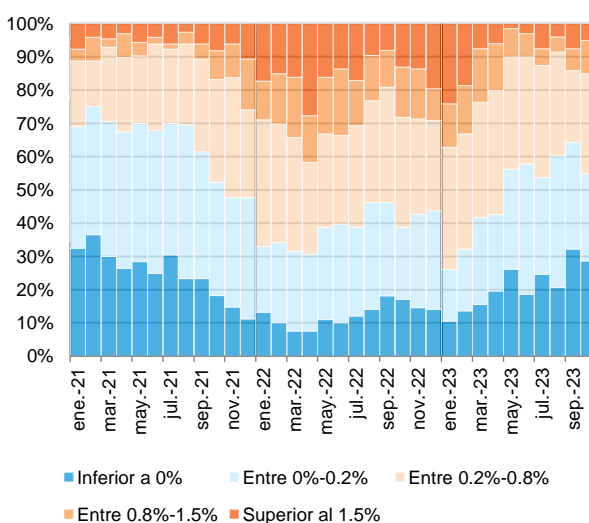
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

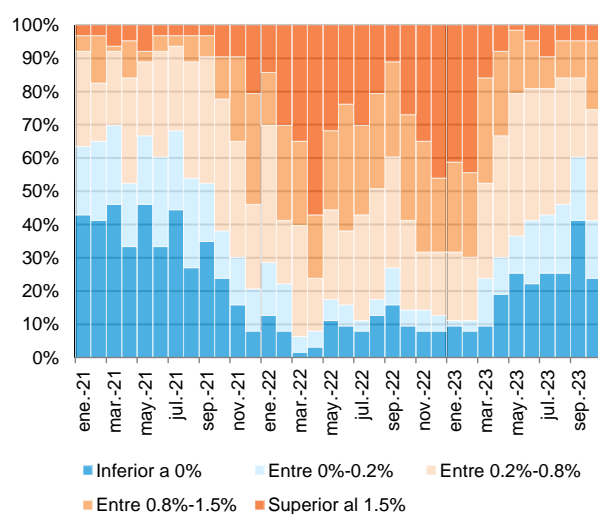
Total cesta IPC

(% 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.

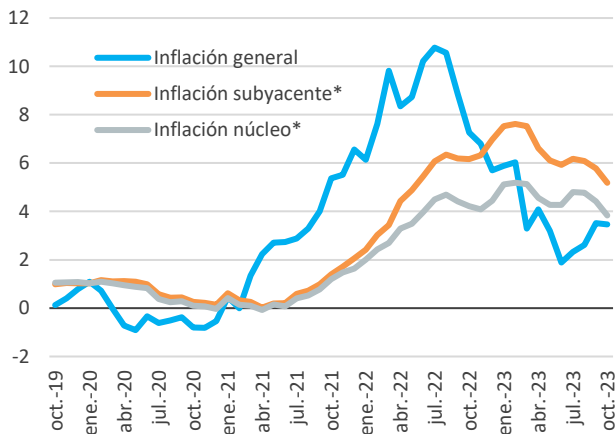
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%)

	Promedio 2022	jul.-23	ago.-23	sep.-23	oct.-23	contribución
Inflación general	8.4	2.3	2.6	3.5	3.5	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	5.2	6.2	6.1	5.8	5.2	3.9 pp.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	3.7	4.8	4.8	4.4	3.8	2.2 pp.
• Bienes industriales	4.2	4.3	4.3	3.6	2.7	0.6 pp.
• Servicios	3.3	4.6	4.5	4.5	4.3	1.6 pp.
Alimentos	10.7	10.4	10.1	10.1	9.1	2.4 pp.
• Alimentos elaborados	10.6	11.3	10.9	10.8	10.2	1.7 pp.
• Alimentos no elaborados	10.9	8.9	8.5	8.8	7.3	0.6 pp.
Energía	27.9	-24.3	-21.5	-14.0	-10.4	-1.1 pp.
• Electricidad	26.8	-41.9	-49.6	-38.3	-22.0	-0.8 pp.
• Carburantes y combustibles	25.6	-14.8	-3.8	-0.2	-3.5	-0.2 pp.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

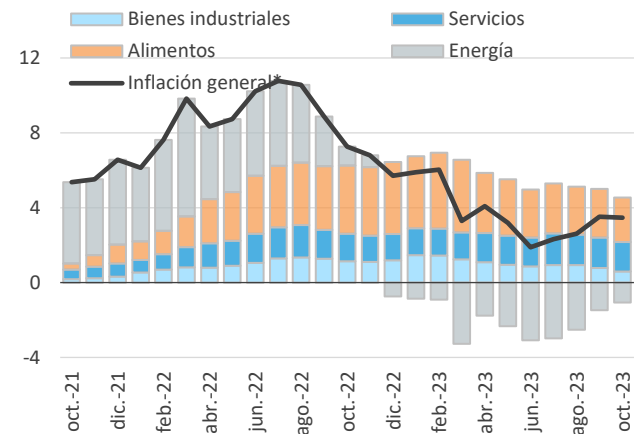


Nota: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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.