Nota Breve 15/01/2020

España · La inflación vuelve a subir en diciembre debido a la corrección del efecto de base del precio del petróleo

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,8% en diciembre** (0,4% en noviembre).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **1,0% en diciembre** (1,0% en noviembre).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,8% en diciembre, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de diciembre. La inflación general sigue acercándose así a la inflación subyacente por la continuada reducción del efecto bajista de los precios energéticos.
- Entre los **componentes no subyacentes,** los **carburantes** revirtieron su sesgo bajista, con un ascenso del 0,9% respecto a noviembre, cuando en el mismo período del año anterior habían bajado un -5,6%. En términos interanuales esto se tradujo en un incremento del 4,1% en diciembre. Así, los carburantes dejaron de estar afectados, en términos interanuales, por la corrección de los efectos de base del precio del petróleo. Esta corrección se había visto en la variación intermensual de los precios del petróleo en diciembre de 2018 (-12,5%), mientras que en el mismo mes de 2019 la variación intermensual ha sido del 3,5%. Por su parte, los precios de la **electricidad** siguieron la tendencia bajista de los últimos meses, con una bajada respecto a noviembre del -5,1% que se tradujo en un descenso interanual del -16,4% en diciembre (-11,6% el mes anterior). En su conjunto, la energía retrocedió en diciembre un -2,2% interanual, un descenso menor que el -5,2% de noviembre. Asimismo, los precios de los **alimentos no elaborados** se mantuvieron prácticamente sin variación con respecto al mes de noviembre (-0,3%), lo que, teniendo en cuenta que en el mismo periodo del año pasado habían descendido con más fuerza, hizo que el incremento interanual fuera del 2,9%, ligeramente superior al del mes anterior (2,7%).
- **Los componentes subyacentes** siguieron un patrón de estabilidad y subidas moderadas. Así, los **servicios** se incrementaron en diciembre un 1,6% interanual, 1 décima más que en noviembre, mientras que la inflación de **bienes industriales** perdió 2 décimas hasta el 0,2% interanual. Por su parte, la inflación de los **alimentos elaborados** bajó 1 décima (0,8% interanual).
- Para enero y febrero prevemos que la inflación general se acercará a la subyacente al dejar de estar afectada por el efecto de base del precio del petróleo. La inflación subyacente se mantendrá en niveles similares a los actuales, apoyada en el aterrizaje suave de la economía española.
- Tras la publicación de este dato, **la inflación para el conjunto de 2019** ha quedado en un **0,7%**, tal y como preveía CaixaBank Research.

Componentes del IPC de diciembre de 2019

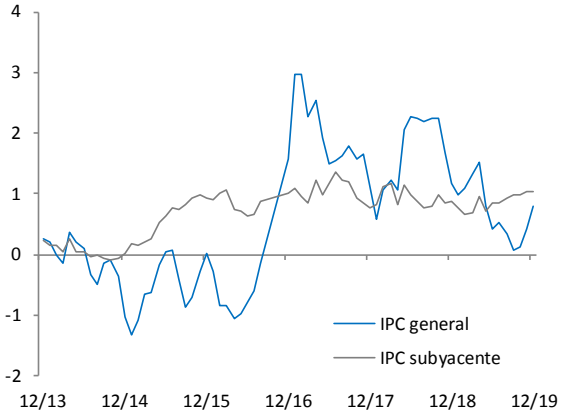
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción	Co ntri buc
IPC general	***100***	**0,4**	**0,8**	0,9	-0,2	###
Energía	*12*	-5,2	-2,1	-1,1	-1,0	###
Alimentos no elaborados	*7*	2,7	2,9	3,0	-0,1	###
IPC subyacente	***81***	**1,0**	**1,0**	**1,1**	**0,0**	###
Servicios	*41*	1,5	1,6	1,5	0,1	###
Bienes industriales	*25*	0,4	0,2	0,3	-0,2	###
Alimentos elaborados	*14*	0,9	0,8	1,0	-0,2	###

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

Evolución del IPC

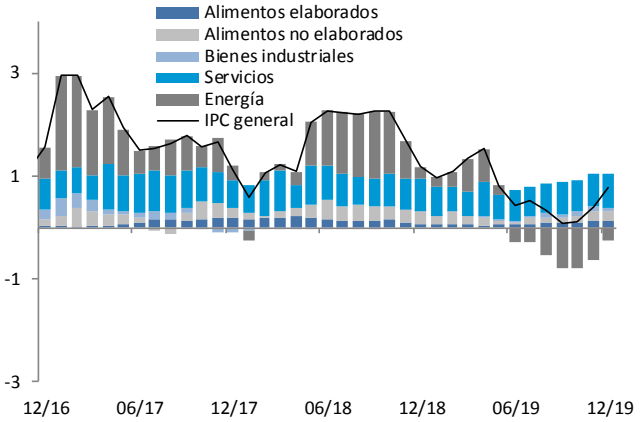
Variación interanual (%)



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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



*Nota: * Variación interanual.*

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

***Lukas Schaefer**, 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.