

LA INFLACIÓN COMIENZA A MODERAR SU RITMO DE CAÍDA POR EL PROGRESIVO AVANCE DE LA SUBYACENTE

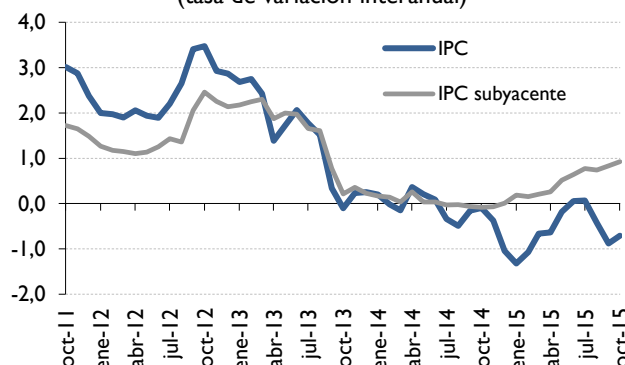
- La inflación en el mes de octubre aumentó dos décimas, hasta el **-0,7%**, debido al aumento de la inflación subyacente.
- La inflación subyacente asciende una décima y se sitúa en el **0,9%**.
- La variación de los precios continúa por debajo de la media de la UE y el diferencial se mantiene en **0,9 puntos**.
- Tanto los servicios como los bienes industriales no energéticos aumentan gradualmente el crecimiento de sus precios y los alimentos elaborados aminoran su subida.
- Los alimentos sin elaboración continúan siendo el componente más inflacionista de la cesta.
- El petróleo vuelve a situarse por debajo de los **50\$**, lo que tira de la inflación a la baja y lo seguirá haciendo los próximos meses.
- El promedio de inflación para 2015 podría ser alrededor del **-0,5%**, con un perfil ascendente, situándose en diciembre en torno al **0,5%**.

En el mes de octubre la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del **0,7%**, dos décimas superior a la del mes anterior. A su vez, la inflación subyacente aumenta una décima hasta el **0,9%** en términos interanuales. La variación mensual en el mes de octubre ha sido del **0,6%**.

La inflación comienza a moderar su ritmo de caída gracias a la gradual recuperación de la inflación subyacente, que todavía no logra compensar el efecto del descenso de los precios de los productos energéticos (fundamentalmente carburantes y lubricantes, pero también electricidad y gas). La inflación general sin productos energéticos sería del **1,1%**.

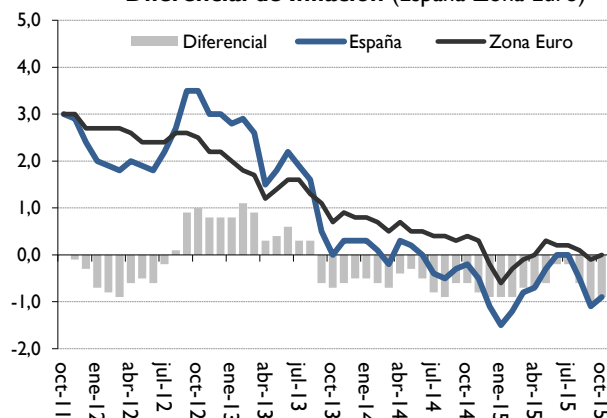
El Índice de Precios de Consumo Armonizado también aumenta dos décimas y sitúa su tasa anual en el **-0,9%**. España acumula más de dos años con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria (indicador adelantado de **0,0%** en octubre), prolongando la ganancia de competitividad-precio con la Zona Euro. Este diferencial se ha incrementado notablemente en los dos últimos meses (**0,9 puntos**).

Evolución del IPC
(tasa de variación interanual)



Fuente: INE

Diferencial de Inflación (España-Zona Euro)



Fuente: Eurostat e INE

La inflación subyacente, continúa su tendencia de gradual ascenso y aumenta una décima hasta el 0,9%. Los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco aumentan un 1,4%, impulsados por la evolución del gasto de las familias. También los Servicios y los Bienes industriales sin productos energéticos aceleran ligeramente el incremento de sus precios (1,0% y 0,6%, respectivamente).

Los alimentos sin elaboración registran el mayor avance por componentes (2,7%), debido fundamentalmente al notable incremento en el mes de septiembre de los precios de las legumbres y hortalizas frescas y frutas frescas.

Los precios del petróleo continúan en niveles muy inferiores a los del mismo periodo del año anterior, lo que está presionando a la baja los precios de carburantes y lubricantes y condicionando la evolución del índice general que de otro modo se situaría en tasas positivas. Así, el precio del crudo Brent se situó en 48,4 \$/barril en el mes de octubre, un 44,7% por debajo del precio de octubre de 2014. En euros el descenso ha sido inferior, 37,7% interanual, debido a la depreciación de la moneda frente al dólar en el último año. En lo transcurrido de noviembre el precio del crudo Brent ha vuelto a descender y se sitúa en 46,0\$/barril de media, lo que de mantenerse implicaría un descenso del 42,0% con respecto al año anterior, que en euros supondría una caída del 33,2%.

Aunque la inflación se mantiene en tasas negativas, todo apunta que se irá reduciendo su caída para situarse ya en el mes de diciembre en tasas positivas. Por un lado, el descenso de los precios de los productos energéticos será cada vez menor en tasa interanual a medida que el precio del petróleo se sitúe en niveles similares a los del año anterior, lo que podría ocurrir a partir de enero de 2016 (enero 2015: 47,8\$/barril), aunque desde noviembre la tasa interanual comenzará a reducirse. Por otro lado, la inflación subyacente continuará su gradual avance. Con todo ello, las previsiones de CEOE apuntan una variación de los precios negativa para el conjunto del año 2015, en torno al -0,5%, finalizando diciembre en torno al 0,5%.

Dado que la inflación en Europa también está siendo muy baja, conviene recordar que cualquier deterioro de la competitividad supondrá una limitación para la recuperación de la economía española. Por ello, se debe continuar con la moderación salarial para seguir aumentando la competitividad y favorecer la creación de empleo.

IPC. General y grupos especiales

(Tasas de variación interanual)

	2013	2014	ago-15	sep-15	oct-15
IPC General	1,4	-0,2	-0,4	-0,9	-0,7
Subyacente	1,5	0,0	0,7	0,8	0,9
Alimentos	3,2	-0,1	1,8	1,8	1,8
Alimentos elaborad.	3,1	0,4	1,4	1,4	1,4
Alimentos no elaborad.	3,6	-1,2	2,7	2,6	2,7
Bienes industriales	0,4	-0,5	-2,9	-4,2	-3,8
Bienes ind. no energ.	0,6	-0,4	0,3	0,4	0,6
Energía	0,1	-0,8	-9,8	-13,6	-13,1
Servicios	1,4	0,1	0,8	0,9	1,0

Fuente: INE

IPC. General y grupos especiales

(Tasas de variación intermensual)

	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
IPC General	0,3	-0,9	-0,3	-0,3	0,6
Subyacente	0,1	-1,0	0,1	0,1	0,9
Alimentos	0,4	-0,3	0,6	0,1	0,5
Alimentos elaborad.	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Alimentos no elaborad.	1,3	-1,3	1,7	-0,2	1,3
Bienes industriales	0,1	-2,8	-1,6	0,0	1,8
Bienes ind. no energ.	-0,2	-3,9	-0,3	1,4	3,2
Energía	0,7	-0,6	-4,3	-3,0	-1,3
Servicios	0,3	0,6	0,4	-0,8	-0,3

Fuente: INE