

# IPC NOVIEMBRE DE 2015

15 de diciembre 2015

- *La inflación en el mes de noviembre aumentó cuatro décimas hasta el -0,3% debido a la menor caída de los precios energéticos y a la progresiva recuperación de la subyacente*
- *La inflación subyacente asciende una décima y se sitúa en el 1,0%*
- *La variación de los precios continúa por debajo de la media de la UE, aunque el diferencial se reduce a 0,5 puntos*
- *Los alimentos sin elaboración continúan siendo el componente más inflacionista de la cesta*
- *En lo transcurrido de diciembre el precio del petróleo se sitúa por debajo de los 40\$/barril*
- *El promedio de inflación para 2015 será de -0,5%, cerrando el año en torno al 0,2%*



**NOTA DE ANÁLISIS**

Nº 285 24/2015

DEPARTAMENTO DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y EUROPEOS  
SERVICIO DE ESTUDIOS

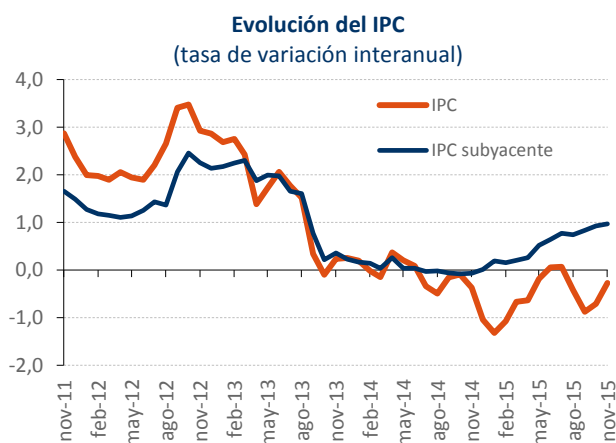
**CEOE**

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE  
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

# LA INFLACIÓN CAERÁ DE NUEVO EN 2015, AUNQUE CERRARÁ EL AÑO EN POSITIVO

*La inflación en el mes de noviembre aumentó hasta el -0,3% debido a la menor caída de los precios energéticos y a la progresiva recuperación de la subyacente*

En el mes de noviembre la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del 0,3%, cuatro décimas superior a la del mes anterior. A su vez, la inflación subyacente aumenta una décima hasta el 1,0% en términos interanuales. La variación mensual en el mes de noviembre ha sido del 0,4%.



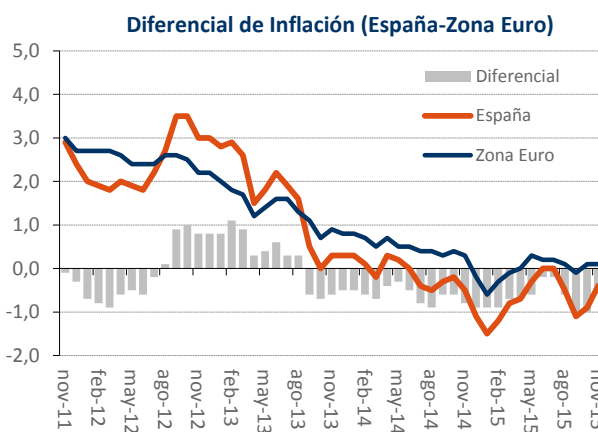
Fuente: INE

La inflación comienza a moderar su descenso debido a cierta contención en el ritmo de caída de los precios energéticos y a la progresiva recuperación de la inflación subyacente, aunque todavía no logra compensar el efecto del descenso de los primeros (fundamentalmente carburantes y lubricantes, pero también electricidad y gas). La inflación general sin productos energéticos sería del 1,1%.

*El diferencial de inflación con la UE se reduce a 0,5 puntos*

El Índice de Precios de Consumo Armonizado también aumenta cinco décimas y sitúa su tasa

anual en el -0,4%. España acumula más de dos años con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria (indicador adelantado de 0,1% en noviembre), prolongando la ganancia de competitividad-precio con la Zona Euro, aunque el diferencial se reduce sensiblemente en este último mes (0,5 puntos).



Fuente: INE

La inflación subyacente, continúa su tendencia de gradual ascenso y aumenta una décima hasta el 1,0%. 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 0,7%, respectivamente).

*Los servicios, los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados aumentan gradualmente el crecimiento de sus precios*

Los alimentos sin elaboración registran el mayor incremento por componentes (2,4%), aunque comienzan a moderar su ritmo de avance debido fundamentalmente al descenso en el mes de noviembre de los precios de las legumbres y

hortalizas frescas y frutas frescas, que venían registrando importantes crecimientos, si bien otros componentes como el pescado fresco y congelado y los crustáceos y moluscos comienzan a aumentar sus precios.

IPC. General y grupos especiales					
(Tasas de variación interanual)					
	2013	2014	sep-15	oct-15	nov-15
IPC General	1,4	-0,2	-0,9	-0,7	-0,3
Subyacente	1,5	0,0	0,8	0,9	1,0
Alimentos	3,2	-0,1	1,8	1,8	1,7
Alimentos elaborad.	3,1	0,4	1,4	1,4	1,4
Alimentos no elaborad.	3,6	-1,2	2,6	2,7	2,4
Bienes industriales	0,4	-0,5	-4,2	-3,8	-2,7
Bienes ind. no energ.	0,6	-0,4	0,4	0,6	0,7
Energía	0,1	-0,8	-13,6	-13,1	-9,9
Servicios	1,4	0,1	0,9	1,0	1,0

Fuente: INE.

*En lo transcurrido de diciembre el precio del petróleo se sitúa por debajo de los 40\$/barril*

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 43,7\$/barril en el mes de noviembre, un 44,9% por debajo del precio de noviembre de 2014. En

euros el descenso ha sido inferior, -36,0% interanual, debido a la depreciación de la moneda frente al dólar en el último año. En lo transcurrido de diciembre el precio del crudo Brent ha vuelto a descender y se sitúa en 39,7\$/barril de media, lo que de mantenerse implicaría un descenso del 36,3% con respecto al año anterior, que en euros supondría una caída del 27,3%.

*El promedio de inflación para 2015 será de -0,5%, cerrando el año en torno al 0,2%*

Aunque la inflación se mantiene en tasas negativas, todo apunta que en el mes de diciembre se situará ya 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). 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 0,2%.

**CEOE**

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

Calle Diego de León, 50

28006 Madrid

(+34) 91 566 34 00

[www.ceoe.es](http://www.ceoe.es)