

Nota Breve 14/06/2016

## España · La inflación subyacente crece en mayo menos de lo previsto

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-1,0% en mayo**, 1 décima por encima del registro de abril.
- La **inflación subyacente** repitió el incremento del **0,7%** interanual del mes anterior.

### Valoración

- La **leve recuperación de la inflación** en mayo, que coincide con el dato avanzado por el INE, fue consecuencia de un menor descenso de los precios de ocio y cultura (viajes organizados) y, especialmente, de los precios asociados a la vivienda, por el incremento de los precios de la electricidad. En menor medida, las comunicaciones tuvieron una contribución negativa, motivada por la estabilidad de los precios de los servicios telefónicos.
- La **inflación subyacente**, ajena a las fluctuaciones de la energía y de los alimentos frescos, **subió menos de lo previsto por CaixaBank Research**, a causa de una subida del precio de los servicios por debajo de lo esperado. No obstante, la fortaleza del consumo privado, que sigue recibiendo el apoyo de una notable creación de empleo, continuará reforzando la recuperación de los precios en la segunda mitad de año.
- La trayectoria del precio del petróleo seguirá determinando la evolución de la inflación, que se mantendrá en cotas negativas hasta agosto, mes en el que desaparecerá el efecto escalón del desplome del precio petróleo acaecido el año anterior.
- Tras conocerse este dato, **los riesgos sobre la previsión de la inflación general para el conjunto de 2016** (del -0,2%) **están equilibrados**.

#### Componentes del IPC de mayo de 2016

Variación interanual (%)

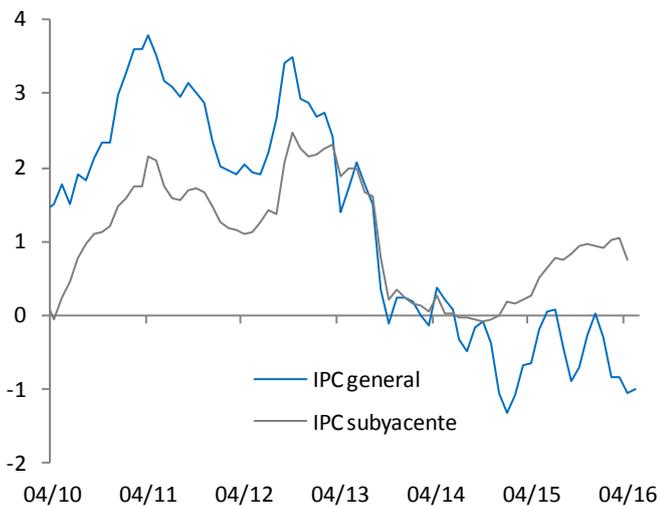
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Energía	11	-15,2	-14,0	1,2	0,1
Alimentos no elaborados	6	1,9	2,6	0,7	0,0
<b>IPC subyacente</b>	<b>82</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
Servicios	40	1,2	0,8	-0,4	-0,2
Bienes industriales	27	0,5	0,4	-0,1	0,0
Alimentos elaborados	15	1,4	1,2	-0,2	0,0

Nota: \*Contribución de cada componente al error de predicción de la inflación general.

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

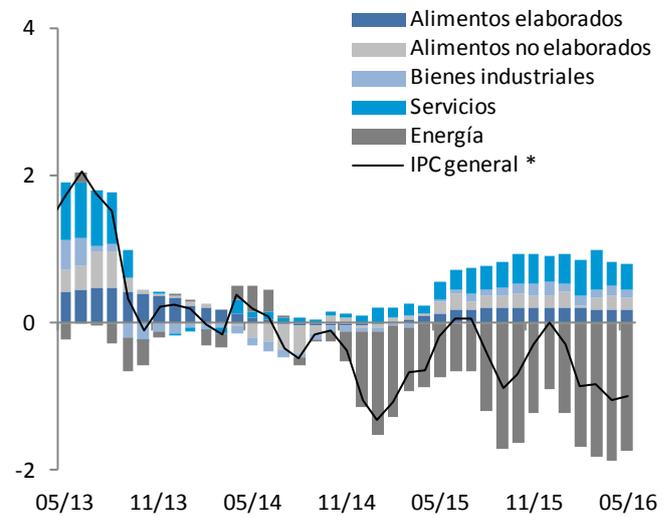
### Evolución del IPC

Variación interanual (%)



### Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



**Jordi Singla Martínez**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### **AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**