

Nota Breve 13/6/2018

España · La inflación repunta por los precios energéticos

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **2,1% en mayo** (1,1% en abril).
- La **inflación subyacente** aumentó hasta el **1,1%** (0,8% en abril).

Valoración

- La inflación subió 1 p. p. en mayo, hasta el 2,1%, 1 décima por encima del dato adelantado por el INE. Este incremento de la inflación se explica en casi dos terceras partes por el aumento del precio de los carburantes y de la electricidad.
- Los grupos **no subyacentes** fueron el principal factor de aumento de la inflación. Destacan aquí los **carburantes**, que acusaron el encarecimiento del petróleo y que, con una subida del 9,2% interanual (3,7% en abril), explican por sí solos el 42% del incremento de la inflación en mayo. Los precios de la **electricidad**, por su parte, explican una quinta parte del aumento de la inflación al subir un 4,8% interanual frente al descenso del 0,8% en abril.
- Dentro de los **grupos subyacentes**, el aumento de la inflación se explica por un mayor aumento del precio de los **servicios** que, con un 1,8% interanual, subió 7 décimas respecto a abril. En particular, el precio de los paquetes turísticos (5,4% interanual) y, en menor medida, de los servicios de alojamiento (3,7% interanual) explican la totalidad de la subida en la inflación subyacente.
- En junio, los carburantes seguirán presionando la inflación al alza, pero la inflación subyacente se mantendrá en niveles moderados.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,6%, están sesgados al alza.**

Componentes del IPC de mayo de 2018

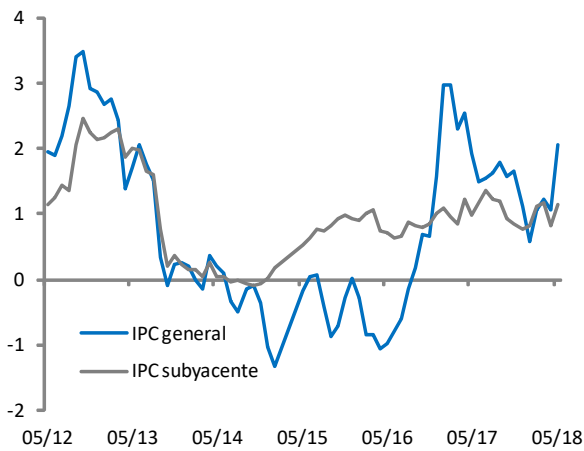
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	1,1	2,1	2,1	-
Energía	11	2,3	7,8	5,9	1,9
Alimentos no elaborados	7	2,0	3,5	1,8	1,7
IPC subyacente	81	0,8	1,1	1,2	0,0
Servicios	41	1,1	1,8	1,7	0,1
Bienes industriales	25	0,0	0,0	0,1	-0,1
Alimentos elaborados	15	1,4	1,3	1,4	-0,1

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

Evolución del IPC

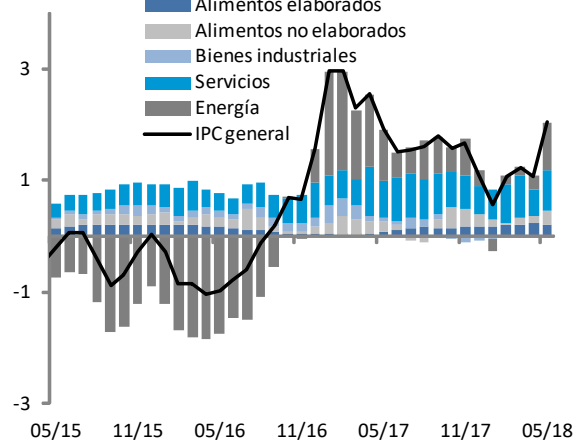
Variación interanual (%)



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.

Jordi Singla, economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

"NOTA BREVE" es una publicación de CaixaBank Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.