

Nota Breve 13/7/2018

## España · La inflación sube por los precios energéticos

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **2,3% en junio** (2,1% en mayo).
- La **inflación subyacente** se moderó hasta el **1,0%** (1,1% en mayo).

### Valoración

- La inflación subió 0,2 p. p. en junio, hasta el 2,3%, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 28 de junio. Este incremento de la inflación se explica por el aumento del precio de los carburantes y de los alimentos no elaborados, que compensaron el ligero descenso de la inflación subyacente.
- Los **componentes no subyacentes** fueron la principal causa del aumento de la inflación. Destacan aquí los **carburantes**, que acusaron el encarecimiento del petróleo y que, con una subida del 11,9% interanual (9,2% en mayo), explicarían por sí solos la práctica totalidad del incremento de la inflación en julio. A esto se añade la contribución de los **alimentos no elaborados**, con un incremento del 5,4% interanual (3,5% en mayo) y, en menor medida, de los precios de la **electricidad**, que subieron también un 5,4% interanual frente al 4,8% en mayo.
- Los **componentes subyacentes** actuaron en sentido contrario y compensaron parte del aumento agregado de los precios por la moderación de la inflación de los **servicios** que, con un 1,6% interanual, estuvo ligeramente por debajo del 1,8% de mayo. En particular, el precio de los **paquetes turísticos** y de los **servicios de alojamiento** subió respecto a mayo menos de lo que lo había hecho en 2017 y registró en junio incrementos interanuales del 3,7% y del 0,8%, respectivamente, que quedaron por debajo del 5,4% y del 3,7% de mayo.
- En julio, 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 1,8%, **están equilibrados**.

#### Componentes del IPC de junio de 2018

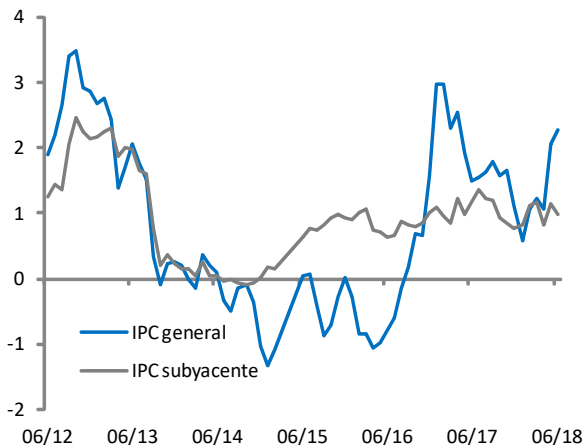
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	2,3	-
Energía	11	7,8	9,9	9,1	0,8
Alimentos no elaborados	7	3,5	5,4	4,6	0,8
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>
Servicios	41	1,8	1,6	1,9	-0,3
Bienes industriales	25	0,0	-0,1	0,0	0,0
Alimentos elaborados	15	1,3	1,0	1,1	0,0

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

### Evolución del IPC

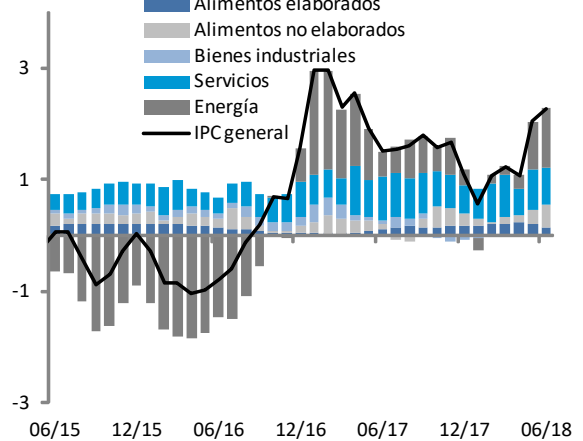
Variación interanual (%)



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](mailto: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.