

Nota Breve 12/9/2018

## España · La inflación se mantiene en agosto, la subyacente se modera

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **2,2% en agosto** (2,2% en julio).
- La **inflación subyacente** se moderó hasta el **0,8%** (0,9% en julio).

### Valoración

- La inflación se mantuvo en el 2,2% en agosto, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de agosto. Los elementos no subyacentes compensan la moderación de 1 décima de la inflación subyacente, hasta el 0,8%, que se explica por la moderación de la inflación de los servicios.
- Los **componentes no subyacentes** tuvieron una repercusión alcista en la inflación pese a la contribución nula de los precios energéticos. El empuje de los precios de la **electricidad**, que subieron un 10,8% interanual frente al 8,1% en julio y al 5,4% en junio, se vio compensado en su totalidad por la moderación del precio de los **carburantes** que en agosto apenas variaron respecto a julio, con una subida del 11,3% en agosto interanual que es inferior a la del 12,6% en julio. La contribución alcista de los **alimentos no elaborados** rompió el empate al alza con un incremento del 4,6% interanual superior al 4,0% del mes anterior.
- Los **componentes subyacentes** evolucionaron a la baja por la moderación de la inflación de los **servicios** que subieron un 1,3% interanual, por debajo del 1,5% de julio a causa de la moderación del precio de los servicios de vehículos personales (8,7% interanual en agosto frente a 9,6% en julio) y por la bajada del precio de los **paquetes turísticos** (-4,4% frente a -2,4%). Por su parte, la inflación de los **bienes industriales** retrocedió un 0,1% interanual (0,0% en julio).
- De continuar la dinámica actual de los precios del petróleo, la inflación se irá moderando paulatinamente hasta final de año.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018**, del 1,7%, **están equilibrados**.

#### Componentes del IPC de agosto de 2018

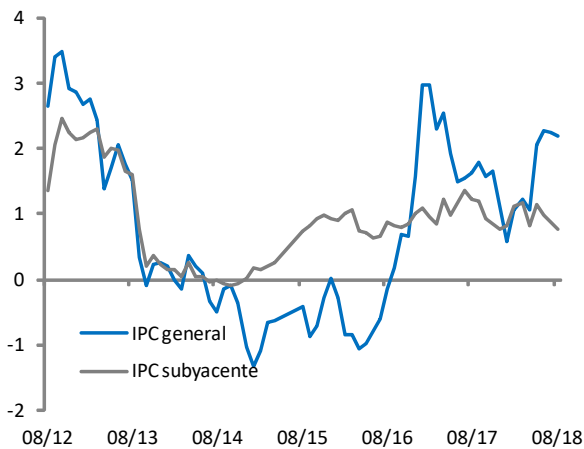
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	2,2	-
Energía	11	11,2	11,1	10,8	0,3
Alimentos no elaborados	7	4,0	4,6	4,4	0,2
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>
Servicios	41	1,5	1,3	1,6	-0,3
Bienes industriales	25	0,0	-0,1	0,1	-0,2
Alimentos elaborados	15	0,8	0,7	0,8	-0,1

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

### Evolución del IPC

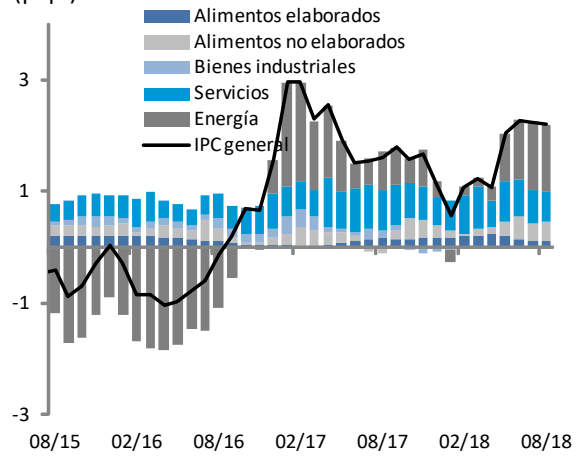
Variación interanual (%)



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](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.