

Nota Breve 30/05/2019

## España · La inflación se modera por los componentes energéticos

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,8%** en mayo (**1,5%** en abril).
- La variación intermensual del IPC fue del **0,2%** (0,9% en mayo de 2018).

### Valoración

- La inflación se redujo 0,7 p. p. en mayo hasta el 0,8%, revirtiendo así el repunte de los últimos meses. El dato es inferior a la previsión de CaixaBank Research (1,0%), aunque ya anticipábamos una cierta moderación de la inflación.
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye el grueso de esta moderación a los **componentes energéticos**, especialmente por la reducción del precio de la **electricidad** que según nuestras estimaciones podría acumular un descenso cercano al 10% en lo que llevamos de años (a finales de abril, un -7,1%) que contrasta con la subida del 0,8% en el mismo periodo del año pasado. También influyeron los carburantes, que subieron menos que en mayo de 2018.
- La moderación del crecimiento del **precio del petróleo** que esperamos para los próximos meses continuará apoyando la contención de la inflación. Asimismo, el aumento de los salarios será muy gradual y se trasladará de forma moderada a la inflación subyacente. Además, esta moderación de la inflación subyacente queda reforzada por la reciente contención de los márgenes empresariales.
- Tras la publicación del dato, **la inflación española en 2019 podría acabar situándose ligeramente por debajo de nuestra previsión actual (1,4%)**.

#### Avance del IPC en mayo de 2019

(%)

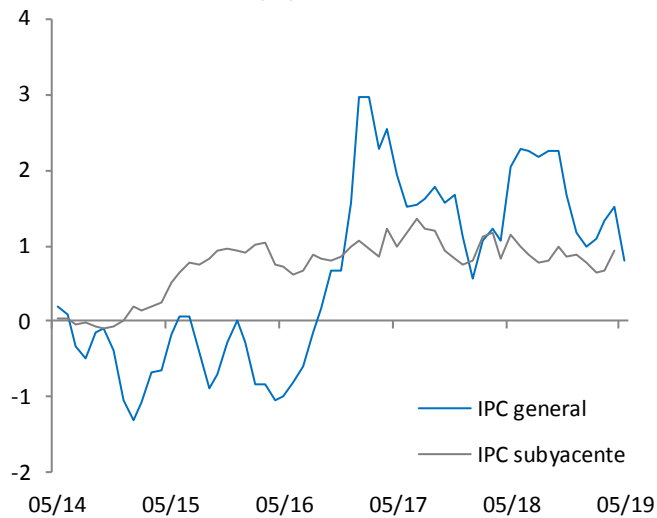
	feb.-19	mar.-19	abr.-19	may.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	1,1	1,3	1,5	0,8	1,0
	Promedio*	Promedio*	may.-18	may.-19	
	2004-2009	2010-2016		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,3	0,2	0,9	0,2	0,4

Nota: \*Promedio del mes de mayo.

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

## Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Marc Miró i Escolà, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.