

Nota Breve 12/06/2019

España · La energía y los servicios moderan la inflación en mayo

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **0,8% en mayo** (1,5% en abril).
- La **inflación subyacente** se moderó al **0,7% en mayo** (0,9% en abril).

Valoración

- La **inflación** se situó en el 0,8% en mayo, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 30 de mayo. De esta forma, mayo rompió con el leve avance que habían experimentado los precios desde febrero. Una ralentización originada tanto por la energía como por los servicios.
- Dos terceras partes de la reducción de la inflación en mayo fueron debidas a los **componentes no subyacentes**, concretamente a la **energía**, que moderó su crecimiento hasta el 1,3% interanual frente al 5,4% de abril. En concreto, la electricidad retrocedió un 4,9% interanual, siendo responsable de 3 de las 7 décimas de moderación de la inflación general (desde enero, el precio de la **electricidad** acumula una caída del 10%). Por su parte, los **carburantes** avanzaron menos que el año pasado, lo que contribuyó a la ralentización de los precios en cerca de 2 décimas. Asimismo, los **alimentos no elaborados** se moderaron, 8 décimas en mayo, hasta el 1,0%.
- Entre **los componentes subyacentes**, los **servicios** fueron responsables de la tercera parte restante de la moderación en la inflación con un avance del 1,2% en mayo (1,7% en abril). En concreto, los **paquetes turísticos** causaron cerca del 40% de la moderación de los servicios con un descenso del 4,4% en mayo, tras el crecimiento del 3,4% en abril aupado por el efecto de Semana Santa. Por su parte, los **bienes industriales** y los **alimentos elaborados** se mantuvieron invariados en crecimientos del 0,2% y el 0,3% interanual respectivamente en mayo.
- Para los próximos meses, prevemos que la conjunción de una mayor estabilidad de los precios del petróleo junto con efectos de base contribuyan a contener la inflación. Por otra parte, el dinamismo del empleo apoyará una subida muy gradual de la inflación subyacente.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019**, del 1,4%, **están levemente sesgados a la baja**.

Componentes del IPC de mayo de 2019

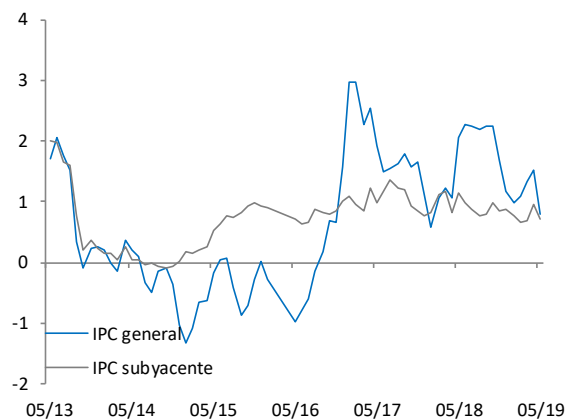
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	1,5	0,8	1,0	-0,2
Energía	12	5,4	1,3	1,5	-0,3
Alimentos no elaborados	7	1,8	1,0	1,5	-0,5
IPC subyacente	81	0,9	0,7	0,9	-0,2
Servicios	41	1,7	1,2	1,5	-0,3
Bienes industriales	25	0,2	0,2	0,2	0,0
Alimentos elaborados	14	0,3	0,3	0,4	-0,1

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

Evolución del IPC

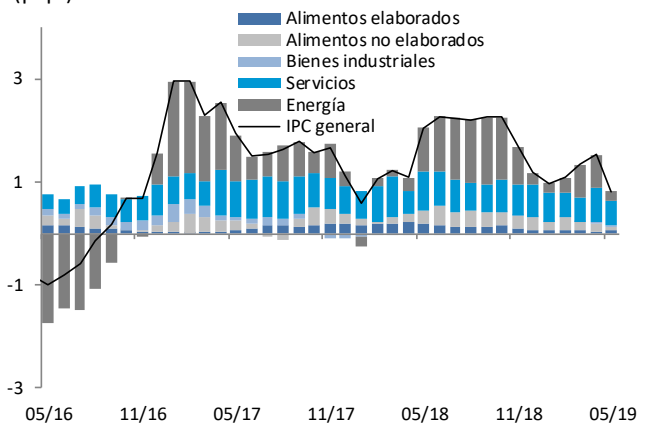
Variación interanual (%)



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.

Marc Miró i Escolà, CaixaBank Research, e-mail: 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.