

Nota Breve 03/06/2019

## Portugal · La inflación se modera en mayo

### Dato

- El IPC registró una **variación interanual del 0,5% en mayo** (0,8% en abril).
- La variación intermensual del IPC fue del 0,1% (0,4% en mayo de 2018).

### Valoración

- En mayo<sup>1</sup> se produjo una **ralentización significativa** en la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC) hasta un 0,5%, tras haber registrado un 0,8% en abril. Se trató de un valor ligeramente por debajo de la estimación de CaixaBank Research (0,6%).
- Esta moderación de la inflación se debió a dos factores. Por un lado, a la **reducción de la inflación subyacente** (excluye energía y alimentos sin procesar) del 0,8% en abril a solamente el 0,6% en mayo. Por el otro, a la importante **desaceleración del componente energético**: el crecimiento interanual del índice de precios de los productos energéticos pasó de un 1,1% en abril a un 0,1% en mayo.
- Aunque durante los primeros meses del 2019 la inflación ha seguido una senda moderada, esperamos que durante los próximos meses se acelere de forma gradual y empiece a reflejar la línea ascendente que están mostrando los salarios (y que están en consonancia con el dinamismo del mercado laboral).
- Tras el dato de mayo, la inflación portuguesa en 2019 podría acabar situándose algo por debajo de nuestra previsión actual (**0,8%**).

#### Estimación preliminar: mayo de 2019 (%)

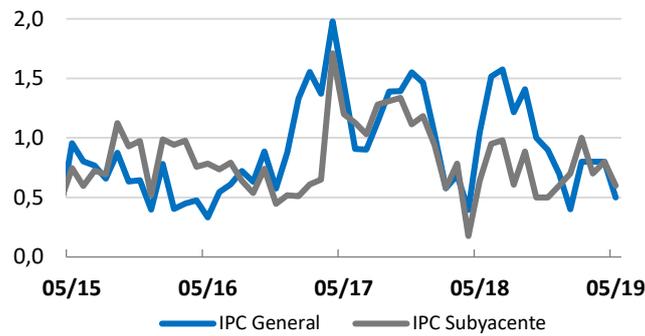
IPC Portugal <i>Variación interanual (%)</i>	2018	en-19	febr-19	mar-19	abr-19	Mayo-19	
						Dato	Previsión
IPC total	1,2	0,5	0,9	0,8	0,8	0,5	0,6
IPC subyacente <sup>1</sup>	0,9	0,8	1,0	0,7	0,8	0,6	0,8

1. Excl. energía y alimentos no procesados.

<sup>1</sup> El próximo día 14 de junio se publicarán los datos definitivos en relación con el mes de mayo.

### Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

**Daniel Belo**, BPI Research, e-mail: [daniel.filipe.belo@bancobpi.pt](mailto:daniel.filipe.belo@bancobpi.pt)

#### **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.