

Nota Breve 12/07/2019

**España · La inflación se modera en junio por la energía****Dato**

- El IPC registró una variación interanual del **0,4% en junio** (0,8% en mayo).
- La **inflación subyacente** repuntó al **0,9% en junio** (0,7% en mayo).

**Valoración**

- La **inflación** se situó en el 0,4% en junio, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 27 de junio. De esta forma, la inflación agudizó su moderación situándose en un nivel que no se veía desde septiembre de 2016. Cabe matizar que se trata de un debilitamiento coyuntural causado prácticamente en su totalidad por la energía.
- Entre los **componentes no subyacentes**, los precios de los **carburantes** retrocedieron en junio hasta el -0,5% interanual, cuando en mayo habían avanzado un 3,6% (el precio medio en euros del petróleo bajó un 11% en junio respecto a mayo). Asimismo, la **electricidad** continuó retrocediendo, un -6,3% interanual en junio frente al -4,9% de mayo. En su conjunto, la energía retrocedió en junio un -2,6% interanual; desde enero de 2018 no había experimentado una caída en términos interanuales en sus precios. Por su lado, los **alimentos no elaborados** se moderaron 4 décimas en junio hasta el 0,6%.
- Entre los **componentes subyacentes**, los **servicios** fueron el principal responsable del ligero repunte de 0,2 p. p. de la inflación subyacente después de la moderación de mayo. Concretamente, los servicios avanzaron un 1,4% interanual en junio frente al 1,2% en mayo. Los **alimentos elaborados** avanzaron un 0,4% en junio frente al 0,3% de mayo. Por su parte, los **bienes industriales** se mantuvieron invariados en un crecimiento del 0,2%.
- Para el próximo trimestre prevemos que la inflación acelere muy levemente impulsada por los componentes subyacentes, aunque esperamos que se mantendrá en cotas por debajo del 1%, debido en gran medida a que prevemos que los precios de la energía continuarán contenidos.
- Tras la publicación de este dato, los **riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019**, del 1,1%, **están equilibrados**.

### Componentes del IPC de junio de 2019

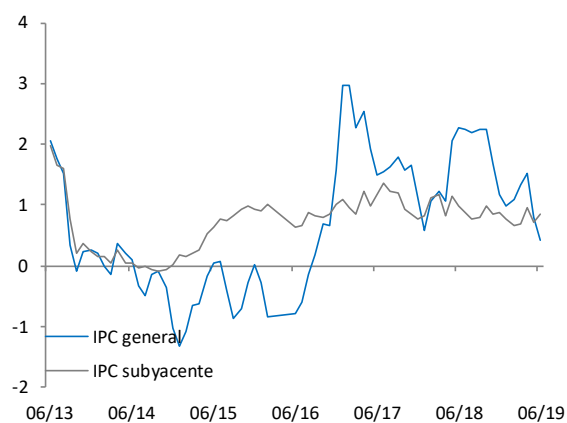
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	0,5	-0,1
Energía	12	1,3	-2,6	-1,6	-0,9
Alimentos no elaborados	7	1,0	0,6	1,0	-0,4
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
Servicios	41	1,2	1,4	1,3	0,2
Bienes industriales	25	0,2	0,2	0,2	0,0
Alimentos elaborados	14	0,3	0,4	0,5	-0,1

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

### Evolución del IPC

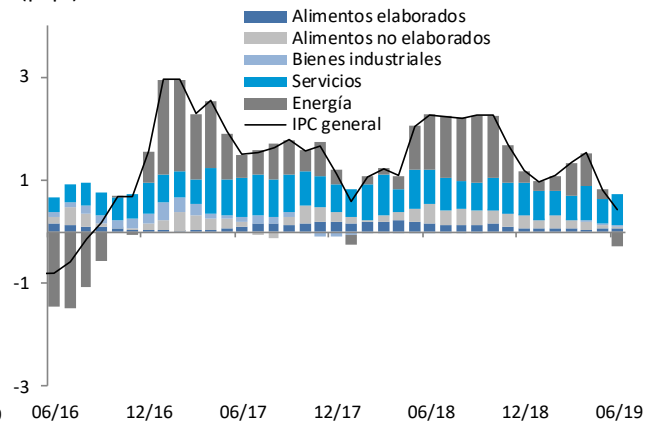
Variación interanual (%)



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](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.