

Nota Breve 29/07/2019

## España · La inflación continúa mostrando debilidad

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del 0,5% en julio (0,4% en junio).
- La variación intermensual del IPC fue del -0,6% (-0,7% en julio de 2018).

### Valoración

- En julio la inflación aumentó 0,1 p. p. hasta el 0,5%, lo que la sitúa en la tónica de moderación de los últimos meses. El dato es 3 décimas inferior a la previsión de CaixaBank Research (0,8%).
- A pesar de que todavía no se conoce el desglose por componentes, el INE atribuye este ligero aumento de la inflación a **alimentos y bebidas no alcohólicas**, que en julio de 2019 bajaron menos respecto al mes anterior que en julio de 2018. Por su parte, los componentes no subyacentes siguieron empujando la inflación hacia abajo, con un precio del **petróleo** (en euros) que a finales de julio ha descendido un 10,9% interanual y unos precios de la **electricidad** que a finales del mes pasado acumulaban un descenso del 8,0% respecto a julio de 2018.
- Para los próximos meses prevemos que la inflación continúe en cotas modestas (por debajo del 1,0%) en parte debido a nuestra previsión de que los precios de la energía continúen contenidos. Con todo, esperamos que la inflación acelere muy levemente impulsada por los componentes subyacentes.
- Tras la publicación del dato, **todo apunta a que inflación en el conjunto de 2019 podría situarse por debajo de nuestra previsión actual (1,1%)**.

#### Avance del IPC en julio de 2019

(%)

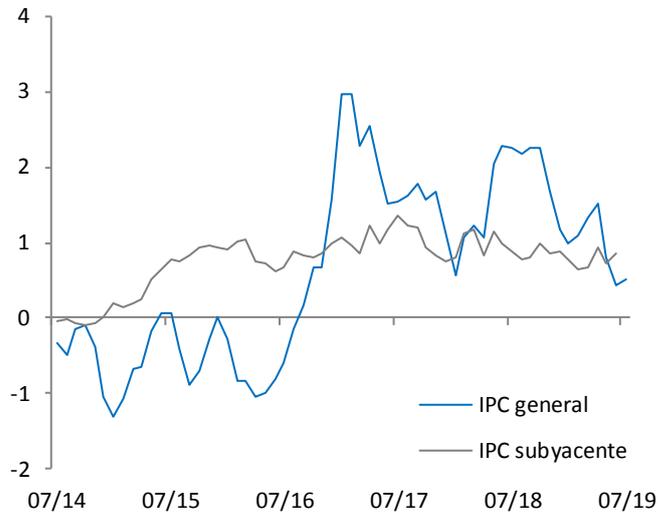
	abr.-19	may.-19	jun.-19	jul.-19	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	1,5	0,8	0,4	0,5	0,8
	Promedio*	Promedio*	jul.-18	jul.-19	
	2004-2009	2010-2016		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,4

Nota: \*Promedio del mes de julio.

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

## Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Jordi Singla, 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.