

Nota Breve 01/07/2019

Portugal · La inflación continúa en cotas modestas en junio

Dato

- La **variación interanual del IPC en junio fue del 0,4%** (valor idéntico al registrado en mayo).
- La **variación intermensual del IPC en junio fue nula** (0,1% en mayo y 0,1% en junio de 2018).

Valoración

- La tasa de variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) se mantuvo en el 0,4% en junio, el mismo registro que en mayo, lo que está por debajo de la estimación de CaixaBank Research de 0,8%. Esta dinámica menos vigorosa de lo esperado está relacionada con **la evolución de los precios de los bienes energéticos**, que cayeron un 2,4% en junio en términos interanuales (en mayo, los precios de los productos energéticos habían registrado una variación prácticamente nula). Este desempeño reflejó la evolución de los precios del petróleo en el mes de junio; así, el precio del Brent alcanzó los 54,8 euros por barril en junio de 2019 en los mercados financieros, lo que contrastó con los 65 euros del mismo mes del año anterior. Por otra parte, la inflación subyacente (que excluye los productos alimentarios no procesados y energéticos) aceleró del 0,5% en mayo hasta el 0,6% en junio.
- La **variación intermensual del IPC fue nula** en junio (0,1% en mayo y en junio de 2018) y el índice subyacente registró un aumento intermensual del 0,2% (variación mensual de -0,12% en mayo).
- La **inflación ha presentado un perfil moderado** en los primeros meses de 2019, aunque se espera que se produzca **una suave aceleración en los próximos meses**, en consonancia con un mercado laboral que conservará parte de su dinamismo y la eventual presión alcista en los precios de los servicios relacionados con la restauración y el alojamiento.
- A pesar de que la primera estimación para la tasa de inflación de junio se quedó por debajo de la previsión de CaixaBank Research, los elementos explicados en el anterior párrafo nos invitan a pensar que nuestra previsión del 0,8% para el conjunto del año 2019 es razonable, a pesar de que existen riesgos de que acabe siendo algo menor.

Estimación preliminar: junio de 2019

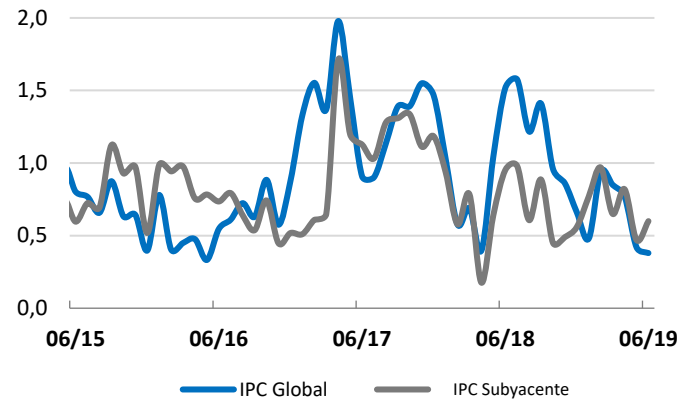
(%)

IPC Portugal	2018	Feb-18	Mar-18	Abr-19	May-19	Junio-19	
<i>Variación interanual (%)</i>						Dato	Previsión
IPC total	1,2	0,9	0,9	0,8	0,4	0,4	0,8
IPC subyacente ¹	0,9	1,0	0,7	0,8	0,5	0,6	0,5

1. Excl. energía y alimentos no procesados.

Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

Vânia Duarte, BPI Research, vania.patricia.duarte@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.