

Nota Breve 01/08/2019

## Portugal · La inflación cae en julio

### Dato

- La **variación interanual del IPC en julio fue del -0,3%** (0,4% en junio).
- La **variación intermensual del IPC en julio fue del -1,3%** (0,0% en junio y -0,6% en julio de 2018).

### Valoración

- La **variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) cayó hasta el -0,3%** en julio (0,4% en el mes anterior), y **se quedó por debajo de la estimación de CaixaBank Research**, del 0,3%. Este hecho se debió a la significativa **caída de la inflación subyacente** (índice de precios excluyendo los productos alimentarios no procesados y energéticos) que bajó hasta el **-0,1% en julio** (0,6% en junio). La **variación intermensual del IPC**, por su parte, fue del -1,3% (0,0% en junio y -0,6% en julio de 2018).
- La **variación interanual del índice relativo a los productos energéticos** siguió con su **tendencia decreciente**, hasta alcanzar un **-2,8%** en julio (-2,5% en junio).
- Según el INE, la **evolución de la inflación en el mes de julio se explica por la caída de los precios de los restaurantes y hoteles**, así como por la **reducción de la tasa del IVA que se aplica a la electricidad y al gas natural**.
- Cabe destacar que, hasta la fecha, **la inflación ha presentado un perfil claramente descendente en 2019**, una dinámica que se ha agudizado en los últimos meses. Con todo, la **previsión de inflación de CaixaBank Research para el conjunto del año es del 0,8%**. La razón es que anticipamos que la **potencial presión ascendente sobre los salarios**, como consecuencia de la **entrada del mercado laboral en una fase más madura**, debería trasladarse, al menos parcialmente, al nivel de precios. Sin embargo, tras la marca de julio, **cada vez es más probable que la inflación para el conjunto del año se sitúe por debajo de nuestra previsión actual del 0,8%**.

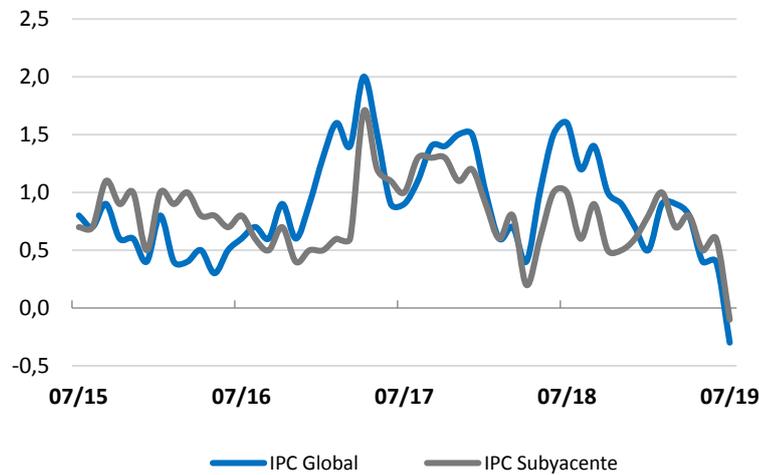
#### Estimación preliminar: julio de 2019 (%)

IPC Portugal <i>Variación interanual (%)</i>	2018	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Julio-19	
						Dato	Previsión
IPC total	1,2	0,9	0,8	0,4	0,4	-0,3	0,3
IPC subyacente <sup>1</sup>	0,9	0,7	0,8	0,5	0,6	-0,1	0,6

1. Excl. energía y alimentos no procesados.

### Portugal: IPC

Variación interanual (%)



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

Daniel Belo, BPI Research, [e-mail: deef@bancobpi.pt](mailto:deef@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.