

Nota Breve 14/07/2020

**España · La inflación sube 6 décimas por los precios energéticos****Dato**

- El IPC registró una variación interanual del **-0,3% en junio** (-0,9% en mayo).
- La **inflación subyacente** se moderó al **1,0% en junio** (1,1% en mayo).

**Detalles y valoración**

- La **inflación** se situó en el -0,3% en junio, coincidiendo con el dato adelantado por el INE el pasado 29 de junio y 6 décimas por encima del registrado en mayo. A su vez, la inflación subyacente se moderó 1 décima hasta el 1,0%. La reducción de la brecha entre la inflación general y la inflación subyacente se debió principalmente a la recuperación de los precios energéticos.
- Los **componentes no subyacentes** explicaron la totalidad de la recuperación de la inflación en junio. En concreto, los **carburantes** subieron un 3,2% intermensual en junio frente al descenso del 3,3% del año pasado y, por sí solos, explicarían más de la totalidad de la recuperación de la inflación, con un descenso interanual que se moderó del -18,2% de mayo al -12,7% de junio. También los precios de la **electricidad** contribuyeron a suavizar la caída de la inflación, con una subida del 5,8% respecto a mayo frente al descenso del 1,6% del año pasado. Pese a la subida de los últimos dos meses, los precios eléctricos acumulan en lo que va de año un descenso del 10,8% interanual (-17,0% en mayo). Por su parte, los **alimentos no elaborados** compensaron parte de este tirón alcista de los bienes energéticos, con una bajada intermensual del 0,3% (0,9% en junio de 2019) que hizo que la variación interanual se moderara por tercer mes consecutivo (del 5,4% en mayo al 4,1% en junio).
- Los **componentes subyacentes** en su conjunto cayeron una décima en junio. En términos interanuales, la inflación de **servicios** se mantuvo en el 1,3%, mientras la de **bienes industriales** se quedó invariada en el 0,1%. Los precios de los **alimentos elaborados** registraron una caída intermensual del 0,3% (+0,2% en mayo) y la variación interanual se moderó 3 décimas hasta el 1,7%.
- De cara a los próximos meses, prevemos que la inflación continúe en negativo, ya que el menor efecto deflacionista de la energía no será suficiente para compensar la debilidad de la demanda interna. Así, nos encaminamos hacia un escenario ligeramente deflacionista pero sin que se anticipe una caída abrupta de los precios.
- Siempre considerando la mencionada cautela sobre la incertidumbre de estos datos, la publicación del dato introduce **un sesgo al alza en nuestra previsión de inflación para el conjunto de 2020 que se sitúa en el -0,5%**.

### Componentes del IPC de junio de 2020

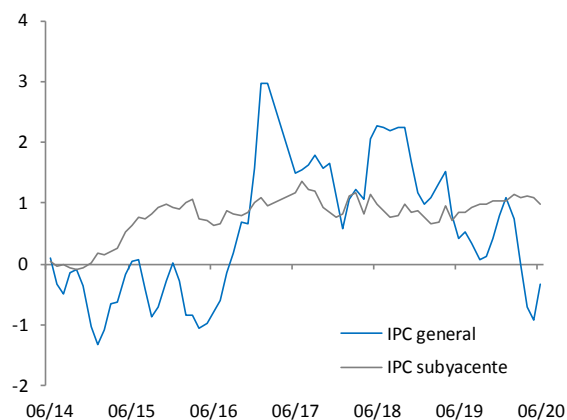
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	-0,8	0,5
Energía	12	-17,7	-11,9	-13,4	1,5
Alimentos no elaborados	8	5,4	4,1	4,9	-0,7
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Servicios	41	1,3	1,3	0,3	1,0
Bienes industriales	25	0,1	0,1	0,2	-0,1
Alimentos elaborados	15	2,0	1,7	2,1	-0,4

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

### Evolución del IPC

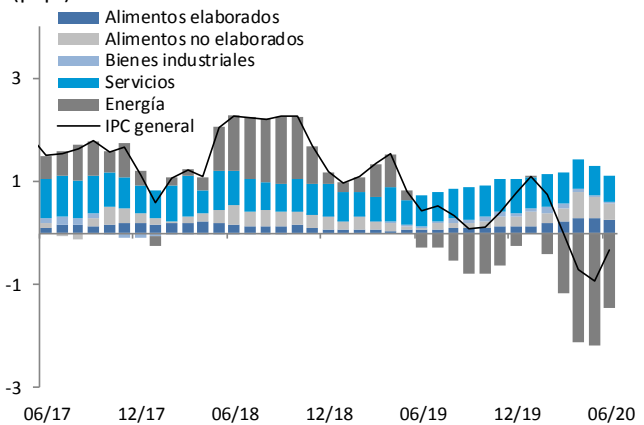
Variación interanual (%)



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.

Lukas Schaefer, 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.