

Nota Breve 29/07/2021

## España · La inflación subyacente empieza la escalada, mientras la general se mantiene en niveles elevados

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del **2,9% en julio (2,7% en junio)**.
- La variación intermensual del IPC fue del **-0,7% (-0,9% en julio de 2020)**.

### Valoración

---

- La inflación subió hasta el **2,9%** en julio. El dato está por encima de la previsión de CaixaBank Research (**2,3%**). La inflación subyacente subió por su parte hasta el **0,6%** (**0,2%** en junio).
- Aunque todavía se desconozca el detalle de la evolución de los componentes de la inflación, el INE destaca entre los componentes subyacentes la subida de los precios de los servicios de alojamiento, frente al descenso observado hace un año. En los componentes no subyacentes, destaca la subida del precio del gas frente al descenso de hace un año, aunque en sentido contrario cabe reseñar el descenso de los precios de la electricidad.
- La inflación subyacente subió hasta el **0,6%**. De confirmarse los datos publicados este mes, se mantendría la dinámica alcista de la inflación general observado en los últimos meses, mientras los componentes subyacentes se empezarían a despertar, aunque la inflación subyacente se sitúe todavía más de 2 p.p. por debajo de la inflación general.
- La subida observada este mes supone alguna diferencia respecto al repunte en la inflación observado a lo largo del primer semestre del año, que se vio fuertemente marcado por la dinámica alcista en los precios de la energía, producto tanto del aumento generalizado de los precios de las materias primas y de las emisiones contaminantes en los mercados internacionales como de fuertes efectos base, a raíz de oscilaciones de precios observadas más intensamente entre marzo y mayo de 2020. Sin embargo, a pesar de que los fuertes efectos base observados a lo largo de los últimos meses en componentes no subyacentes ya se hayan empezado a disipar, los elevados precios de la energía siguen presionando la inflación al alza, mientras que la recuperación de la economía va dando más fuerza a la dinámica alcista de los precios de los componentes subyacentes. El éxito de la campaña de vacunación en España y la reactivación sostenida de los servicios de hostelería y turismo, entre los más afectados por las restricciones a la actividad en el último año y medio, deberán también contribuir a que la inflación subyacente vaya recuperándose de forma gradual a lo largo del año. Por su parte, prevemos que la inflación general se sitúe alrededor del **2%** a medida que los efectos de base de los componentes energéticos vayan perdiendo fuerza.
- La previsión de inflación de CaixaBank Research para el conjunto del año se sitúa ahora en el **2,1%**.

### Avance del IPC en julio de 2021

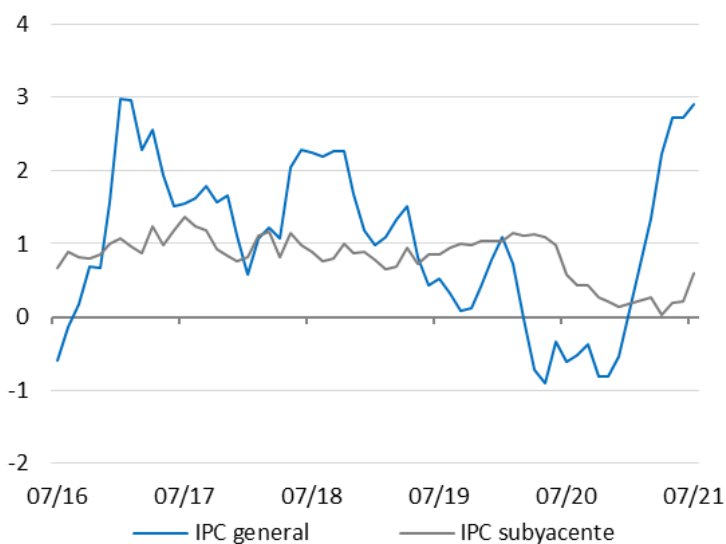
(%)

	abr.-21	may.-21	jun.-21	jul.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	2,2	2,7	2,7	2,9	2,3
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2017	jul.-20	jul.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	-0,7	-0,6	-0,9	-0,7	-1,3

Nota: \*Promedio del mes de julio.

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

### Evolución del IPC



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

**Luís Pinheiro de Matos**, 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.