

Nota Breve 13/06/2023

España · La inflación en España confirma su tendencia a la baja en mayo**Dato**

- El IPC registró una **variación interanual del 3,2% en mayo** (4,1% en abril).
- La **inflación subyacente** cae hasta el 6,1% en mayo (6,5% en abril).
- La **inflación núcleo** (que excluye energía y todos los alimentos) se situó en el 4,3% (4,6% en abril).

Valoración

- **La inflación general cayó en mayo colocándose en el 3,2% (4,1% en abril).** Esta moderación vino dada por una caída generalizada en los principales componentes del IPC. Así, la **inflación núcleo** se situó en el 4,3%, 0,3 p. p. por debajo del registro de abril, mientras que la **inflación de alimentos, bebidas y tabaco** continuó moderándose hasta el 11,6%, 0,8 p. p. por debajo de abril. Finalmente, el componente de **precios de la energía** ahondó en su caída interanual, situándose en el -19,6% (-15,6% en abril). Con respecto a nuestro escenario de previsiones, estas cifras se han situado por debajo del rango esperado.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, cayó hasta el 4,3% en mayo (4,6% en abril).** Esta moderación respondió a la fuerte caída en la inflación de bienes industriales, que se situó en el +4,2% (4,8% en abril), entre los cuales destacan las menores tasas de inflación en ropa y calzado (1,9% en mayo vs. 2,2% en abril) y en muebles y artículos para el hogar (5,8% en mayo vs. 6,3% en abril). Por su parte, la inflación de servicios apenas se contuvo 1 décima, al situarse en el 4,2% (4,3% en abril). Estimamos que la moderación de la inflación en bienes industriales es una señal positiva, dado que refleja una suavización del alza de los costes de producción.
- **La inflación de los alimentos continúa a la baja.** La tasa de inflación de alimentos, bebidas y tabaco retrocedió 0,8 p. p. en mayo, hasta situarse en el 11,6%. Por un lado, la inflación de los alimentos no elaborados repuntó mínimamente, al situarse en el 8,9% (8,8% hace un mes), si bien su tasa intermensual (+0,6%) se situó por debajo del promedio histórico para un mes de mayo (+1,0% entre 2015 y 2019). Por el otro lado, la inflación en alimentos elaborados continuó cayendo con fuerza, al situarse en el 12,9% (14,2% en abril). En este sentido, la tasa intermensual se situó en el 0,2% (equivale a un 2,5% anualizado), siendo la tasa mensual más baja en 20 meses.
- **El componente energético continúa restando a la inflación general.** El componente de precios de la energía cayó un 19,6% interanual (-15,6% en abril). Esta moderación vino dada por sendas caídas intermensuales de precios en carburantes y electricidad. Por un lado, el precio de los carburantes cayó un 4,0% intermensual, lo que ha llevado a su tasa interanual a situarse en el -11,5% (-4,3% en abril). Cabe señalar que, con esta caída, el precio de los carburantes se sitúa cercano a los niveles previos al inicio de la guerra de Ucrania. Por otro lado, los precios de la electricidad cayeron un 1,0% intermensual, lo que colocó su tasa interanual en el -34,9%, un descenso interanual ligeramente más suave que en abril, pero que continúa siendo muy significativo. Con ello, el nivel de precios de electricidad según el IPC de mayo se sitúa ya por debajo del nivel del mismo mes de 2019.

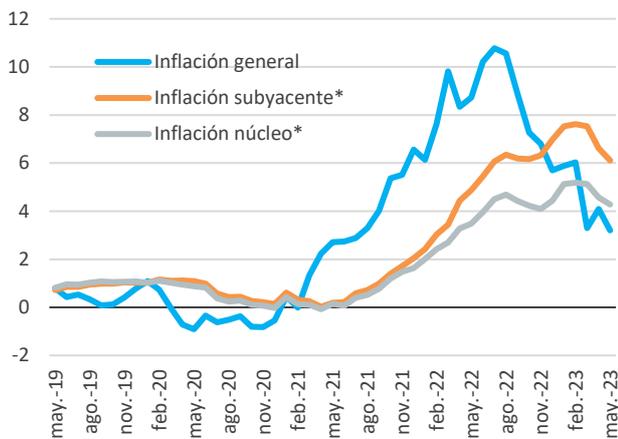
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%)

	Peso	Promedio 2022	feb.-23	mar.-23	abr.-23	may.-23	contribución
Inflación general	100%	8,4	6,0	3,3	4,1	3,2	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	84%	5,2	7,6	7,5	6,6	6,1	4,7 pp.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	67%	3,7	5,2	5,1	4,6	4,3	2,5 pp.
• Bienes industriales	21%	4,2	6,5	5,9	4,8	4,2	1,0 pp.
• Servicios	46%	3,3	4,2	4,4	4,3	4,2	1,6 pp.
Alimentos	23,6%	10,7	15,7	15,5	12,4	11,6	3,0 pp.
• Alimentos elaborados	16,8%	10,6	16,8	16,5	14,2	12,9	2,2 pp.
• Alimentos no elaborados	6,8%	10,9	13,4	13,6	8,8	8,9	0,8 pp.
Energía	10%	27,9	-8,9	-25,6	-15,6	-19,6	-2,3 pp.
• Electricidad	4%	26,8	-33,0	-51,8	-36,2	-34,9	-1,4 pp.
• Carburantes y combustibles	6%	25,6	4,4	-9,3	-4,3	-11,5	-0,9 pp.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

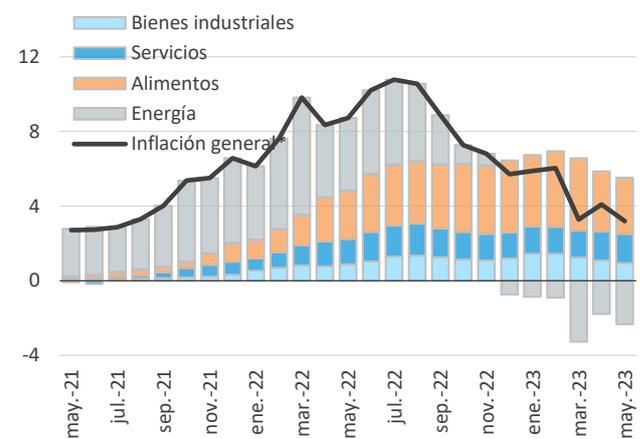


Notas: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

Javier Ibáñez de Aldecoa Fuster, CaixaBank Research, e-mail: 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.