

Nota Breve 30/05/2024

España · La inflación general repunta en mayo hasta el 3,6%, algo menos de lo esperado**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,6% en mayo** (3,3% en abril).
- La inflación subyacente subió hasta el 3,0% en mayo (2,9% en abril).

Valoración

- **La inflación general subió 3 décimas en mayo hasta situarse en el 3,6%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Por otro lado, la **inflación subyacente** (que excluye energía y alimentos no elaborados) aumentó ligeramente y se situó en el 3,0% (2,9% en abril). El dato de inflación general se ha situado ligeramente por debajo del rango esperado por CaixaBank Research, mientras que el de la inflación subyacente está en línea con nuestras previsiones.
- El INE destaca que este repunte se debe principalmente a la subida de los precios de la electricidad y a los precios de los carburantes, que descendieron en menor medida que en mayo del año pasado. La contribución al alza de estos dos factores ha supuesto que la inflación de los **componentes no subyacentes** (energía y alimentos no elaborados) se sitúe en el 6,8% interanual (1,5 p. p. más que en abril).
- **El repunte de la inflación, impulsado por los componentes no subyacentes, se encuentra dentro de lo esperado y no supone riesgos al alza para nuestras previsiones.** Uno de los componentes que ha contribuido a la inflación este mes es la electricidad. En mayo, el PVPC subió un 16,6% intermensual, impulsado por un fuerte aumento de los precios del mercado mayorista hasta los 31,6 €/MWh (13,7 €/MWh en abril).¹ Este aumento responde a una normalización de los precios, que en abril llegaron a mínimos históricos impulsados por la contribución de las energías renovables. Finalmente, los precios de la gasolina también habrían contribuido al alza en la inflación. En mayo, los precios de la gasolina 95 disminuyeron un 0,7% intermensual, mientras que en mayo del año pasado lo hicieron en mayor medida (-3,2% intermensual).
- **Ligero aumento de la inflación subyacente, en línea con lo esperado.** El mes pasado, la inflación de los servicios se situó en un nivel relativamente bajo respecto a lo observado en los últimos meses (3,4% en abril vs. 3,9% en el 1T) por efectos calendario (la Semana Santa en 2023 fue en abril). En concreto, el mes pasado se produjo una fuerte caída en la inflación de los servicios relacionados con el turismo, como los paquetes turísticos o el alojamiento. En este sentido, el ligero aumento de este mes no supone riesgos al alza para nuestras previsiones.
- **En definitiva, la evolución de la inflación sigue marcada por una divergencia entre la inflación subyacente y los componentes más volátiles.** La inflación subyacente ha ido cayendo de manera gradual, marcada por la persistencia de la inflación de los servicios. Por otro lado, los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) siguen mostrando unas tasas de inflación relativamente elevadas. La contribución al alza de la energía responde a un factor coyuntural: aunque los precios de la electricidad en el mercado mayorista se mantengan relativamente bajos, los precios han aumentado en los últimos meses por las subidas de los diferentes impuestos que regulan la factura eléctrica.

¹ El PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) es la tarifa eléctrica del mercado regulado.

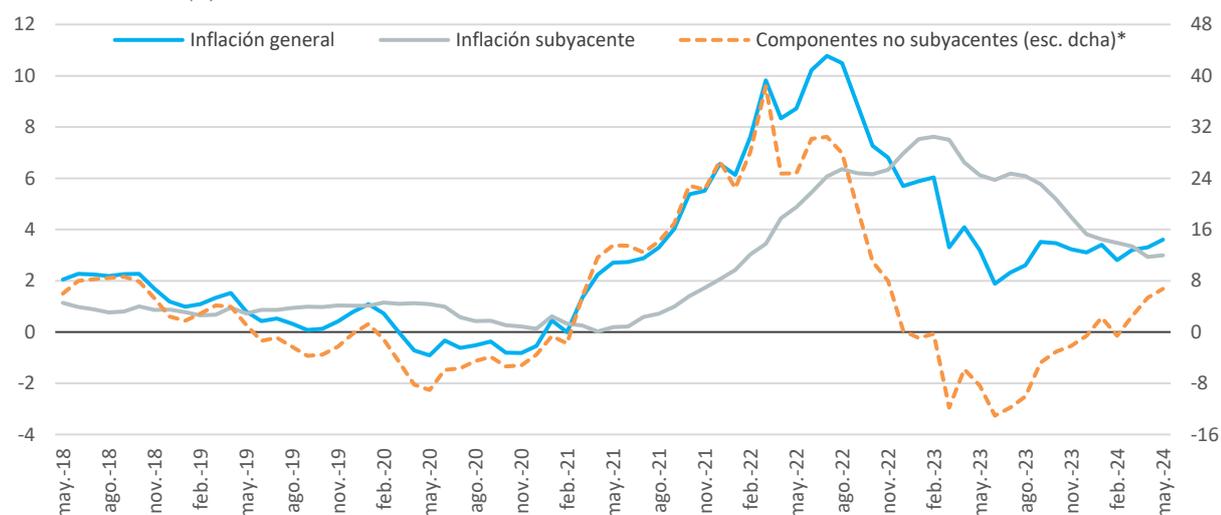
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2023	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24
Inflación general	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	3,6
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	6,0	3,6	3,5	3,3	2,9	3,0
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	-6,3	2,3	-0,6	2,5	5,3	6,8

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Notas: (*) Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.

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

Zoel Martín Vilató, 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.