

Nota Breve 13/07/2016

## España · La inflación subyacente desciende una décima en junio

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **-0,8% en junio**, 2 décimas por encima del registro de mayo.
- La **inflación subyacente** retrocedió una décima hasta el **0,6%**.

### Valoración

- La **recuperación de la inflación** en junio, que coincide con el dato avanzado por el INE, fue consecuencia de un menor descenso de los precios del transporte (debido a la subida de los precios de los **carburantes y lubricantes**) y de los precios asociados a la vivienda (por un incremento de los precios de la **electricidad** mayor que el año pasado). En menor medida, **ocio y cultura** también contribuyó al aumento de la inflación debido a una subida de los precios de los viajes organizados mayor que la de hace un año.
- La **inflación subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) **disminuyó una décima** hasta el 0,6%, mientras que las previsiones de CaixaBank Research apuntaban a una estabilización.
- De cara a los próximos meses se prevé que la inflación inicie una rápida tendencia alcista al deshacerse el efecto escalón de la caída del precio del petróleo del verano pasado. Asimismo, el IPC subyacente recuperará la suave tendencia ascendente gracias al constante dinamismo del consumo privado.
- Tras conocerse este dato, **los riesgos sobre la previsión de la inflación general para el conjunto de 2016** (del -0,2%) **están equilibrados**.

#### Componentes del IPC de junio de 2016

Variación interanual (%)

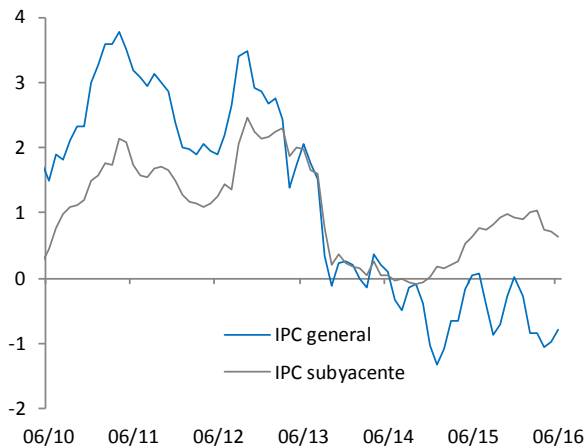
	Peso	Previsión CaixaBank Research	Dato observado	Error de predicción	Contribución al error de predicción*
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Energía	11	-12,2	-11,7	0,5	0,1
Alimentos no elaborados	6	2,1	2,3	0,1	0,0
<b>IPC subyacente</b>	<b>82</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Servicios	40	0,7	0,7	0,0	0,0
Bienes industriales	27	0,3	0,3	0,0	0,0
Alimentos elaborados	15	1,3	1,0	-0,3	0,0

Nota: \*Contribución de cada componente al error de predicción de la inflación general.

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

### Evolución del IPC

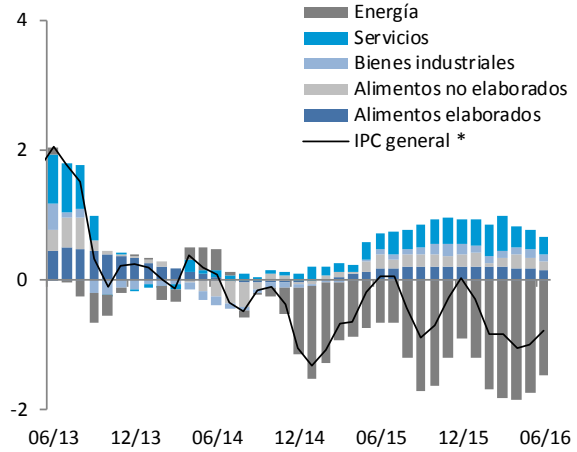
Variación interanual (%)



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.

**Judit Montoriol**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**