

Nota Breve 28/06/2024

España · La inflación general se modera ligeramente en junio hasta el 3,4%, gracias a las dinámicas de los carburantes**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,4% en junio** (3,6% en mayo).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en junio en el 3,0%.

Valoración

- **La inflación general retrocedió 2 décimas en junio hasta situarse en el 3,4%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE, y retoma la senda de corrección que se había truncado desde marzo. Por otro lado, la **inflación subyacente** (que excluye energía y alimentos no elaborados) mantuvo el mismo registro que en el mes anterior, del 3,0%. El dato de inflación general se ha situado por debajo del valor esperado por CaixaBank Research (3,8%), mientras que el de la **inflación subyacente está en línea con nuestras previsiones**.
- El INE destaca que la desaceleración de la inflación general se debe principalmente a la bajada de precios de los carburantes, frente a la subida que experimentaron en junio de 2023, y en menor medida a un aumento más modesto de los alimentos frente al aumento que experimentaron hace un año. Ambos factores han contribuido a que la inflación de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) se sitúe en el 5,5% interanual (1,3 p. p. menos que en mayo).
- **La moderación de la inflación imprime un ligero sesgo a la baja sobre nuestras previsiones**. No obstante, hay que tomar este sesgo con una pizca de cautela, al ser una moderación procedente de los componentes no subyacentes, que son los más volátiles dentro de la cesta del IPC. Uno de los factores que más ha contribuido a la corrección de la inflación este mes son los carburantes. En lo que llevamos de junio, el precio de la gasolina 95 ha caído un 2,4% intermensual, frente a la subida del 0,4% de junio de 2023. Por otro lado, respecto a la electricidad, el PVPC subió un 18% intermensual, impulsado por un aumento de los precios del mercado mayorista hasta los 55,3 euros/MWh (30,4 euros/MWh en mayo).¹ Al haber superado este mes el umbral de los 45 euros/MWh establecido en el decreto publicado por el Gobierno en diciembre, prevemos que el IVA aplicado a la electricidad vuelva al tipo reducido del 10% el mes que viene, tal y como incorpora nuestro escenario de previsiones. La fuerte subida intermensual del PVPC tendrá un impacto limitado en la inflación, dado que en junio de 2023 el PVPC también subió con fuerza. Así, la tasa interanual del PVPC moderó ligeramente su caída del -25% en mayo al -22,5% en junio.
- **La inflación subyacente, en consonancia con lo esperado, se estabiliza en el 3%**. No obstante, el INE destaca la contribución al alza del componente de ocio y cultura, cuyos precios subieron más que en junio del año pasado. De este modo, es probable que la inflación de los servicios, un componente que está mostrando una elevada persistencia, siga sin dar visos claros de moderación en cuanto se publique el desglose de los datos del IPC a mediados de mes.

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

- **En definitiva, en junio se ha reducido ligeramente la brecha entre la inflación subyacente y los componentes más volátiles.** No obstante, preveemos que esta brecha se mantenga a lo largo de este año, debido, por un lado, al impacto de la retirada de las bonificaciones al IVA de varios productos de la cesta no subyacente (electricidad, alimentos...) y también a efectos base adversos que preveemos que tengan lugar a finales de año debido a las caídas del precio de la energía que tuvieron lugar a finales del año pasado. Por otro lado, los componentes subyacentes relacionados con los servicios siguen mostrando una elevada persistencia. No obstante, preveemos que la inflación subyacente mantenga una trayectoria descendente sostenida, aunque muy gradual.

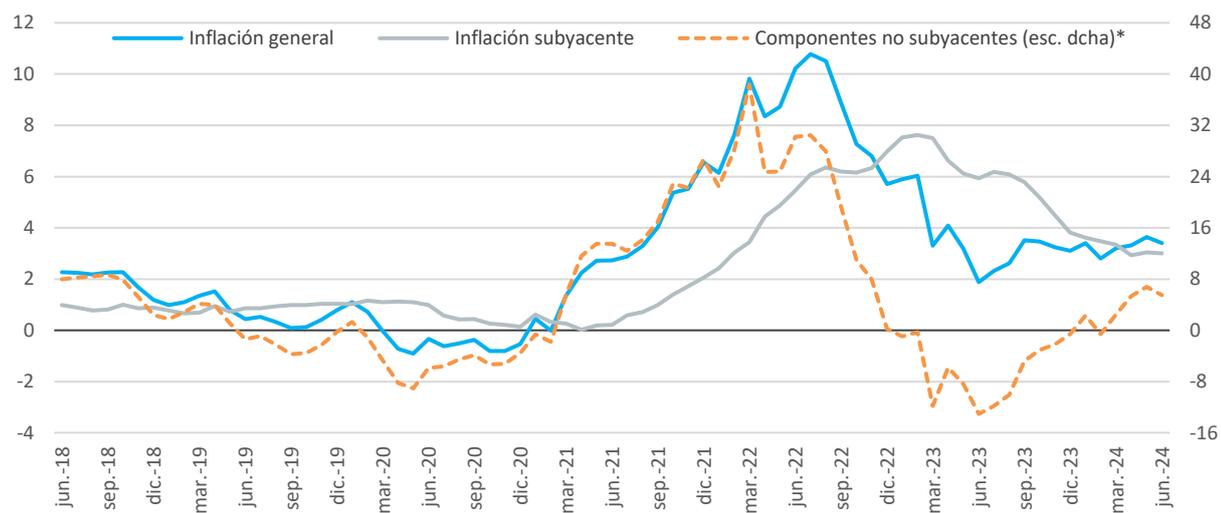
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

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

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.

Oriol Carreras Baquer, 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.