

Nota Breve 12/07/2024

España · Carburantes y alimentos dieron un respiro a la inflación en junio**Dato**

- **La tasa de inflación general cayó hasta el 3,4% en junio (0,2 p. p. menos que en mayo).**
- La **inflación subyacente** (que excluye energía y alimentos no elaborados) se mantuvo en el 3,0%.
- La **inflación núcleo** (que excluye energía y alimentos) subió hasta el 2,8% (0,1 p. p. más que en mayo).

Valoración

- **La inflación general cayó hasta el 3,4% en junio, un descenso de 0,2 p. p. respecto a mayo.** La caída de la inflación general, la primera tras tres meses de subidas, vino dada por la contribución a la baja de los carburantes y de los alimentos.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, subió hasta el 2,8% interanual**, un aumento de 0,1 p. p. respecto a mayo. La inflación de los servicios se mantiene en el 3,7% interanual, pero con algunos cambios en su composición. Por un lado, se produjo un repunte en el crecimiento de los precios de partidas relacionadas con el sector turístico, entre los que destacan los vuelos y los paquetes turísticos nacionales. Ello fue compensado por la moderación de las presiones inflacionistas en el resto de los precios de servicios. Sin embargo, la evolución durante estos últimos meses de la inflación de los servicios sitúa su *momentum* en el 4,3%, por encima del dato de este mes, lo que muestra la resistencia de esta partida a seguir moderándose.¹ Por otro lado, la inflación de los bienes industriales cayó 0,2 p. p. hasta el 0,5% interanual.
- **La inflación de los alimentos volvió a caer en junio hasta el 4,1% interanual** (0,2 p. p. menos que en mayo). En concreto, la inflación de los alimentos elaborados cayó 0,2 p. p. hasta situarse en el 4,0%, mientras que la inflación de los alimentos no elaborados cayó 0,1 p. p. hasta el 4,5%. Cabe destacar que, tras el anuncio por parte del Gobierno de prorrogar el IVA reducido para ciertos alimentos en la segunda mitad del año, esperamos ver una mayor moderación del crecimiento de los precios de los alimentos en los próximos meses.
- **La inflación del componente energético cayó 1,9 p. p. hasta situarse en el 6,1% interanual.** En junio, la inflación de los carburantes cayó 2,9 p. p. hasta el 4,6% interanual, impulsada por un descenso en los precios de la gasolina 95 del 2,4% intermensual. Sin embargo, la subida del precio del Brent hasta los 85,5 dólares/barril en lo que llevamos de julio (83 dólares/barril en junio) apunta a un cambio de tendencia a corto plazo. Por otro lado, la inflación de la electricidad cayó 0,3 p. p., hasta el 14,0% interanual.
- **Las tendencias inflacionistas de fondo apuntan a que la inflación núcleo seguirá descendiendo.** El *momentum* de la inflación núcleo se situó en el 1,8% en junio. Es decir, si los precios evolucionan de manera similar a como lo han hecho en los últimos meses, la inflación núcleo debería situarse alrededor del 1,8% interanual en los próximos meses. Con una inflación núcleo del 2,8% interanual en junio, el *momentum* nos indica que hay margen para que la inflación núcleo siga ahondando en su descenso.

¹ La variación anualizada del IPC desestacionalizado promedio de tres meses respecto a los tres meses anteriores.

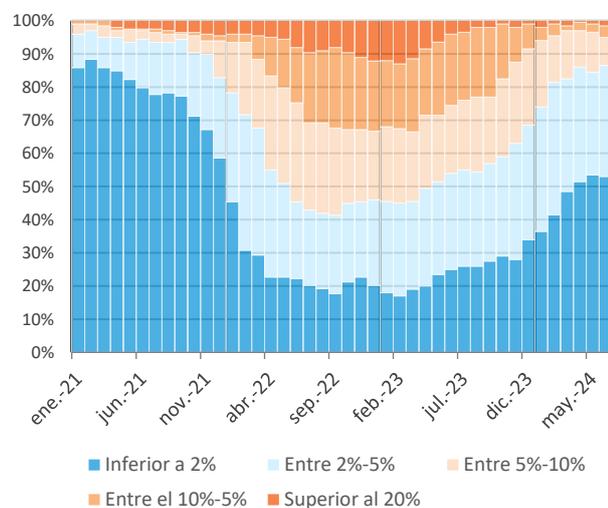
El semáforo de la inflación

- **Signos mixtos en la cesta de consumo.** En junio, la proporción de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% descendió 0,5 p. p., hasta el 53,0%. Sin embargo, la proporción de productos cuya inflación fue superior al 5% cayó 1,5 p. p., hasta el 13,5%.
- **Las presiones inflacionistas se suavizan en la cesta de alimentos.** El descenso en la inflación de los alimentos se refleja en el acumulado de subclases de alimentos creciendo a un ritmo menor del 5% interanual, que aumentó 1,8 p. p. hasta el 78,1%. Además, la proporción de productos alimentarios con una tasa de inflación superior al 10% se redujo 1,6 p. p., hasta el 6,3%.

El semáforo de la inflación: tasa interanual de las subclases del IPC a impuestos constantes

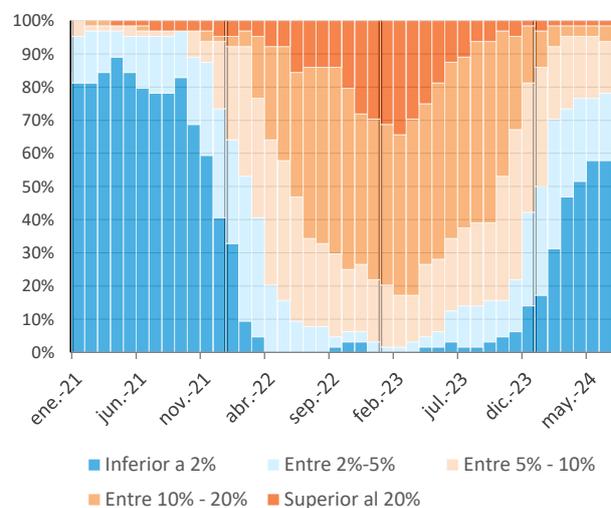
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

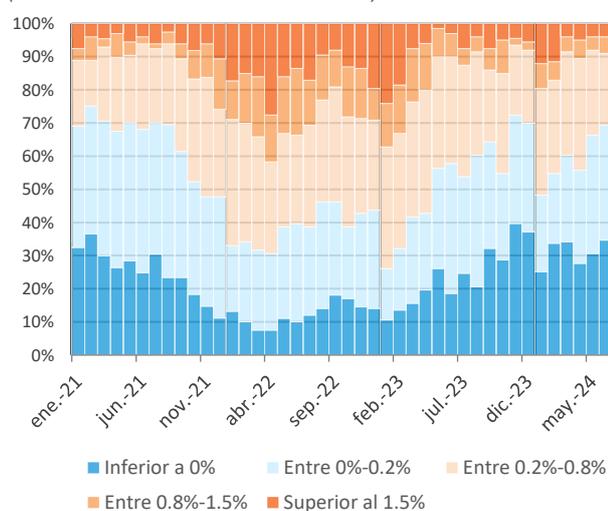
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



El semáforo de la inflación: tasa intermensual corregida de estacionalidad de las subclases del IPC a impuestos constantes

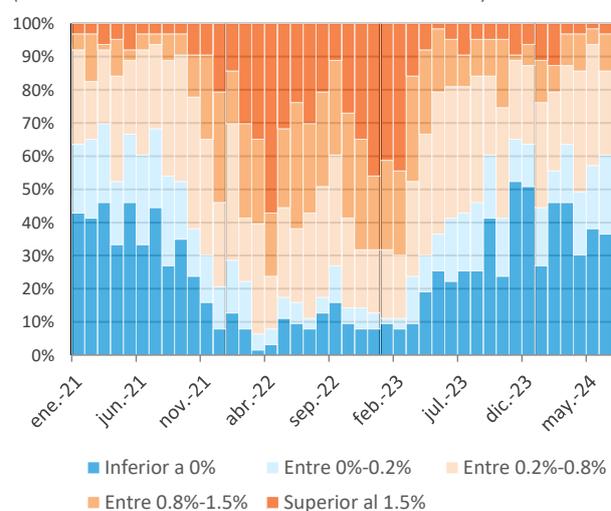
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



Notas: Datos de IPC a impuestos constantes.

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

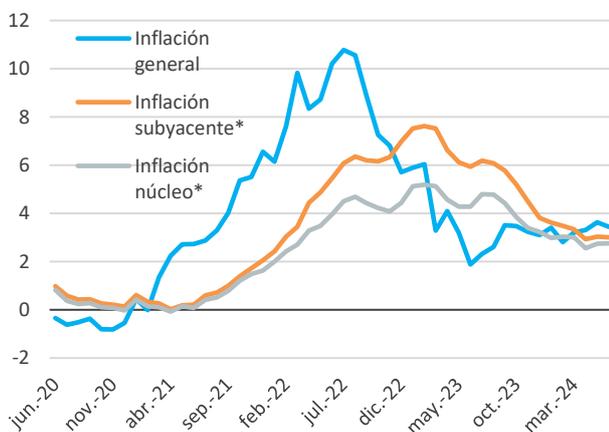
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%) y contribución (p. p.)

| | Promedio 2023 | mar.-24 | abr.-24 | may.-24 | jun.-24 | Contribución |
|---|---------------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Inflación general | 3,5 | 3,2 | 3,3 | 3,6 | 3,4 | ... |
| Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía) | 6,0 | 3,3 | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 2,4 p. p. |
| Inflación núcleo (sin alimentos ni energía) | 4,4 | 3,0 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 1,8 p. p. |
| • Bienes industriales | 4,2 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,1 p. p. |
| • Servicios | 4,3 | 3,9 | 3,4 | 3,7 | 3,7 | 1,7 p. p. |
| Alimentos | 11,1 | 4,3 | 4,6 | 4,3 | 4,1 | 1,1 p. p. |
| • Alimentos elaborados | 12,1 | 4,7 | 4,4 | 4,2 | 4,0 | 0,7 p. p. |
| • Alimentos no elaborados | 9,3 | 3,1 | 5,0 | 4,6 | 4,5 | 0,4 p. p. |
| Energía | -16,3 | 1,6 | 5,0 | 8,0 | 6,1 | 0,6 p. p. |
| • Electricidad | -36,8 | 7,0 | 10,2 | 14,3 | 14,0 | 0,5 p. p. |
| • Carburantes y combustibles | -5,1 | -1,2 | 2,5 | 4,6 | 1,7 | 0,1 p. p. |

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

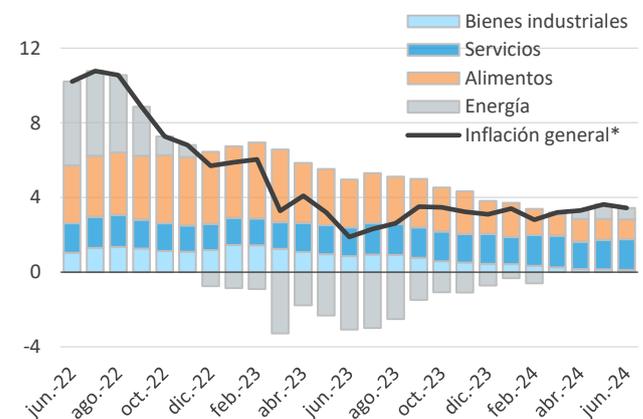


Notas: *Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. *Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

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.