

La inflación en España se moderó en abril, pero volverá a aumentar en mayo

Camilo A. Ulloa

La inflación general se redujo hasta el 3,2 % interanual, debido principalmente a la energía y, en menor medida, a los servicios. Por su parte, la inflación subyacente se moderó hasta el 2,8 %. No obstante, BBVA Research estima que la inflación general podría incrementarse hasta el 3,4 % o el 3,5 % en mayo.

La inflación general sorprendió a la baja y la subyacente cumplió las expectativas

En abril, la tasa de inflación general se situó en el 3,2 % interanual, lo que supone un descenso de 0,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior y un registro inferior al previsto por BBVA Research (Cuadro 1 y Gráfico 1). Por su parte, la inflación subyacente cumplió las expectativas, al moderarse en 0,1 pp hasta el 2,8 %. Así, la inflación subyacente continuó siendo el principal determinante de la inflación general, con una contribución de 2,4 pp, mientras que la energía mantuvo su aportación en 0,6 pp y los alimentos no elaborados sumaron 0,3 pp.

Las presiones inflacionistas se concentran, principalmente, en la energía y los alimentos no elaborados, aunque ambos componentes sorprendieron a la baja en abril.

La inflación de los servicios se redujo en 0,3 pp y se situó ligeramente por debajo de lo esperado: 3,4 % interanual, frente al 3,5 % previsto por BBVA Research. Por su parte, la inflación de los bienes industriales no energéticos, en el 1,6 % interanual, y la de los alimentos elaborados, en el 2,3 %, se mantuvieron estables y en línea con lo esperado.

Los precios de la energía se desaceleraron en 0,7 pp y sorprendieron a la baja, con una inflación del 6,6 % interanual frente al 7,8 % previsto por BBVA Research. Esta evolución se explica, principalmente, por la caída de los precios de la electricidad, del -10,4 % intermensual. Asimismo, la inflación de los alimentos no elaborados, aunque siguió siendo elevada, volvió a sorprender a la baja: 4,6 % interanual, frente al 5,6 % previsto.

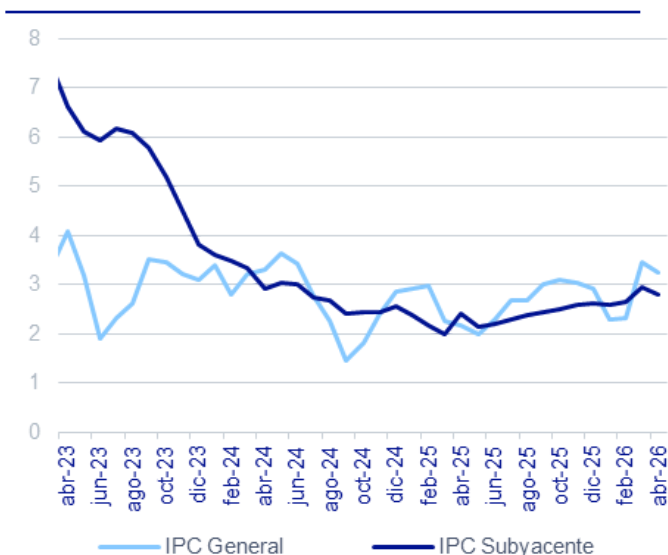
Diferenciales de inflación desfavorables respecto a la UEM

En abril, la inflación armonizada mantuvo un diferencial desfavorable de 0,5 puntos porcentuales respecto a la UEM, por encima del promedio histórico del 0,3 %. Además, la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos no elaborados, registró un diferencial desfavorable de 1,0 pp (Gráfico 5).

Perspectivas para mayo

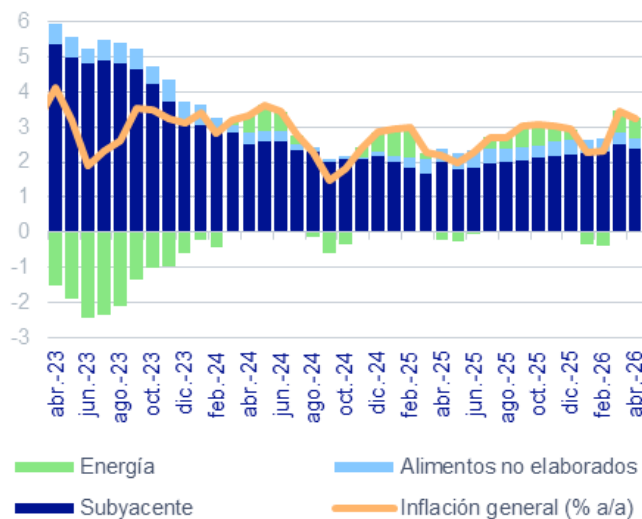
Las estimaciones en tiempo real de BBVA Research sugieren un nuevo incremento de la inflación general en mayo, que podría situarse entre el 3,4 % y el 3,5 % interanual. Este aumento respondería tanto a un nuevo encarecimiento de la energía como al avance de los precios subyacentes. En particular, se proyecta que la inflación subyacente aumente hasta situarse entre el 2,9 % y el 3,0 % interanual.

GRÁFICO 1. IPC (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

GRÁFICO 2. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL IPC (PP A/A)



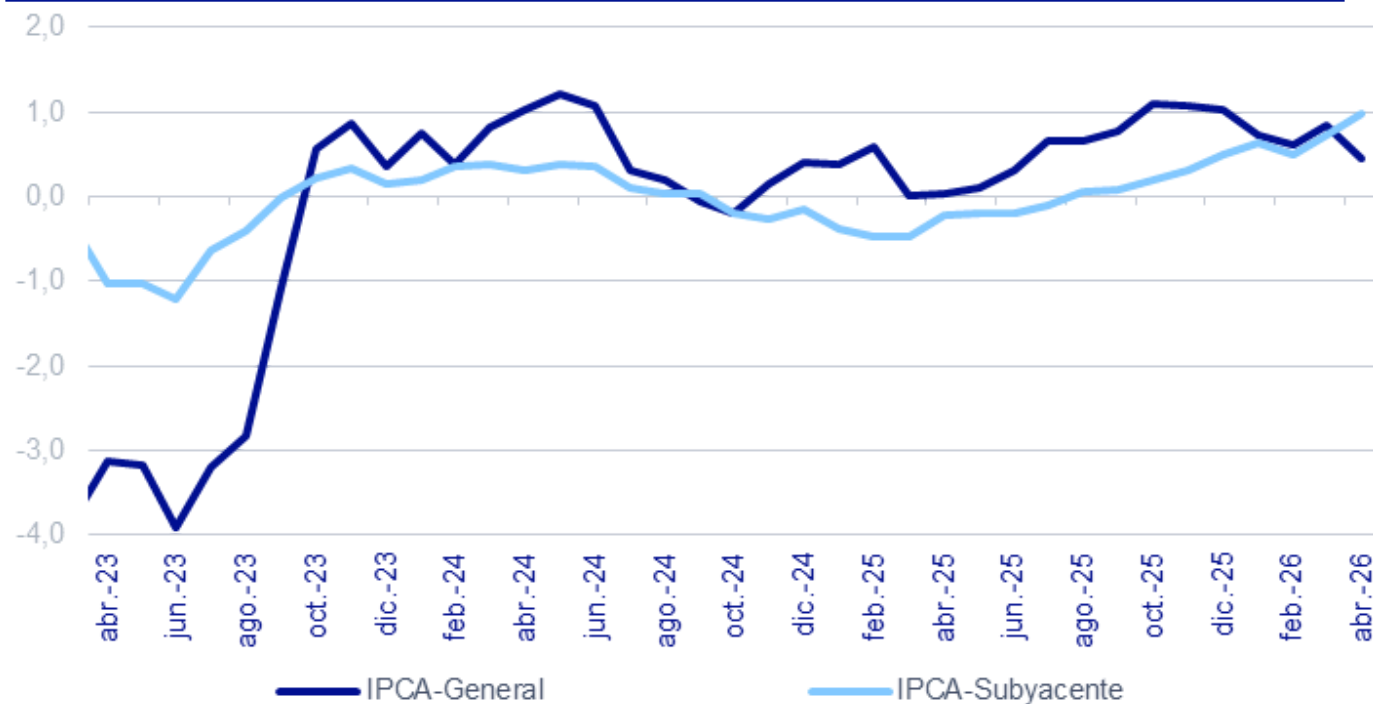
Fuente: BBVA Research a partir de INE

CUADRO 1. INFLACIÓN (A/A). EVALUACIÓN DE LA PREDICCIÓN

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
IPC General	3,5	(3,6 ; 3,3)	3,2	-0,2	-1,4
Productos energéticos	7,8	(9,0 ; 6,7)	6,6	-1,2	-1,4
Alimentos sin elaboración	5,6	(6,7 ; 4,5)	4,6	-1,0	-1,2
IPSEBENE	2,8	(3,0 ; 2,7)	2,8	0,0	-0,4
Servicios	3,5	(3,9 ; 3,0)	3,4	0,0	-0,1
Bienes industriales sin productos energéticos	1,6	(2,2 ; 1,1)	1,6	-0,1	-0,2
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	2,3	(2,7 ; 2,0)	2,3	0,0	-0,1

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

GRÁFICO 5. DIFERENCIAL DE INFLACIÓN RESPECTO A LA UEM (PP DE LA TASA INTERANUAL DEL IPCA)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.