

España | La inflación repuntó en julio y puede superar el 4 % en agosto por la energía

Camilo A. Ulloa

La energía impulsó la inflación en julio. La tasa general subió 0,4 pp, hasta el 3,6 % interanual, y la subyacente 0,1 pp, hasta el 3,0 %, en ambos casos en línea con lo previsto. Para agosto, se estima un repunte de la inflación general, hasta un rango del 4,1 % al 4,3 %, con la energía como principal presión al alza

La inflación aumentó en línea con lo esperado

En julio, la tasa de inflación general repuntó 0,4 pp y se situó en el 3,6 % interanual, en línea con el 3,6 % previsto por BBVA Research (Cuadro 1 y Gráfico 1). La inflación subyacente también cumplió las expectativas: aumentó 0,1 pp, hasta el 3,0 % interanual, igual que la cifra estimada por BBVA Research.

La inflación subyacente continuó siendo el principal determinante de la inflación general, con una contribución de 2,5 pp. Sin embargo, el repunte de julio se explicó fundamentalmente por la energía, cuya aportación aumentó hasta 0,9 pp. Por su parte, los alimentos no elaborados contribuyeron con 0,1 pp.

La energía explica la mayor parte del repunte, pero la inflación de los servicios también se mantiene elevada

La inflación de los servicios y la de los bienes industriales no energéticos aumentaron 0,1 pp en julio, en línea con lo previsto por BBVA Research, hasta situarse en el 4,0 % y el 1,1 % interanual, respectivamente. Por su parte, la inflación de los alimentos elaborados volvió a sorprender ligeramente a la baja, al disminuir una décima, hasta el 1,7 %, frente al 1,8 % previsto por BBVA Research.

El principal cambio en la composición de la inflación se produjo en la energía. Los precios aceleraron su crecimiento en 4,1 pp, hasta el 10,1 % interanual, por encima del 9,6 % previsto por BBVA Research. El aumento respondió principalmente al encarecimiento de los carburantes, el gas y la electricidad, en un contexto de tensión en los mercados energéticos y de reversión parcial de las medidas fiscales aplicadas a algunos de estos componentes.

En sentido contrario, la inflación de los alimentos no elaborados volvió a situarse por debajo de lo esperado: alcanzó el 2,3 % interanual, frente al 2,6 % previsto.

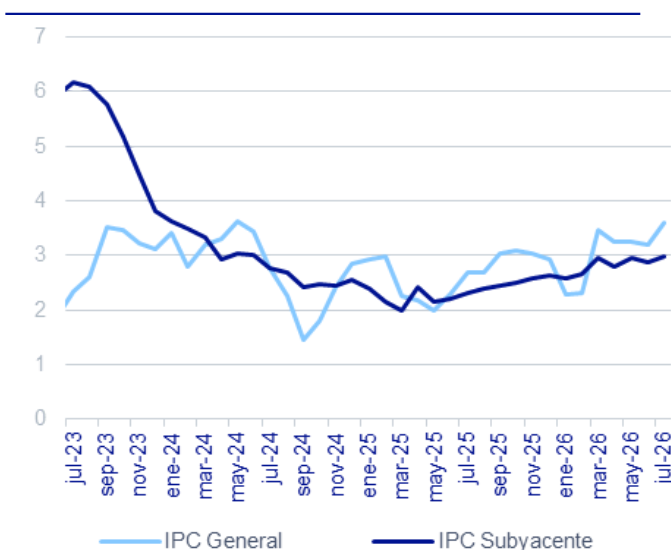
El diferencial de inflación respecto a la UEM continuó siendo desfavorable

En julio, el IPCA de España presentó un diferencial desfavorable de 1,0 pp respecto a la UEM, tomando como referencia la estimación disponible para el área del euro. Este diferencial se mantiene claramente por encima del promedio histórico, situado en torno a 0,3 pp. Asimismo, la inflación subyacente —excluidos la energía y los alimentos no elaborados— mantuvo un diferencial desfavorable de 1,2 pp respecto a la UEM (Gráfico 4).

Perspectivas para agosto

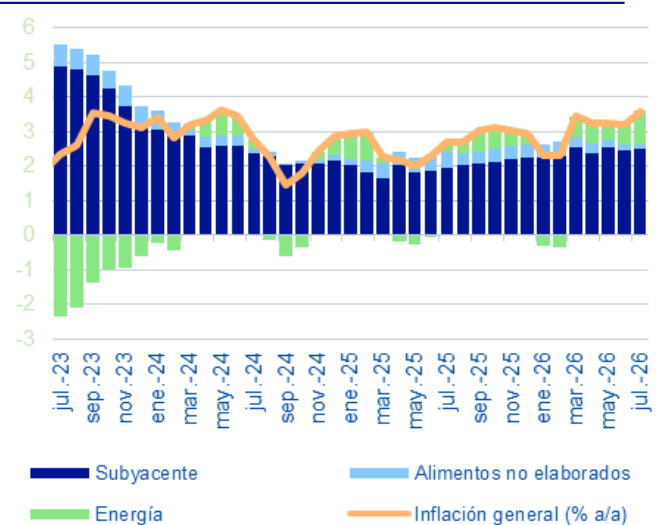
Las estimaciones en tiempo real de BBVA Research apuntan a una nueva aceleración de la inflación general en agosto, que podría situarse entre el 4,1 % y el 4,3 % interanual. La presión adicional al alza procede principalmente del componente energético, destacando el aumento de los precios de los carburantes y lubricantes. Por su parte, la inflación subyacente se mantendrá relativamente estable, en torno al 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)**



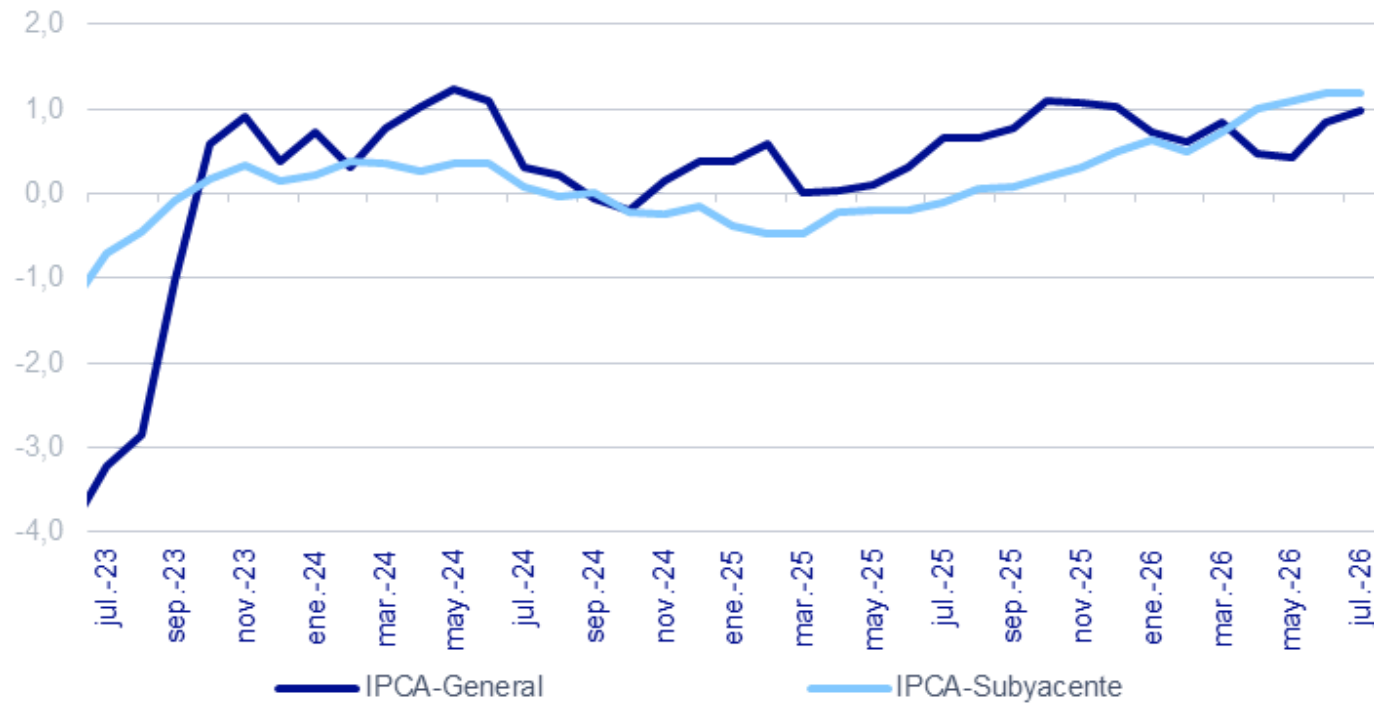
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

	Previsión	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
IPC General	3,5	(3,7 ; 3,4)	3,6	0,0	0,2
Productos energéticos	9,6	(10,7 ; 8,5)	10,1	0,5	0,6
Alimentos sin elaboración	2,6	(3,7 ; 1,5)	2,3	-0,3	-0,3
IPC Subyacente	3,0	(3,1 ; 2,8)	3,0	0,0	0,1
Servicios	4,0	(4,4 ; 3,5)	4,0	0,1	0,2
Bienes industriales sin productos energéticos	1,1	(1,7 ; 0,6)	1,1	0,0	-0,1
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	1,8	(2,1 ; 1,4)	1,7	-0,1	-0,4

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

GRÁFICO 4. 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.