

España | La inflación repuntó en agosto y se acelerará en septiembre

Camilo A. Ulloa

La inflación general aumentó 0,7 pp, hasta el 4,3 % interanual, mientras que la subyacente descendió 0,1 pp, hasta el 2,9 %, en línea con lo previsto. En septiembre, la inflación general podría repuntar hasta el 4,7 %-4,9 %, impulsada de nuevo por la energía y, en menor medida, por los alimentos.

La inflación repuntó en línea con lo esperado

En agosto, la tasa de inflación general aumentó 0,7 puntos porcentuales y se situó en el 4,3 % interanual (a/a), prácticamente en línea con el 4,2 % previsto por BBVA Research (Cuadro 1 y Gráfico 1). La inflación subyacente también cumplió las expectativas: disminuyó 0,1 puntos, hasta el 2,9 % interanual (BBVA Research: 3,0 %).

La inflación subyacente continuó siendo el principal determinante de la inflación general, con una contribución de 2,4 puntos porcentuales a la tasa interanual. No obstante, la contribución de la energía aumentó hasta 1,6 puntos y la de los alimentos no elaborados, hasta 0,3 puntos.

La energía explica la mayor parte del repunte mientras los servicios siguen elevados y los alimentos y los bienes industriales sorprenden al alza

Como se esperaba, la inflación de los servicios se mantuvo elevada en agosto, aunque descendió 0,1 puntos, hasta el 3,9 % (BBVA Research: 4,0 %). Además, la inflación de los bienes industriales no energéticos (1,4 %) y, sobre todo, la de los alimentos elaborados (1,6 %) sorprendieron al alza (BBVA Research: 1,2 % y 1,3 %, respectivamente).

Los precios de la energía volvieron a acelerar su crecimiento, esta vez en 6,8 puntos, hasta el 16,9 % interanual, ligeramente por debajo del 17,2 % previsto por BBVA Research. Además, tras cinco meses de desaceleración, la inflación de los alimentos no elaborados repuntó 2,2 puntos, hasta el 4,5 % interanual, por encima del 3,2 % previsto.

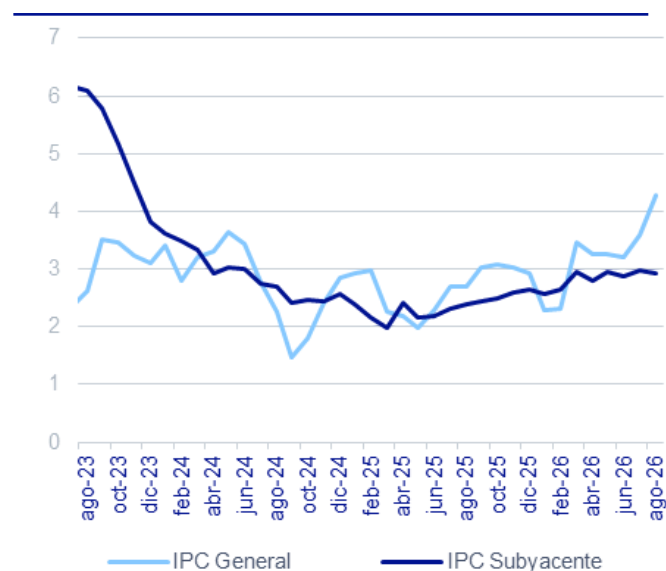
El diferencial de inflación respecto a la UEM continuó siendo desfavorable

En agosto, el IPCA de España registró un diferencial desfavorable de 1,3 puntos porcentuales frente a la UEM, claramente superior a su promedio histórico, situado en torno a 0,3 puntos. Asimismo, la inflación subyacente -excluidos la energía y los alimentos no elaborados- mantuvo un diferencial desfavorable de 1,1 puntos frente a la UEM (Gráfico 4).

Perspectivas para septiembre

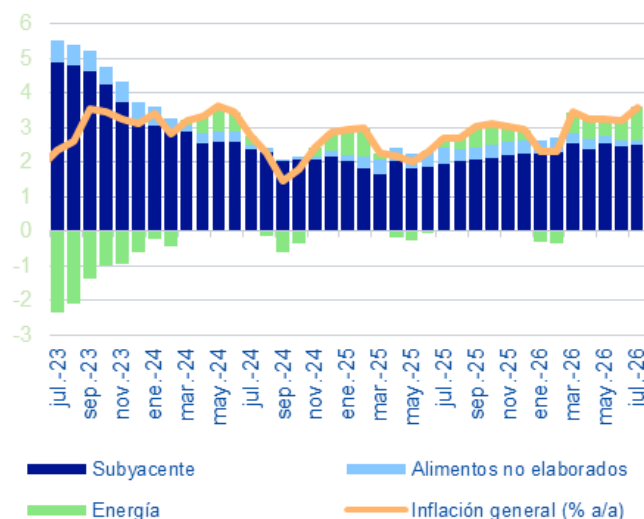
Las estimaciones en tiempo real de BBVA Research apuntan a una nueva aceleración de la inflación general en septiembre, hasta un intervalo del 4,7 % al 4,9 % interanual. La presión al alza procedería principalmente del componente energético. Además, el repunte de los precios de los alimentos no elaborados podría intensificarse por el aumento de los costes de transporte y el encarecimiento de algunos insumos. Por su parte, la inflación subyacente se mantendría 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)**



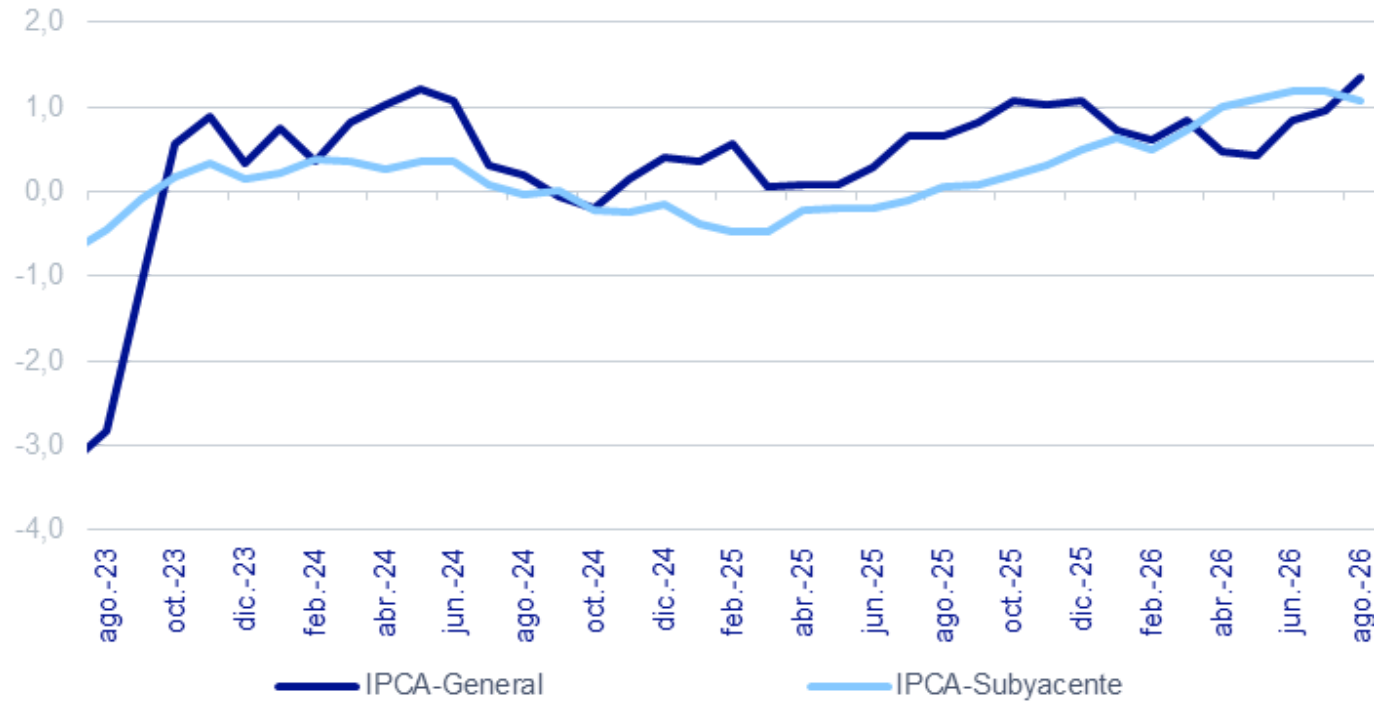
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

	Previsión	Intervalo de confianza (*)			Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)		
IPC General	4,2	(	4,4	;	4,1	)	4,3	0,0	0,2
Productos energéticos	17,2	(	18,3	;	16,1	)	16,9	-0,3	-0,4
Alimentos sin elaboración	3,2	(	4,4	;	2,1	)	4,5	1,2	1,4
IPC Subyacene	3,0	(	3,1	;	2,8	)	2,9	0,0	-0,2
Servicios	4,0	(	4,5	;	3,6	)	3,9	-0,2	-0,5
Bienes industriales sin productos energéticos	1,2	(	1,7	;	0,7	)	1,4	0,2	0,4
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	1,3	(	1,7	;	1,0	)	1,6	0,2	0,8

*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.bbvaresearch.com.