

España / La inflación cae a mínimos de 16 meses

La inflación quiebra en mayo la senda alcista de los meses anteriores y se reduce con fuerza, siete décimas hasta el 0,8%, la más baja desde ene-18. Dentro de un comportamiento desinflacionista prácticamente generalizado por grupos, destaca, fundamentalmente, el abaratamiento de la factura eléctrica.

Dado que el dato de mayo se ajusta a lo previsto, mantenemos nuestras proyecciones de inflación: concluirá el año alrededor del 1,5%, lo que daría una media anual en el entorno del 1%.

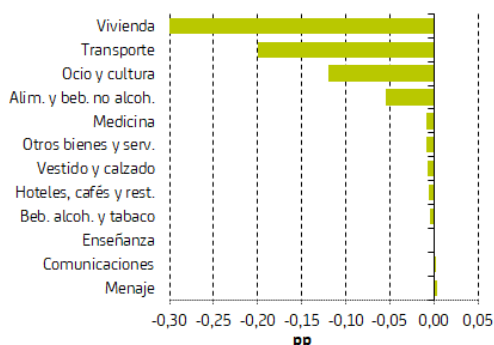
La inflación de los **productos energéticos** se reduce con intensidad, 4,1 puntos hasta el 1,3%, la tasa más baja en 14 meses, fruto, sobre todo, de la bajada de los precios de la electricidad, en contraste con la subida registrada el año pasado; esto, a su vez, repercutió en los precios asociados a la vivienda (-0,3% vs 2% en abril). En menor medida contribuyeron los precios de carburantes y combustibles, que se incrementan menos que en may-18, con el consiguiente impacto sobre los precios del transporte (1,8% vs 3,2% anterior).

Índice de Precios de Consumo

Tasas de variación (%)	dic-18	abr-19	may-19	
	interanual		mensual	interanual
General	1,2	1,5	0,2	0,8
Alimentación	1,3	0,8	0,4	0,6
Alimentos elaborados	0,5	0,3	0,1	0,3
Alimentos sin elaborar	3,2	1,8	1,0	1,0
Bienes industriales	0,8	1,8	0,5	0,5
Sin productos energéticos	0,2	0,2	0,7	0,2
Productos energéticos	2,1	5,4	0,1	1,3
Carburantes y combustibles	2,8	6,0	1,0	3,6
Servicios	1,5	1,7	-0,2	1,2
Inflación subyacente	0,9	0,9	0,1	0,7

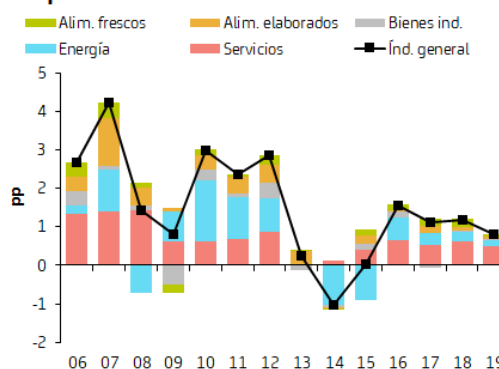
La inflación de los **servicios** también se reduce, medio punto hasta el 1,2%. A este comportamiento contribuyen, básicamente, los precios del transporte antes comentados, así como los de turismo y hostelería.

Repercusión en la variación de la tasa interanual de inflación (mayo s/abril)

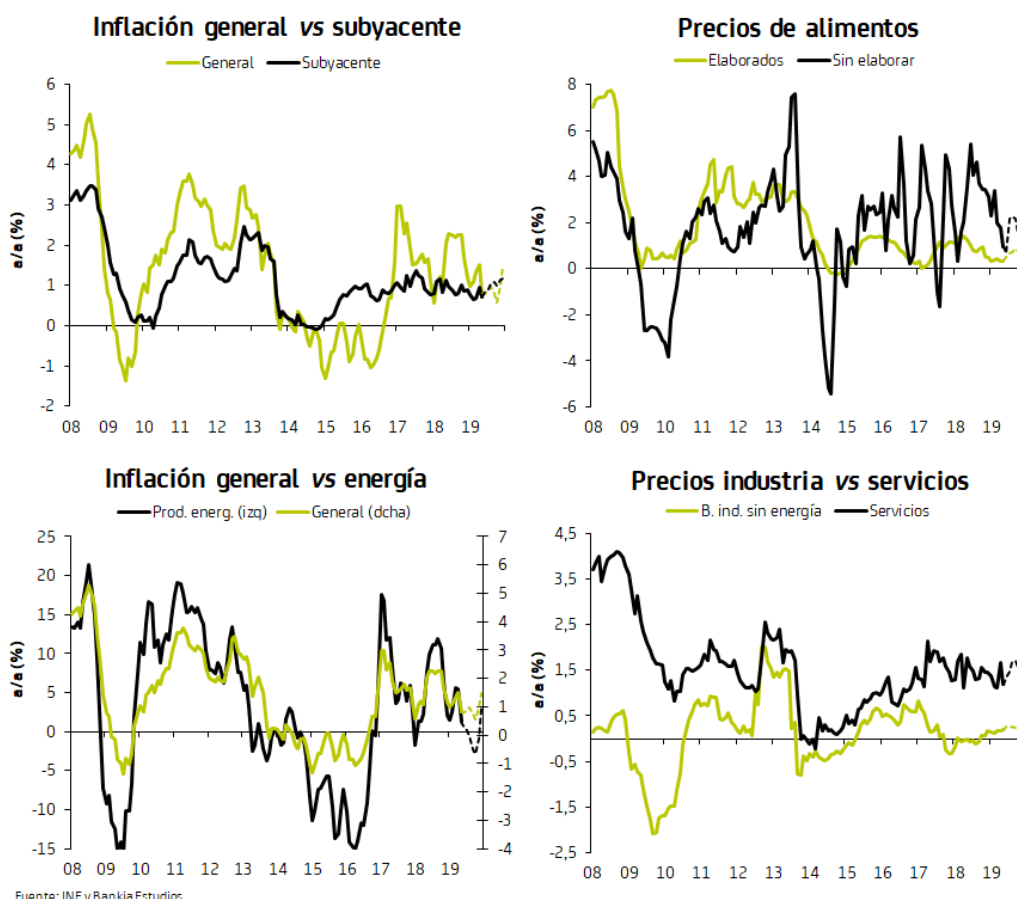


Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos a diciembre, salvo 2019 (mayo).

Aport. a la tasa interanual de inflación*



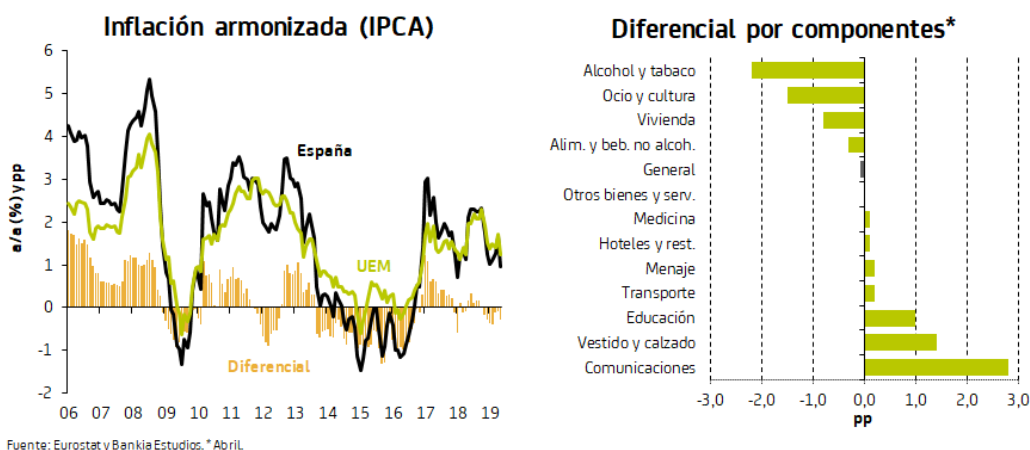
La **alimentación** reduce su tasa de inflación dos décimas hasta el 0,6%, la más baja en casi dos años, gracias al comportamiento de los alimentos **frescos**, cuya tasa se reduce ocho décimas hasta el 1%, mínimo desde feb-18, especialmente frutas, legumbres y hortalizas. Por su parte, los precios de los alimentos **elaborados** crecen en el último año un 0,3%, la misma tasa que en el mes anterior.



Fuente: INE y Bankia Estudios.

Por lo que respecta a la inflación de los **bienes industriales no energéticos**, se mantiene por tercer mes consecutivo en el 0,2%: el comportamiento alcista de publicaciones y electrodomésticos fue contrarrestado por la contención de medicamentos y artículos de uso personal.

Fruto de la contención de precios de sus componentes, la inflación **subyacente** se reduce dos décimas hasta el 0,7%: desde nov-18 se mantiene por debajo del 1%.



Fuente: Eurostat y Bankia Estudios. * Abril.

Por último, la **inflación armonizada (IPCA)** también se reduce siete décimas hasta el 0,9%, con lo que el diferencial negativo con la media de la UEM se amplía dos décimas hasta -0,3 puntos.

Índices nacionales de rúbricas

	may-19 (mensual)		Interanual				
	Repercusión		may-18	abr-19	may-19		
					Repercusión		
Alimentos	16. Legumbres y hortalizas frescas	-5,6	-0,058	2,9	10,6	4,8	0,049
	18. Patatas y sus preparados	2,6	0,008	-4,5	14,7	14,5	0,043
	08. Pescado fresco y congelado	2,2	0,022	4,5	-1,5	3,2	0,036
	07. Otras carnes	0,3	0,006	1,0	1,2	1,5	0,033
	02. Pan	-0,2	-0,002	0,8	2,1	1,7	0,022
	05. Carne de porcino	1,9	0,014	1,1	1,1	3,0	0,021
	22. Agua mineral, refrescos y zumos	0,2	0,002	3,1	3,1	2,4	0,021
	12. Productos lácteos	-0,2	-0,003	0,7	0,8	1,2	0,019
	21. Otros preparados alimenticios	0,2	0,003	0,6	0,9	1,2	0,016
	09. Crustáceos, moluscos y preparados de pescado	0,4	0,005	2,8	0,5	0,8	0,009
	23. Bebidas alcohólicas	0,3	0,003	4,8	1,5	1,1	0,009
	01. Cereales y derivados	0,1	0,002	1,3	0,8	0,5	0,008
	06. Carne de ave	0,8	0,006	1,4	0,2	1,1	0,007
	03. Carne de vacuno	0,1	0,001	2,0	1,1	0,9	0,007
	24. Tabaco	0,0	0,000	1,1	0,4	0,4	0,006
	17. Preparados de legumbres y hortalizas	0,5	0,003	2,4	0,6	0,4	0,003
	04. Carne de ovino	1,0	0,002	2,8	1,9	2,1	0,003
	20. Azúcar	0,0	0,000	-2,9	1,5	1,7	0,001
	10. Huevos	-0,2	0,000	5,9	0,1	0,0	0,000
	15. Frutas en conserva y frutos secos	0,3	0,001	-0,7	-1,4	-1,2	-0,001
19. Café, cacao e infusiones	0,8	0,003	1,8	-1,0	-0,5	-0,001	
11. Leche	-0,2	-0,001	-1,0	-0,5	-0,1	-0,002	
13. Aceites y grasas	-0,8	-0,004	1,4	-14,3	-13,9	-0,081	
14. Frutas frescas	4,7	0,074	6,9	-1,9	-6,0	-0,102	
Bienes industriales	26. Prendas de vestir de mujer	3,2	0,076	1,1	1,5	1,3	0,032
	49. Publicaciones	0,8	0,006	1,0	2,2	3,1	0,023
	40. Artículos no duraderos para el hogar	0,0	0,000	0,4	1,0	1,0	0,014
	25. Prendas de vestir de hombre	1,1	0,017	0,7	0,9	0,8	0,010
	43. Medicamentos y material terapéutico	0,1	0,002	-0,8	0,9	0,5	0,009
	27. Prendas de vestir de niño y bebé	2,8	0,025	1,2	0,8	0,6	0,009
	29. Calzado de hombre	1,7	0,010	0,3	0,6	0,9	0,007
	30. Calzado de mujer	3,3	0,023	1,1	1,0	0,8	0,007
	28. Complementos y reparaciones de prendas de vestir	0,4	0,001	0,7	1,4	1,1	0,003
	38. Electrodomésticos y reparaciones	0,1	0,001	-1,6	-0,2	0,2	0,003
	31. Calzado de niño	1,9	0,005	1,0	1,1	0,7	0,003
	36. Muebles y revestimientos de suelo	0,5	0,006	0,2	0,2	0,2	0,002
	39. Utensilios y herramientas para el hogar	0,2	0,001	-0,2	0,2	0,1	0,001
	32. Reparación de calzado	0,1	0,000	1,8	1,8	1,7	0,000
	55. Artículos de uso personal	-0,4	-0,008	-0,2	0,2	-0,3	-0,005
	37. Textiles y accesorios para el hogar	1,2	0,007	-1,0	-0,9	-1,0	-0,005
48. Objetos recreativos	-0,2	-0,005	-1,5	-2,9	-3,0	-0,066	
Servicios	44. Transporte personal	0,6	0,094	5,4	3,5	2,3	0,367
	56. Turismo y hostelería	-0,6	-0,081	2,3	2,5	1,5	0,203
	33. Viviendas en alquiler	0,1	0,003	1,2	1,6	1,6	0,047
	41. Servicios para el hogar	0,1	0,002	1,9	2,1	2,2	0,036
	42. Servicios médicos y similares	0,0	0,001	1,5	1,7	1,7	0,030
	35. Conservación de la vivienda y otros gastos	0,0	0,001	0,9	0,9	0,8	0,028
	51. Educación infantil y primaria	0,0	0,000	1,2	1,8	1,8	0,011
	54. Otros gastos de enseñanza	0,1	0,000	1,3	1,7	1,8	0,009
	47. Comunicaciones	0,1	0,005	2,4	0,1	0,2	0,008
	52. Educación secundaria	0,0	0,000	1,4	1,8	1,8	0,006
	45. Transporte público urbano	0,0	0,000	0,6	0,5	0,5	0,003
	53. Educación universitaria	0,0	0,000	0,2	0,2	0,2	0,001
50. Esparcimiento	0,2	0,006	0,4	0,1	0,0	0,001	
46. Transporte público interurbano	-2,2	-0,021	2,3	0,3	-4,6	-0,045	
34. Calefacción, alumbrado y distribución de agua	-1,2	-0,075	3,7	2,9	-1,9	-0,113	
TOTAL	0,2		2,1	1,5	0,8		

Fuente: INE

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.