



La inflación subyacente escala al 3% en mayo, su cota más alta en casi dos años

PRECIOS BAJO PRESIÓN/ El INE confirma que el IPC general se mantuvo en el 3,2% en mayo, pero revisa al alza en una décima el subyacente, evidenciando el impacto de la crisis en el conjunto de la cesta de la compra.

J. Díaz. Madrid

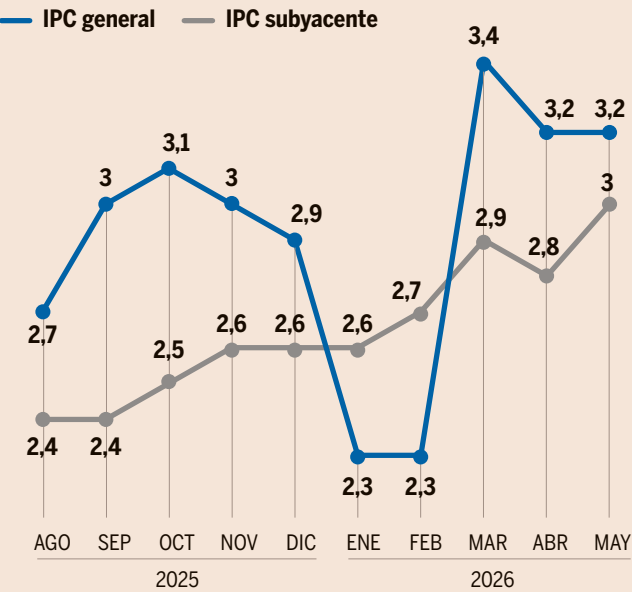
Los súbitos volantazos de la Administración Trump en su tortuosa negociación con Irán, con posibilidades de acuerdo que se acercan o se esfuman a la misma velocidad y, en ocasiones, en el lapso de apenas unas horas, no solo no ayudan a despejar el horizonte, sino que hacen más densa la incertidumbre. Y, mientras, el reloj de arena de la inflación sigue llenándose con más prisa que pausa, trasladándose poco a poco a la parte más estructural de la cesta de compra; esto es, aquella en la que las subidas de precios son luego más difíciles de revertir, porque, como advirtió el jueves la presidenta del BCE, Christine Lagarde, “cuando la inflación se descontrola cuesta mucho trabajo devolverla al objetivo del 2% que marca la estabilidad de precios”.

Y aunque Lagarde aseguró que las expectativas de precios siguen ancladas de momento en esa referencia del 2%, la presidenta de la autoridad monetaria europea reconoció que ahora mismo “tenemos una inflación que es demasiado alta para nuestros ciudadanos y para nuestro objetivo de estabilidad de precios”, añadiendo que “estamos trabajando para revertir esa situación”.

En este escenario, en el que el BCE ha vuelto a subir los tipos de interés, ha empeorado

LOS PRECIOS ALZAN EL VUELO

Variación del IPC en tasa anual. En %.



> Los productos que más subieron

Variación del índice de precios de consumo en tasa anual. En mayo, en %.

Combustibles líquidos	48,8
Joyería y relojes	27,2
Recogida de basuras	26,6
Transp. combinado pasajeros	26,6
Transp. aéreo de pasajeros	25,5
Gasóleo	23,9
Ropa para bebés	16,4
Legumbres frescas	16,3
Hortalizas frescas	15,2
Huevos	13,7
Pescado fresco	9,7
Hoteles y apartamentos	8,9
Seguros de salud	8,9

Expansión

Fuente: INE

sus previsiones macro para la zona euro y preludia mayor inflación, el INE confirmó ayer que el IPC general en España se mantuvo en el 3,2% interanual en mayo, la misma tasa que en abril, gracias a las medidas anticrisis desplegadas por el Gobierno, que, concentradas esencialmente en bajadas temporales de los impuestos a la energía, han actuado de muro de contención. Sin embargo, parte de esas ayudas ya se han retirado y el resto expira a finales de mes, lo que, de por sí, augura un

efecto rebote de los precios a partir de julio.

Pero aún más relevante es que las presiones inflacionarias han empezado a calar en la parte estructural de la cesta de la compra. Y prueba de ello es que la inflación subyacente (descontando los productos más volátiles: energía y alimentos frescos) se aupó en mayo hasta el 3%, dos décimas más que en abril y una por encima de lo adelantado por el INE a finales del mes pasado. Es la tasa más alta desde junio de 2024; es decir,

de casi los dos últimos años, periodo en el que el IPC subyacente no había vuelto a alcanzar la cota del 3% hasta ahora.

Así, aunque los elementos más volátiles de la cesta se han abaratado, un 3% interanual en el caso de la electricidad, el gas u otros combustibles; o han moderado su avance, como los alimentos, que en mayo subieron en conjunto un 2,2% frente al 2,7% de los dos meses anteriores (aunque productos básicos como los huevos o las legumbres fres-

cas se catapultaron un 13,7% y un 16,3%, respectivamente), muchos elementos de carácter más estructural del IPC han pisado el acelerador. Por ejemplo, los transportes, que en febrero, antes de la guerra, apenas subían un 0,1% y que en mayo se dispararon ya un 7,4%. O los restaurantes y servicios de alojamiento, que se encarecieron un 4,8% en mayo, aunque en su caso muy cerca del 4,7% registrado en los dos meses anteriores, mientras que los servicios financieros y los seguros lo hi-

Persiste la brecha negativa respecto a la UE, que amenaza la competitividad de las exportaciones

cieron un 4,6%, dos décimas más que en abril.

IPC y exportaciones

El desglose de los datos de inflación publicados ayer por el INE ha confirmado que el IPC armonizado, que es el dato comparable a escala europea, se situó en el 3,6% en mayo, una décima más que en abril y la tasa más elevada desde mayo de 2024, cuando los precios se encarecieron un 3,8% interanual. Son datos relevantes porque su comparativa con los del conjunto del bloque (el 3,2% en mayo) arroja un diferencial negativo para España de cuatro décimas, brecha que, con mayor o menor amplitud, se mantiene desde hace muchos meses y que en octubre y noviembre de 2025 llegó a superar el punto porcentual (1,1% en ambos meses).

La persistencia de este diferencial representa una clara amenaza para la competitividad de las exportaciones españolas, que tienen en la Unión Europea y en la eurozona sus principales destinos: entre enero y marzo, la UE absorbió alrededor del 63% de las ventas españolas al exterior, mientras que la eurozona rozó el 55%. Sin olvidar, que los principales mercados para los productos españoles dentro del bloque del euro son Alemania, Francia e Italia, países con unas tasas de inflación inferiores a la de España: un IPC armonizado del 2,7% en el caso germano, 9 décimas menos que el español; del 2,8% en el francés, 8 décimas inferior, y del 3,3% en el de Italia, tres menos.