

Nota Breve 27/09/2024

España · La inflación general se sitúa en el 1,5% en septiembre**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **1,5% en septiembre** (2,3% en agosto).
- La inflación subyacente descendió hasta el **2,4% en septiembre** (2,7% en agosto).
- En términos intermensuales, el IPC general cayó un **0,6%**, mientras que el indicador subyacente cayó un **0,4%**.

Valoración

- **La inflación general cayó 8 décimas en septiembre hasta situarse en el 1,5%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Esta caída se debe principalmente al descenso de los precios de los carburantes. Sin embargo, también destacan el descenso en los precios de los alimentos, de la electricidad y de los bienes y servicios relacionados con el ocio y la cultura. Tanto el dato de inflación general como el de inflación subyacente se sitúan por debajo del rango esperado por CaixaBank Research.
- **La inflación subyacente cae con mayor fuerza de lo esperado.** El dato de inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) cayó 3 décimas, hasta el 2,4%, en septiembre. Este dato apunta a un nuevo descenso de los precios de los alimentos elaborados dando continuidad a la moderación de los últimos meses. Por otra parte, habrá que esperar al desglose por componentes a mediados de octubre para comprobar si se ha producido una caída en la inflación de los servicios. En lo que llevamos de año, la inflación de los servicios se ha mantenido por encima del 3,5% interanual.
- **Los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) caen un 3,0% interanual (crecieron un 0,1% interanual en agosto).** Uno de los componentes que más ha contribuido a la caída de la inflación este mes ha sido el de los carburantes: a la caída de los precios de la gasolina 95 del 4,2% respecto al mes anterior se suma un efecto base favorable, pues durante el mismo mes del año pasado la gasolina aumentó un 2,6% intermensual. Los precios de la electricidad también han contribuido al descenso de la inflación: en septiembre, el precio de la tarifa PVPC ha caído un 5,2% intermensual, en contraste con el aumento del 5,4% intermensual del año pasado.¹ Así pues, el precio de la electricidad en el mercado regulado parece haberse estabilizado después de cuatro meses de subidas por encima del 10% intermensual.
- **En definitiva, el dato de este mes supone un paso más hacia la normalización de la inflación.** El IPC general ha retrocedido un 0,6% intermensual, una caída que contrasta con el promedio del 0,0% para los meses de septiembre entre los años 2014 y 2019. En contraste, en septiembre del año pasado los precios aumentaron un 0,2% intermensual. De cara a los próximos meses, el contexto de descensos en los precios del petróleo debería favorecer la moderación de la inflación. Por el contrario, el aumento del precio de la electricidad esperado por los mercados de futuros podría desdibujar esta tendencia de normalización a finales de año.

¹ El PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) es la tarifa eléctrica del mercado regulado.

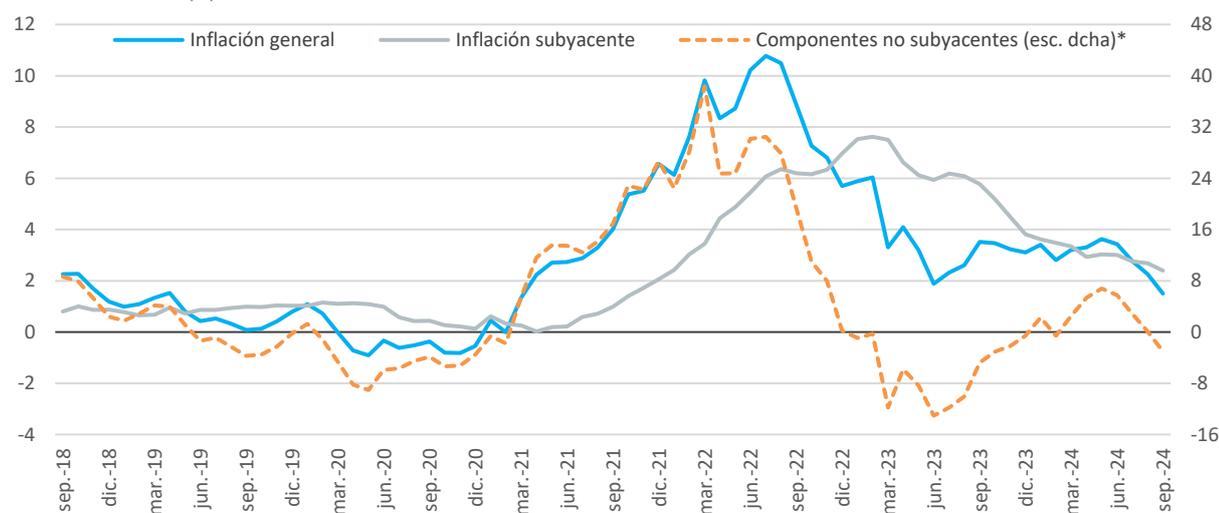
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2023	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24
Inflación general	3,5	3,6	3,4	2,8	2,3	1,5
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	6,0	3,0	3,0	2,8	2,7	2,4
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	-6,3	6,8	5,7	2,9	0,1	-3,0

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Notas: (*) Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Zoel Martín Vilató, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.