

Nota Breve 30/10/2024

España · La inflación general repunta ligeramente hasta el 1,8% en octubre**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **1,8% en octubre** (1,5% en septiembre).
- La inflación subyacente subió hasta el **2,5% en octubre** (2,4% en septiembre).
- En términos intermensuales, el IPC general subió un **0,6%** mientras que el subyacente subió un **0,4%**.

Valoración

- **La inflación general subió 3 décimas en octubre hasta situarse en el 1,8%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Esta subida se debe principalmente al comportamiento de los precios de los carburantes. Los precios de la electricidad también contribuyeron al alza en la inflación, aunque en menor medida. El repunte en el dato de inflación general y subyacente se sitúa en el rango esperado por CaixaBank Research.
- **La inflación subyacente repunta ligeramente.** El dato de inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) subió 1 décima, hasta el 2,5% en octubre. En un mes marcado por la subida del IVA de los alimentos esenciales, el dato preliminar del INE no parece apuntar a un aumento sustancial de los precios que rompa con la tendencia de estos últimos meses. Por otra parte, habrá que esperar al desglose por componentes que se publicará a mediados de octubre para comprobar si el fuerte descenso de septiembre en la inflación de los servicios ha tenido continuidad en octubre. El mes pasado, la inflación de los servicios cayó hasta el 3,3% interanual, el menor registro en los últimos dos años.
- **Los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) moderan sus caídas hasta el 1,8% (-3,3% interanual en septiembre).** La contribución al alza de los principales componentes no subyacentes responde principalmente a efectos base desfavorables. En concreto, uno de los componentes que más ha contribuido a la subida de la inflación este mes ha sido el de los carburantes. Sin embargo, en octubre los precios de la gasolina 95 moderaron sus caídas hasta el 0,5% intermensual, en contraste con el descenso del 3,4% intermensual durante el mismo mes del año pasado.¹ Los precios de la electricidad también han contribuido al aumento de la inflación: en octubre, el precio de la tarifa PVPC aumentó un 0,1% intermensual, en contraste con el descenso del 6,6% intermensual del año pasado.²
- **En definitiva, el repunte de la inflación en octubre entra dentro de lo previsto y no rompe con la normalización de la inflación.** El IPC general ha aumentado un 0,6% intermensual, un aumento algo inferior al promedio del 0,8% para los meses de octubre entre los años 2014 y 2019. Durante los próximos meses, el probable aumento del precio de la electricidad esperado por los mercados de futuros y la segunda subida del IVA de los alimentos en diciembre podrían dar algo de continuidad al repunte de la inflación que se ha producido este mes que, en cualquier caso, debería ser moderado.

¹ Dentro del componente de carburantes del IPC se incluyen otros carburantes, como el gas natural, cuyos precios avanzaron a un ritmo del 9,8% intermensual.

² El PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) es la tarifa eléctrica del mercado regulado. El componente de la electricidad también incluye las tarifas del mercado regulado.

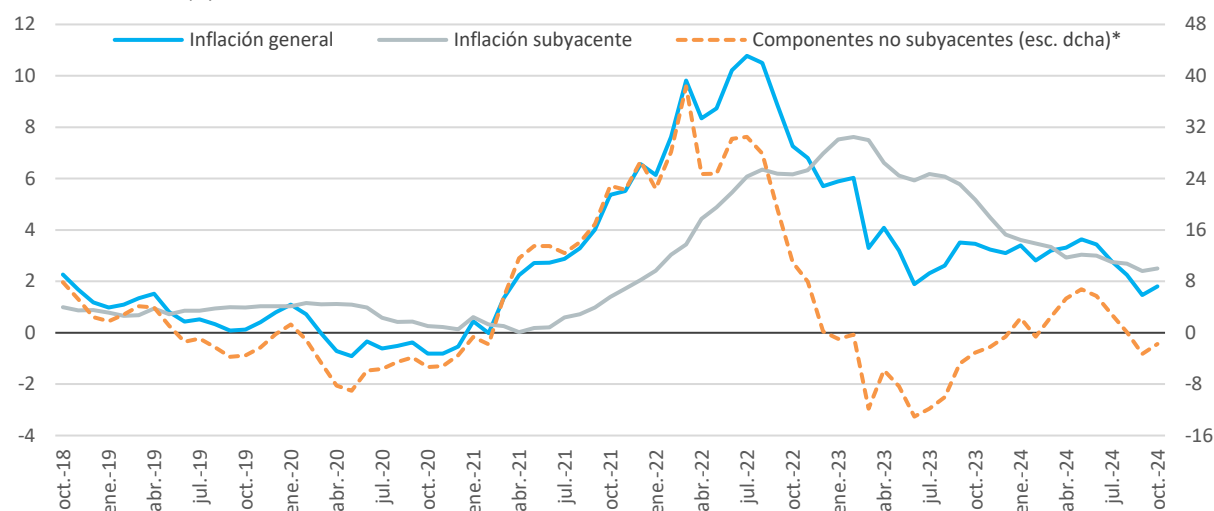
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

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

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Nota: (*) 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.