

Nota Breve 14/11/2024

España · Repunte limitado de la inflación en octubre**Dato**

- La **tasa de inflación general** subió hasta el **1,8% en octubre (1,5% en septiembre)**.
- La **inflación subyacente** subió hasta el **2,5% (2,4% en septiembre)**.
- La **inflación núcleo** se mantuvo en el **2,4%** (igual que en septiembre).

Valoración

- El INE confirma que en octubre la **inflación general se situó en el 1,8% interanual (0,3 p. p. más que en septiembre) y la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) en el 2,5% (0,1 p. p. más que en septiembre)**. El dato de octubre supuso un ligero repunte, pero el desglose confirma que este se dio principalmente en los componentes más volátiles, como la energía.
- La **inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se mantuvo en el 2,4% interanual**. La inflación de los servicios se mantuvo en el 3,3% interanual. De todas formas, destaca el repunte en términos interanuales del precio de los servicios turísticos, como los vuelos y los paquetes turísticos (tanto nacionales como internacionales). Con estos últimos datos, el *momentum* de la inflación de los servicios se sitúa en el 3,1%, ligeramente por debajo del dato de este mes.¹ Por otro lado, la inflación de los bienes industriales subió 0,1 p. p., hasta el 0,5% interanual.
- La **inflación de los alimentos subió hasta el 2,2% interanual (0,1 p. p. más que en septiembre)**. Los precios de los alimentos estuvieron marcados en octubre por la primera subida del IVA de los alimentos esenciales, cuyo peso en la cesta del IPC es de alrededor del 6%, y de un 30% en la cesta de los alimentos. En este sentido, la inflación de los alimentos no elaborados subió 0,5 p. p., hasta el 1,3%, mientras que la inflación de los alimentos elaborados se mantuvo en el 2,5%. El *momentum* de la inflación de los alimentos elaborados se sitúa en el 0,9%, un registro muy inferior al dato del 2,5%, lo que sugiere que las presiones inflacionistas se han reducido de forma notable los últimos meses y, por tanto, que la inflación tiene margen para más descensos.
- La **inflación del componente energético moderó su caída hasta situarse en el -3,7% interanual (vs. -6,5% en septiembre)**. Esta moderación en la caída fue causada tanto por la inflación de los carburantes, que se situó en el -9,6% (vs. -12,4% de septiembre), como por la inflación de la electricidad, que subió hasta el 8,0% (2,7 p. p. más que en septiembre).
- La **inflación encara los próximos meses con buenas perspectivas, a pesar del repunte de este mes**. En octubre, el *momentum* de la inflación general se situó en el 0,0%. Dado que la inflación general se situó en el 1,8%, el *momentum* sugiere que la inflación general tiene margen para seguir bajando si los precios evolucionan de manera similar a como lo han hecho en los últimos meses. Sin embargo, el aumento de los precios de la electricidad anticipado por los mercados de futuros y las subidas del IVA de los alimentos esenciales y de la electricidad, efectivas a partir de enero, ejercerán presión en sentido contrario.

¹ El *momentum* de la inflación se define como la variación anualizada del IPC desestacionalizado promedio de tres meses respecto a los tres meses anteriores e indica cómo evolucionaría la inflación de mantenerse las dinámicas de precios.

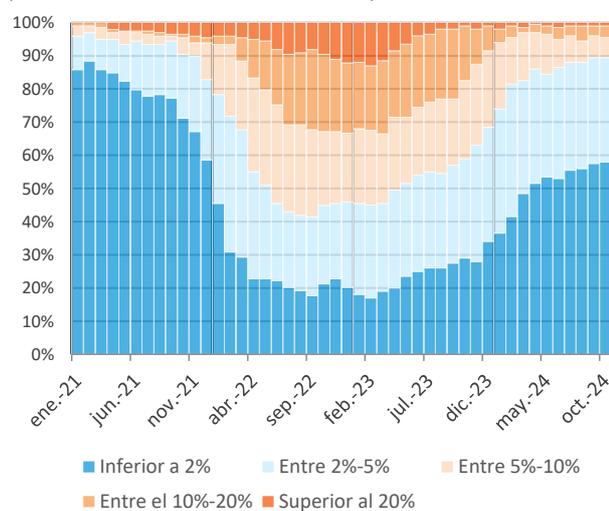
El semáforo de la inflación²

- **Contrastes en la inflación de la cesta de consumo.** En octubre, la proporción de subclases de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% aumentó 0,5 p. p. hasta el 58,0%, a pesar del repunte de la inflación. Sin embargo, la proporción de productos cuya inflación fue superior al 10% subió 0,5 p. p., hasta el 4,5%.
- **Estabilidad en la mayoría de los precios alimentarios.** En un mes marcado por el aumento del IVA de los alimentos básicos, el conjunto de subclases de alimentos cuyos precios crecieron a un ritmo menor del 5% interanual se mantuvo en el 84,4% del total. Además, la proporción de productos alimentarios con una tasa de inflación superior al 10% cayó 1,5 p. p., hasta el 6,3%.

El semáforo de la inflación: tasa interanual de las subclases del IPC a impuestos constantes

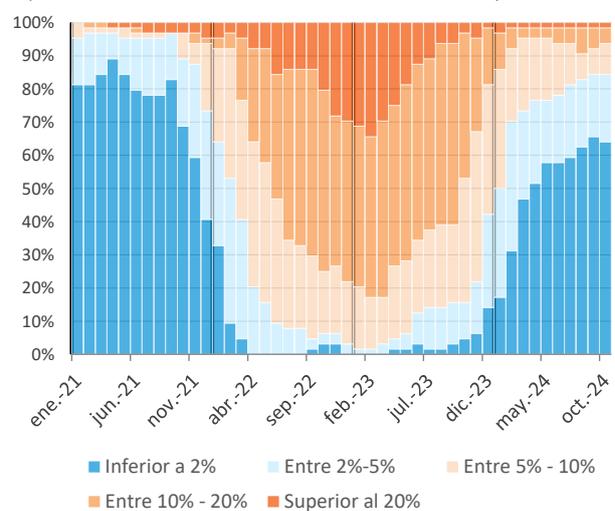
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

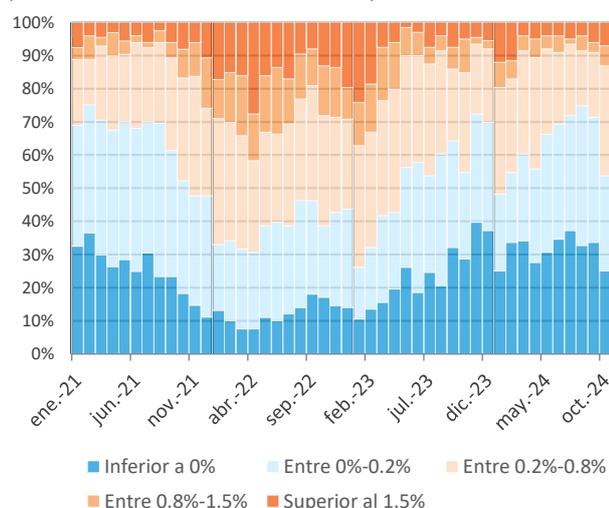
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



El semáforo de la inflación: tasa intermensual corregida de estacionalidad de las subclases del IPC a impuestos constantes

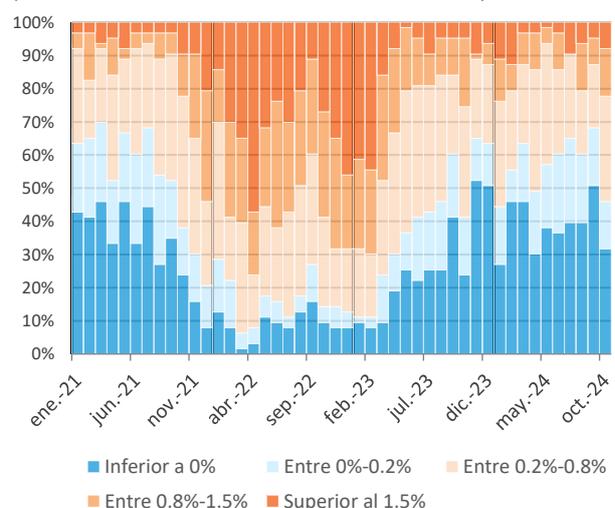
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



Nota: Datos de IPC a impuestos constantes.

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

² El indicador de referencia para el semáforo de la inflación es el IPC a precios constantes.

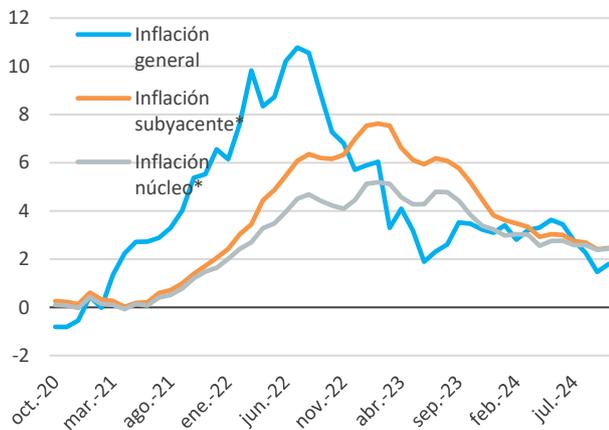
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%) y contribución (p. p.)

	Promedio 2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Contribución
Inflación general	3,5	2,8	2,3	1,5	1,8	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	6,0	2,8	2,7	2,4	2,5	2,1 p. p.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	4,4	2,6	2,6	2,4	2,4	1,7 p. p.
• Bienes industriales	4,2	0,7	0,5	0,4	0,5	0,1 p. p.
• Servicios	4,3	3,4	3,5	3,3	3,3	1,5 p. p.
Alimentos	11,1	3,2	2,7	2,1	2,2	0,5 p. p.
• Alimentos elaborados	12,1	3,4	3,1	2,5	2,5	0,5 p. p.
• Alimentos no elaborados	9,3	2,6	1,7	0,8	1,3	0,1 p. p.
Energía	-16,3	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	-0,4 p. p.
• Electricidad	-36,8	7,4	9,2	5,3	8,0	0,3 p. p.
• Carburantes y combustibles	-5,1	0,1	-6,9	-12,4	-9,6	-0,7 p. p.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

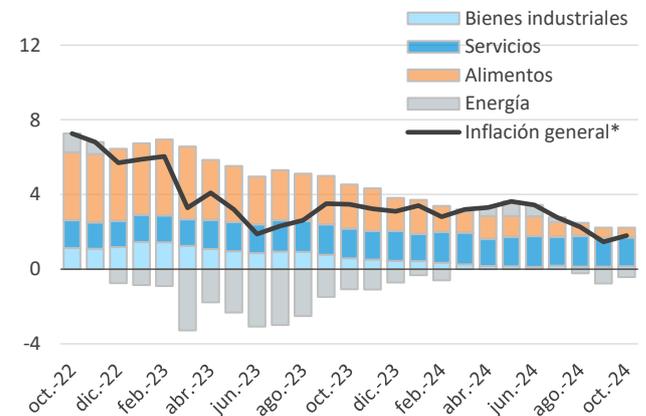


Notas: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

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.