

Nota Breve 15/01/2025

España · La inflación repuntó en diciembre por los carburantes**Dato**

- **La tasa de inflación general subió hasta el 2,8% en diciembre (2,4% en noviembre).**
- La **inflación subyacente** subió hasta el 2,6% (2,4% en noviembre).
- La **inflación núcleo** se situó en el 2,6% (2,5% en noviembre).

Valoración

- **En diciembre, la inflación general aumentó 4 décimas hasta el 2,8% interanual y la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) aumentó 2 décimas hasta el 2,6%.** El dato de diciembre supuso la tercera subida de la inflación desde septiembre. Así, la inflación general promedio en 2024 se situó en el 2,8% (0,7 p. p. menos que en 2023) y la subyacente en el 2,9% (3,1 p. p. menos que en 2023).
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se situó en el 2,6% interanual.** De esta forma, el promedio de la inflación núcleo en 2024 ha sido del 2,7% (4,4% en 2023). La inflación de los servicios subió en diciembre hasta el 3,5% interanual (0,2 p. p. más que en noviembre). La resistencia a bajar de esta partida sigue marcada por los servicios turísticos (expuestos a más volatilidad). Con estos últimos datos, el *momentum* de la inflación de los servicios se sitúa en el 3,1%, por debajo del dato de este mes, lo que nos indica que hay margen para que la inflación de los servicios descienda en los próximos meses.¹ Por otro lado, la inflación de los bienes industriales subió hasta el 0,6% interanual (0,1 p. p. más que en noviembre).
- **La inflación de los alimentos subió hasta el 2,3% interanual** (0,3 p. p. más que en noviembre). Esta subida se debió al aumento de la inflación de los alimentos no elaborados (2,3% interanual, 1,1 p. p. más que en noviembre). Por otro lado, la inflación de los alimentos no elaborados volvió a caer hasta el 2,3% (0,1 p. p. menos que en noviembre). El *momentum* de la inflación de los alimentos elaborados se sitúa en el 1,7%, un registro muy inferior al dato de inflación de este mes, lo que sugiere que las presiones inflacionistas se han reducido de forma notable y, por tanto, que la inflación tiene margen para más descensos.
- **La inflación del componente energético repuntó de nuevo hasta el 5,8% interanual (vs. 2,9% en noviembre).** Esta subida responde principalmente al aumento de los precios de los carburantes en términos intermensuales con un crecimiento del 0,9%. Sin embargo, en el dato de diciembre también influyeron los efectos base (en diciembre del año pasado los precios de los carburantes cayeron un 3,5% intermensual). En términos interanuales los precios de los carburantes moderaron sus caídas hasta el -1,1% (-5,4% en noviembre). Por otro lado, la inflación de la electricidad se moderó ligeramente hasta el 18,6% interanual (19,8% en noviembre).
- **La inflación cierra un 2024 con mejores perspectivas por los precios de los alimentos.** A lo largo de 2024 la inflación de los alimentos se moderó notablemente hasta el 3,6% promedio en 2024 (11,1% en 2023). Sin embargo, la energía podría añadir presiones al alza en los próximos meses: en diciembre, los precios de la electricidad y el gas en los mercados mayoristas subieron un 33% y un 50% interanual, respectivamente. Los mercados de futuros prevén una moderación de los precios a mitad de 2025. Si esta moderación no tuviera lugar, la inflación de la electricidad podría verse afectada por efectos base desfavorables.

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.

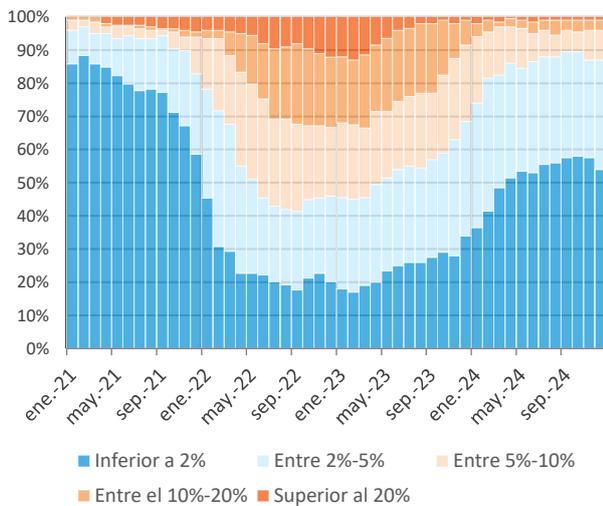
El semáforo de la inflación²

- **Señales mixtas en la cesta de consumo.** En diciembre, la proporción de subclases de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% cayó 3,5 p. p. hasta el 54,0%. Sin embargo, la proporción de productos cuya inflación fue inferior al 5% se mantuvo en el 87,0%.
- **Señales mixtas en la cesta de los alimentos.** Asimismo, la proporción de subclases de la cesta de productos alimentarios con una tasa de inflación inferior al 2% cayó 7,8 p. p. hasta el 54,7%. Sin embargo, la proporción de productos cuya inflación fue inferior al 5% se mantuvo en el 82,8%.

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

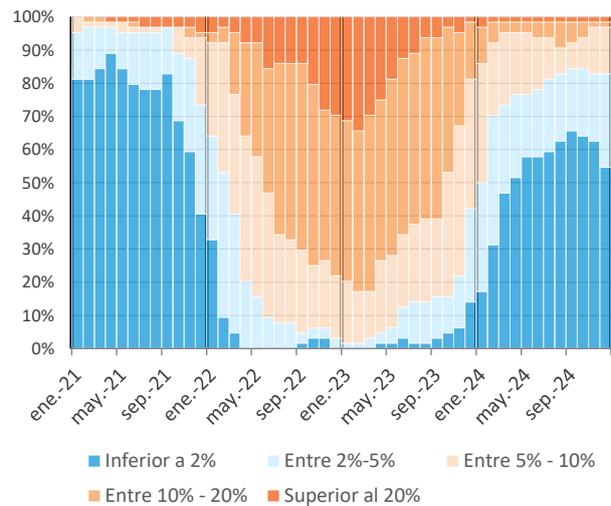
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

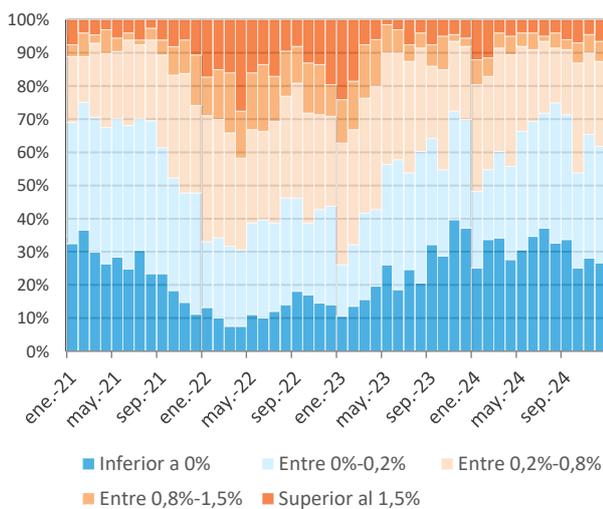
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

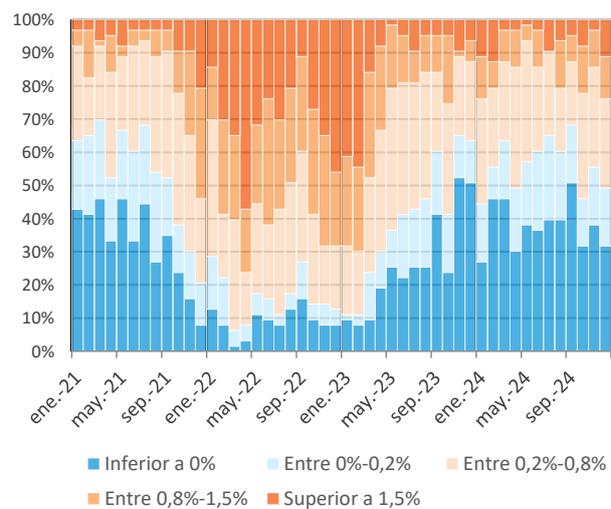
Total cesta IPC

(% 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)



Notas: 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.

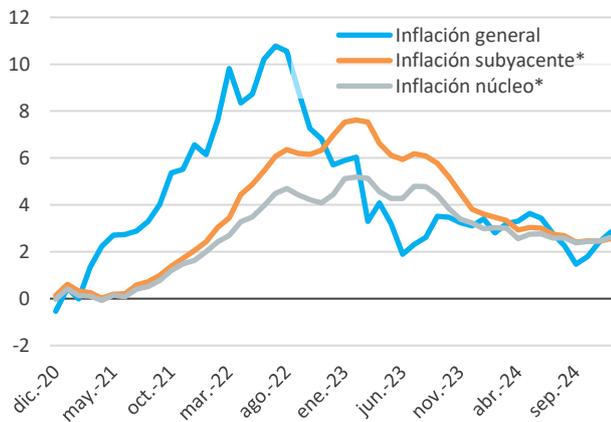
Evolución del IPC por componentes

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

| | Promedio 2023 | sep.-24 | oct.-24 | nov.-24 | dic.-24 | Contribución |
|---|---------------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Inflación general | 3,5 | 1,5 | 1,8 | 2,4 | 2,8 | ... |
| Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía) | 6,0 | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 2,1 p. p. |
| Inflación núcleo (sin alimentos ni energía) | 4,4 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 1,7 p. p. |
| • Bienes industriales | 4,2 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,1 p. p. |
| • Servicios | 4,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,5 | 1,6 p. p. |
| Alimentos | 11,1 | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 2,3 | 0,5 p. p. |
| • Alimentos elaborados | 12,1 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 0,4 p. p. |
| • Alimentos no elaborados | 9,3 | 0,8 | 1,3 | 1,1 | 2,3 | 0,2 p. p. |
| Energía | -16,3 | -6,5 | -3,7 | 2,9 | 5,8 | 0,6 p. p. |
| • Electricidad | -36,8 | 5,3 | 8,0 | 19,8 | 18,6 | 0,7 p. p. |
| • Carburantes y combustibles | -5,1 | -12,4 | -9,6 | -5,4 | -1,1 | -0,1 p. p. |

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

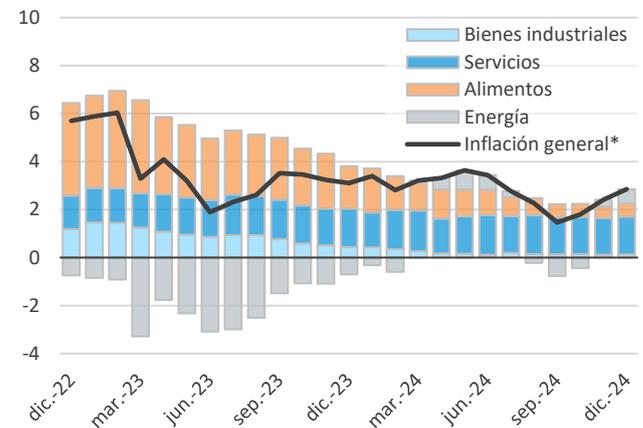


Nota: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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.