

Nota Breve 30/01/2025

España · La inflación general repunta en enero, pero la subyacente cae**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,0% en enero** (2,8% en diciembre).
- La inflación subyacente se situó en el **2,4% en enero** (2,6% en diciembre).
- En términos intermensuales, el IPC general creció un **0,2%**, mientras que el subyacente cayó un **0,5%**.

Valoración

- **La inflación general subió 2 décimas en enero hasta situarse en el 3,0% y la inflación subyacente cayó 2 décimas hasta el 2,4%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. La subida de la inflación general se debe principalmente al comportamiento de los precios de los carburantes y, en menor medida, de la electricidad. Este repunte se da en un mes marcado por el fin de la reducción temporal del IVA en la tarifa eléctrica y en algunos alimentos.¹ Tanto el dato de inflación general como el de inflación subyacente se sitúan en el rango esperado por CaixaBank Research.
- **Continúa el repunte de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados), que crecen un 6,2% interanual (4,4% en diciembre)**. La subida de la inflación de estos componentes responde al aumento de los precios de la energía. En enero, el precio de la gasolina 95 aumentó un 2,7% intermensual (vs. -0,3% en enero del año pasado).² En cuanto a la electricidad, al margen de la subida de impuestos, el precio de la tarifa PVPC cayó en enero un 9,2% intermensual (vs. +9,3% en enero del año pasado).³ Sin embargo, la subida del IVA del 10% al 21% habría compensado estas caídas.
- **La inflación subyacente continúa disminuyendo gradualmente**. El dato de inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) cayó 2 décimas hasta el 2,4% en enero. De este modo, la inflación subyacente parece indicar que las tendencias de fondo de los precios se mantienen a la baja, más allá del repunte del indicador general. Asimismo, el INE también destaca la influencia a la baja del componente del ocio y la cultura, lo cual podría anticipar un descenso en la inflación de los servicios. A lo largo de 2024, la inflación subyacente ha estado marcada por el estancamiento de la inflación de los servicios, que se mantuvo en promedio en el 3,5% interanual.
- **Nuestras previsiones de inflación para 2025 siguen presentando riesgos a la baja por una moderación del precio de los alimentos en los últimos meses mayor de lo esperado**. El aumento de la energía ha supuesto que el IPC general haya aumentado un 0,2% intermensual, una subida que contrasta con el promedio del -1,3% para los meses de enero entre 2014 y 2019. En los próximos meses, los precios de la electricidad y el gas en los mercados mayoristas (un 35% y un 60% más caros que hace un año) podrían dar algo de continuidad al repunte de la inflación que se ha producido este mes, aunque el repunte de los precios de la energía se ha mostrado más contenido de lo que esperábamos en septiembre.
- Por último, el INE también ha actualizado los pesos de los diferentes componentes en la cesta de la compra. En 2025, el peso de los servicios aumenta 7 décimas hasta el 47,5% en detrimento del resto de componentes (bienes industriales, alimentos y energía).

¹ En enero, el IVA aplicado a la tarifa eléctrica del 10% al 21%, mientras que el IVA de los alimentos esenciales, cuyo peso en la cesta del IPC es de alrededor del 6%, subió entre 2 y 2,5 puntos (dependiendo del producto).

² Dentro del componente de carburantes del IPC se incluyen otros combustibles, como la gasolina 98 o el gas natural.

³ 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 libre.

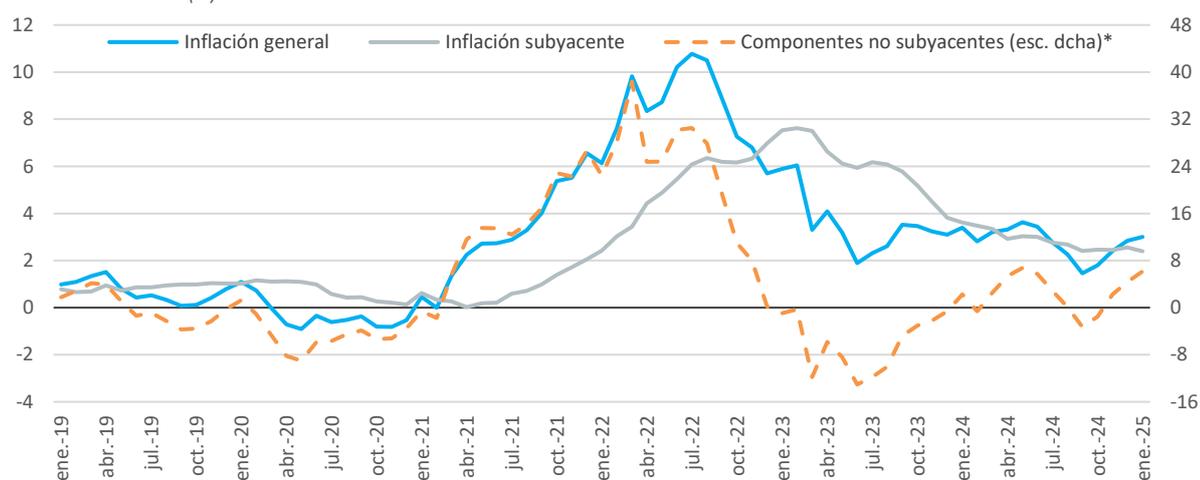
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2024	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25
Inflación general	2,8	1,5	1,8	2,4	2,8	3,0
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,9	2,4	2,5	2,4	2,6	2,4
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	2,2	-3,3	-1,5	2,2	4,4	6,2

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.