

Nota Breve 14/05/2024

España · La inflación núcleo se situó por debajo del 3% en abril por primera vez en más de dos años**Dato**

- **La tasa de inflación general subió hasta el 3,3% en abril (3,2% en marzo).**
- La **inflación subyacente** (que excluye energía y alimentos no elaborados) retrocedió hasta el 2,9% en abril (3,3% en marzo).
- La **inflación núcleo** (que excluye energía y todos los alimentos) retrocedió hasta el 2,6% en abril (3,0% en marzo).

Valoración

- **La inflación general aumentó hasta el 3,3% en abril, una subida de 0,1 p. p. respecto a marzo.** El INE confirma los datos avanzados a finales del mes pasado tanto para la inflación general como para la subyacente. El repunte de la inflación general vino dado por una notable subida de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados), mientras que el resto de los componentes mantuvieron la tendencia a la baja.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, cayó hasta el 2,6% interanual,** un descenso de 0,4 p. p. respecto a marzo. Se trata de la primera vez desde marzo de 2022 que la inflación núcleo se sitúa por debajo del 3,0%. Dentro de este componente, destaca el fuerte descenso de 0,4 p. p. en la inflación de los servicios, hasta el 2,6% interanual. Sin embargo, esta fuerte caída está influenciada por la presencia de efectos de calendario (la Semana Santa de este año tuvo lugar en marzo, mientras que la de 2023 fue en abril) en los precios de los servicios turísticos. En abril, los precios de los paquetes turísticos aumentaron un 4,6% interanual, 10 p. p. menos que en marzo. En adelante, la inflación de los servicios debería bajar de manera más gradual. Por otro lado, la inflación de los bienes industriales cayó 0,2 p. p., hasta el 0,7% interanual.
- **El fuerte aumento de la inflación de los alimentos no elaborados rompe con la tendencia a la baja de la inflación de los alimentos, que se situó en el 4,6% interanual** (0,3 p. p. más que en marzo). En particular, la inflación de los alimentos no elaborados aumentó en 1,9 p. p., hasta situarse en el 5,0%, debido a un repunte de los precios de las frutas frescas del 17,1% interanual (8,1 p. p. más que en marzo). Este aumento no fue compensado por la caída de 0,3 p. p. en la inflación de los alimentos elaborados, que se situó en el 4,4% interanual.
- **La inflación del componente energético subió 3,4 p. p. hasta situarse en el 5,0% interanual.** En abril, la inflación de los carburantes se situó en el 2,5% interanual (-1,2% en marzo). La subida de este mes estuvo marcada por el aumento del IVA del gas del 10% al 21%, en un contexto de retirada de las medidas contra la inflación. A la subida del IVA del gas se sumó un aumento del precio de la gasolina 95 del 3,1% intermensual. La inflación de la electricidad, por su parte, aumentó hasta el 10,2% interanual (7,0% en marzo) debido a efectos base. Los precios de la tarifa regulada PVPC descendieron un 4,8% intermensual en abril, mientras que el descenso fue del 12,6% intermensual en abril de 2023.
- **Las tendencias inflacionistas de fondo apuntan a que la inflación núcleo seguirá descendiendo.** A pesar de las subidas anotadas por los componentes no subyacentes, el *momentum*¹ de la inflación núcleo se sitúa en el 2,1%, por debajo del 2,6% de este mes de abril. Esto nos indica que si los precios evolucionan de manera similar a como lo han hecho los últimos meses, la inflación núcleo debería seguir descendiendo.

¹ La variación anualizada del IPC desestacionalizado promedio de tres meses respecto a los tres meses anteriores.

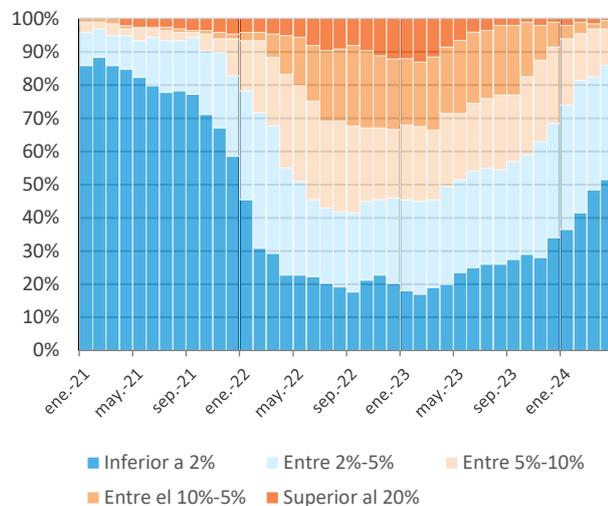
El semáforo de la inflación

- **Signos de mejora en la cesta de consumo.** En abril, la proporción de la cesta de consumo con una tasa de inflación inferior al 2% aumentó 3 p. p., hasta el 51,5%. La proporción de productos cuya inflación fue superior al 5% se mantuvo en el 17,5%.
- **Las presiones inflacionistas también se suavizan en algunas subclases de la cesta de alimentos.** A pesar del aumento de la inflación de los alimentos, el acumulado de subclases de alimentos creciendo a un ritmo menor del 2% interanual aumentó 4,7 p. p., hasta el 51,6%. Por otro lado, la proporción de productos alimentarios con una tasa de inflación superior al 10% se mantuvo en el 4,7%.

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

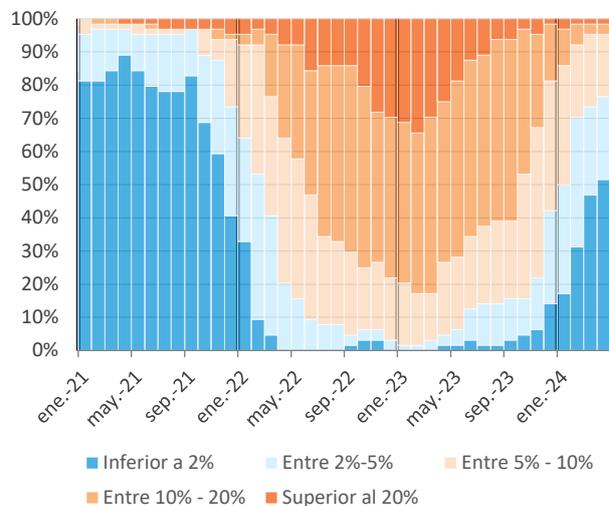
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

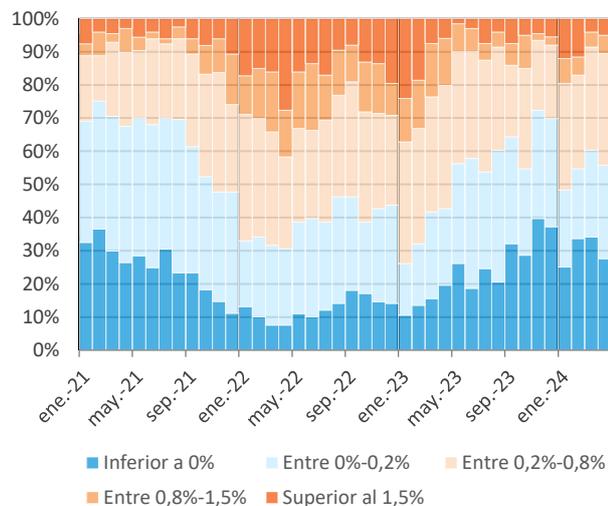
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

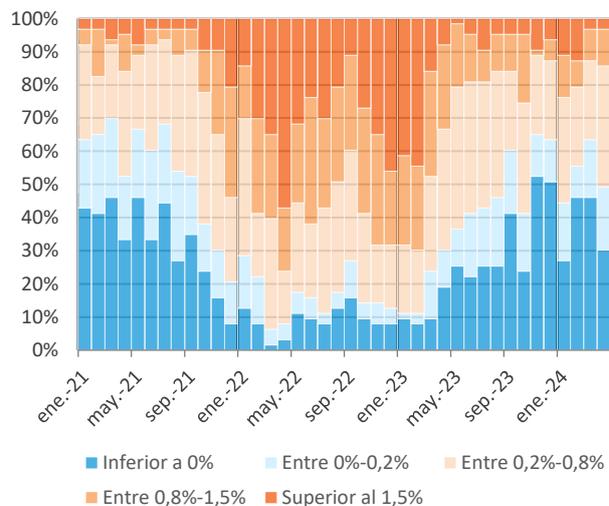
Total cesta IPC

(% 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.

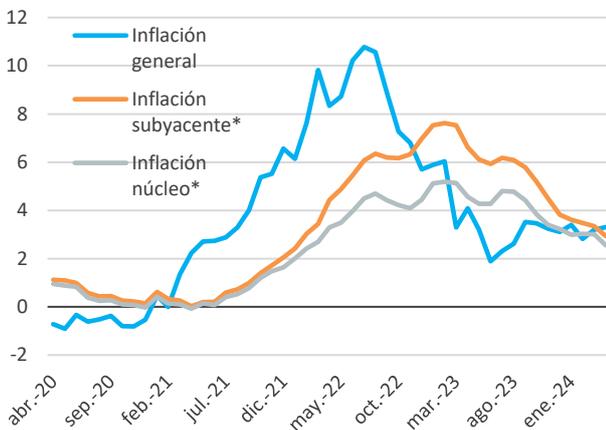
Evolución del IPC por componentes

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

	Promedio 2023	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	Contribución
Inflación general	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	6,0	3,6	3,5	3,3	2,9	2,4 p. p.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	4,4	3,0	3,0	3,0	2,6	1,6 p. p.
• Bienes industriales	4,2	1,6	1,2	0,9	0,7	0,2 p. p.
• Servicios	4,3	3,6	3,9	3,9	3,4	1,5 p. p.
Alimentos	11,1	6,9	5,2	4,3	4,6	1,2 p. p.
• Alimentos elaborados	12,1	6,2	5,3	4,7	4,4	0,8 p. p.
• Alimentos no elaborados	9,3	8,8	5,0	3,1	5,0	0,4 p. p.
Energía	-16,3	-2,3	-4,7	1,6	5,0	0,5 p. p.
• Electricidad	-36,8	9,6	-7,7	7,0	10,2	0,4 p. p.
• Carburantes y combustibles	-5,1	-7,7	-3,2	-1,2	2,5	0,1 p. p.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

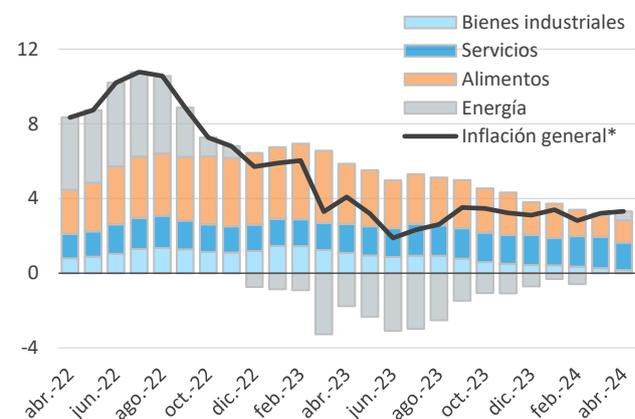


Notas: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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.