

Nota Breve 28/11/2024

España · La inflación general repunta 6 décimas en noviembre, pero la subyacente se estabiliza**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **2,4% en noviembre** (1,8% en octubre).
- La inflación subyacente se situó en el **2,4% en noviembre** (2,5% en octubre).
- En términos intermensuales, el IPC general creció un **0,2%**, mientras que el subyacente no registró variación.

Valoración

- **La inflación general subió 6 décimas en noviembre, hasta situarse en el 2,4%, y la inflación subyacente cayó 1 décima, 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 la electricidad y de los carburantes. Tanto el dato de inflación general como el de inflación subyacente se sitúan por debajo del rango esperado por CaixaBank Research en el escenario vigente que elaboramos en septiembre.
- **La inflación subyacente cae a pesar del repunte de la inflación general.** El dato de inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) cayó 1 décima hasta el 2,4% en noviembre. 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 provocado por la energía. En estos últimos meses, la inflación subyacente ha estado marcada por el comportamiento de los bienes industriales, cuya inflación se ha estabilizado alrededor del 0,5% en los últimos meses, y de los alimentos procesados, cuya inflación se situó en el 2,5% el mes pasado (vs. 8,6% en noviembre de 2023).
- **Los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) revierten sus caídas y crecen un 2,4% interanual (-1,5% en octubre).** La subida de la inflación de estos componentes se debe al avance de los precios de las principales materias primas energéticas. En noviembre, el precio de la tarifa PVPC aumentó un 20,6% intermensual, mientras que el precio de la gasolina 95 aumentó un 0,5% intermensual.^{1,2} Sin embargo, en el dato también influye un efecto base especialmente desfavorable. En noviembre del año pasado tuvo lugar una fuerte corrección de precios: los precios de la tarifa PVPC y de la gasolina 95 cayeron un 19,5% y un 4,6% intermensual en noviembre de 2023, respectivamente.
- **En definitiva, nuestras previsiones de inflación para 2024 y 2025 siguen presentando riesgos a la baja respecto a nuestro escenario.** En noviembre, el IPC general ha aumentado un 0,2% intermensual, una subida en consonancia con el promedio del 0,2% para los meses de noviembre entre los años 2014 y 2019. Con todo, a corto plazo, las subidas del IVA de la electricidad y de los alimentos básicos (y la retirada de las bonificaciones en el transporte) en diciembre podrían dar algo de continuidad al repunte de la inflación que se ha producido este mes.
- Por último, el dato de inflación interanual del 2,4% en noviembre sitúa el promedio de las tasas interanuales de inflación de los últimos 12 meses en el 2,8%. Este dato del 2,8% será el que se usará para revalorizar las pensiones en 2025.

¹ 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.

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

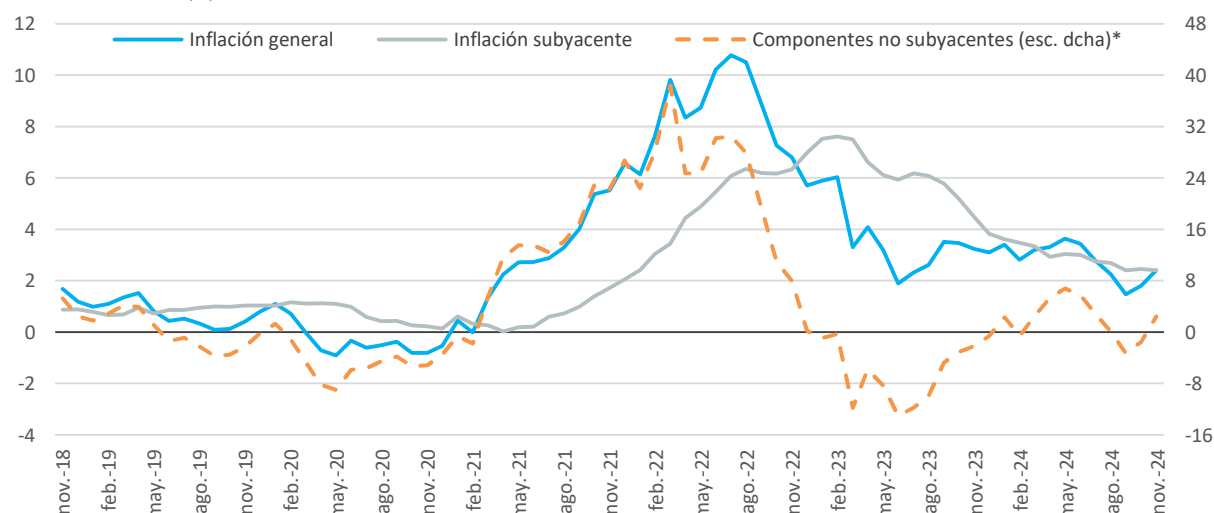
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

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

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.