

## IPC septiembre 2024

### Previsiones hasta diciembre 2025

El IPC bajó un 0,6% en septiembre, frente al 0,2% de subida registrada el mismo mes del año anterior, lo que ha dado lugar a una fuerte caída en la tasa interanual de inflación desde el 2,3% de agosto hasta el 1,5%. La tasa armonizada se situó en el 1,7%, una décima porcentual menos que la media de la eurozona, tras once meses con un diferencial desfavorable a España. La tasa del núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, descendió hasta el 2,4%.

El resultado se ha situado muy por debajo de lo esperado, con desviaciones a la baja con respecto a lo previsto en todos los grandes componentes, pero especialmente en los más volátiles –productos energéticos y alimentos no elaborados–.

Cuadro 1  
IPC SEPTIEMBRE 2024: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2024 Observado	Septiembre 2024		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,3	1,5	2,1	-0,6
1.2. Inflación subyacente	2,7	2,4	2,7	-0,3
1.2.1. Alimentos elaborados	3,1	2,5	2,7	-0,2
1.2.2. BINE	0,5	0,4	0,5	-0,1
1.2.3. Servicios	3,5	3,3	3,6	-0,3
1.3. Alimentos sin elaboración	1,7	0,8	1,9	-1,1
1.4. Productos energéticos	-1,5	-6,5	-3,4	-3,1
2. Núcleo inflacionista	2,6	2,4	2,7	-0,3

Fuentes: INE (datos observados) y Funcas (previsiones).

La inflación en los alimentos elaborados descendió seis décimas porcentuales hasta el 2,5%. Las variaciones mensuales de precios de este grupo han sido negativas en cuatro de los últimos cinco meses. Además, cabe señalar que, excluyendo el aceite de oliva, cuya tasa interanual aún es del 10,3% –tras cinco meses consecutivos bajando de precio–, la inflación de los alimentos elaborados sería del 1,7%. Esta evolución reciente confirma la finalización de las presiones alcistas sobre este grupo. En los bienes industriales no energéticos, la tasa interanual se rebajó desde el 0,5% al 0,4%, una tasa ya en línea con su media histórica.

En cuanto a los servicios, la tasa de inflación se redujo dos décimas porcentuales hasta el 3,3% –la tasa más baja desde abril de 2022–, después de que los precios registraran una bajada del 0,7% en septiembre. Este resultado se encuentra en línea con su media histórica de dicho mes, de forma semejante a lo sucedido los dos meses precedentes. Las bajas de precios procedieron de ciertas

categorías relacionadas con el turismo, como paquetes turísticos y vuelos nacionales, aunque otras han sufrido una subida, como es el caso de los hoteles.

Respecto a los componentes más volátiles, la tasa de inflación en los alimentos no elaborados descendió desde el 1,7% hasta el 0,8%, la tasa más baja desde junio de 2019 (con la excepción de un resultado puntual en abril de 2021), gracias sobre todo a la bajada de la misma en las frutas, legumbres y hortalizas y patatas. En los productos energéticos se registró una caída de la tasa interanual desde el -1,5% hasta el -6,5%, por la bajada de precio en los combustibles y en la electricidad.

En suma, en septiembre bajó la inflación en todos los grandes grupos especialmente en los más volátiles. El dato de septiembre confirma la finalización de las presiones inflacionistas, con el retorno de las variaciones de precios mensuales de los grandes grupos a sus medias históricas, y, como consecuencia, la progresiva normalización de las tasas interanuales de inflación.

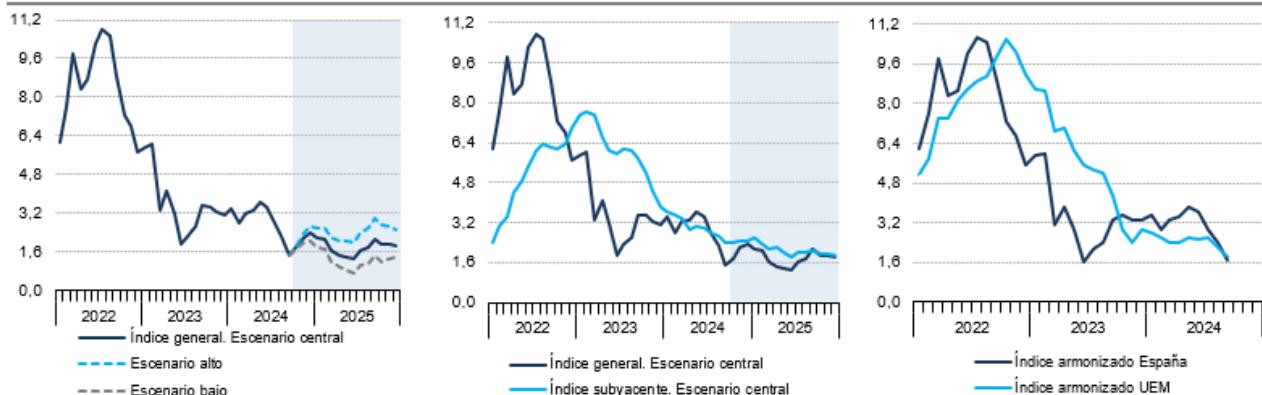
## Previsiones

El precio del petróleo ha continuado en torno a los 75 dólares/barril, contemplados en el anterior escenario central de previsiones. No obstante, estas se han revisado a la baja al incorporar los resultados de septiembre inferiores a lo esperado. La tasa media anual de 2024 se estima en el 2,7%, dos décimas porcentuales menos que en la anterior previsión, con un 2,3% interanual en diciembre. Para 2025 la previsión para la media anual se sitúa en el 1,8%, tres décimas menos que en las previsiones anteriores. En cuanto a la tasa subyacente, se espera un 2,9% y un 2,1% para 2024 y 2025, respectivamente.

En un escenario en el que el precio del petróleo retorna a los 85 dólares, las tasas medias anuales para 2024 y 2025 serían del 2,8% y del 2,4% respectivamente. Finalmente, en un escenario en el que el precio de esta materia prima se reduce hasta los 65 dólares, dichas tasas serían del 2,7% y del 1,2%.

**Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**

Variación interanual en porcentaje



Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

## Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 15-10-2024										Último dato observado: SEPTIEMBRE 2024					
Año	Mes	1. IPC total		1.1. IPC subyacente		1.1.1. Alimentos elaborados		1.1.2. B. Indust. no energético		1.1.3. Servicios totales		1.2. Alimentos no elaborados		1.3. Ptos. energéticos	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2022	Diciembre .....	0,2	5,7	0,9	7,0	2,3	16,4	0,3	5,2	0,6	4,0	0,6	11,4	-5,5	-6,9
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>8,4</b>	--	<b>5,2</b>	--	<b>10,6</b>	--	<b>4,2</b>	--	<b>3,3</b>	--	<b>10,9</b>	--	<b>27,9</b>
2023	Diciembre .....	0,0	3,1	0,2	3,8	0,0	6,1	-0,2	1,7	0,5	3,9	-0,5	7,9	-1,6	-6,4
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>3,5</b>	--	<b>6,0</b>	--	<b>12,1</b>	--	<b>4,2</b>	--	<b>4,3</b>	--	<b>9,3</b>	--	<b>-16,3</b>
2024	Enero .....	0,1	3,4	-0,4	3,6	1,0	6,2	-2,0	1,6	-0,1	3,6	0,5	8,8	4,0	-2,3
	Febrero .....	0,4	2,8	0,5	3,5	0,8	5,3	-0,2	1,2	0,8	3,9	-1,3	5,0	-0,1	-4,7
	Marzo .....	0,8	3,2	0,6	3,3	0,2	4,7	0,5	0,9	0,8	3,9	-0,2	3,1	2,9	1,6
	Abril .....	0,7	3,3	0,6	2,9	0,4	4,4	1,4	0,7	0,3	3,4	1,3	5,0	1,4	5,0
	Mayo .....	0,3	3,6	0,3	3,0	0,0	4,2	0,5	0,7	0,4	3,7	0,2	4,6	-0,3	8,0
	Junio .....	0,4	3,4	0,5	3,0	-0,1	4,0	-0,1	0,5	0,9	3,7	0,2	4,5	-0,2	6,1
	Julio .....	-0,5	2,8	-0,3	2,8	-0,2	3,4	-2,0	0,7	0,4	3,4	-0,4	2,6	-2,2	2,7
	Agosto .....	0,0	2,3	0,2	2,7	0,1	3,1	-0,2	0,5	0,4	3,5	-1,4	1,7	-0,7	-1,5
	Septiembre .....	-0,6	1,5	-0,4	2,4	-0,2	2,5	0,4	0,4	-0,7	3,3	-0,1	0,8	-3,0	-6,5
	Octubre .....	0,6	1,7	0,4	2,4	0,6	2,6	1,7	0,5	-0,3	3,1	2,9	1,2	0,7	-3,7
	Noviembre .....	0,1	2,2	0,2	2,5	0,0	2,5	0,9	0,5	-0,1	3,4	-0,8	0,4	0,0	0,7
	<b>Diciembre ....</b>	0,2	2,3	0,2	2,5	0,0	2,5	-0,2	0,5	0,5	3,3	-0,3	0,6	0,0	2,3
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>3,8</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>3,5</b>	--	<b>3,1</b>	--	<b>0,5</b>
2025	Enero .....	-0,1	2,2	-0,3	2,6	1,1	2,7	-2,2	0,3	0,1	3,5	1,5	1,6	0,5	-1,1
	Febrero .....	0,3	2,1	0,3	2,3	0,2	2,1	-0,1	0,4	0,5	3,3	-0,1	2,9	0,5	-0,4
	Marzo .....	0,3	1,6	0,4	2,1	0,2	2,1	0,6	0,5	0,4	2,9	-0,9	2,1	0,1	-3,1
	Abril .....	0,5	1,4	0,6	2,2	0,2	1,9	1,4	0,5	0,4	3,0	-0,1	0,7	0,1	-4,4
	Mayo .....	0,2	1,4	0,2	2,0	0,0	2,0	0,6	0,6	0,0	2,7	0,8	1,3	0,1	-4,0
	Junio .....	0,3	1,3	0,3	1,8	0,0	2,0	-0,1	0,6	0,5	2,3	0,7	1,7	0,1	-3,7
	Julio .....	-0,1	1,6	-0,1	2,0	0,0	2,2	-2,2	0,4	0,7	2,6	-0,3	1,9	0,0	-1,5
	Agosto .....	0,2	1,8	0,3	2,0	0,1	2,2	0,0	0,5	0,4	2,6	-0,5	2,8	0,0	-0,8
	Septiembre .....	-0,3	2,1	-0,3	2,1	0,0	2,4	0,5	0,6	-0,7	2,6	-0,5	2,4	0,0	2,3
	Octubre .....	0,3	1,9	0,2	2,0	0,0	1,9	1,7	0,6	-0,3	2,6	2,0	1,5	0,0	1,5
	Noviembre .....	0,1	1,9	0,1	1,9	0,1	1,9	0,9	0,6	-0,1	2,5	-0,6	1,7	0,0	1,5
	<b>Diciembre ....</b>	0,1	1,8	0,2	1,9	-0,2	1,7	-0,2	0,6	0,5	2,5	0,0	2,0	0,0	1,5
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>2,1</b>	--	<b>2,1</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>2,8</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>-1,1</b>

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 75 dólares durante todo el periodo de previsión.

Fuentes: INE y Funcas (previsiones en zona sombreada).