

IPC diciembre 2024

Previsiones hasta diciembre 2025

El IPC aumentó un 0,5% el pasado mes de diciembre, un incremento superior al registrado el mismo mes del año anterior, lo que ha elevado la tasa de inflación en cuatro décimas porcentuales hasta el 2,8%. La tasa armonizada también subió cuatro décimas hasta el 2,8%, cuatro décimas porcentuales más que la media de la eurozona. La inflación subyacente se incrementó en dos décimas porcentuales hasta el 2,6%. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, también aumentó, hasta el 2,6%.

El resultado ha sido una décima superior a lo esperado, debido a la desviación al alza registrada tanto en los alimentos no elaborados como en los componentes de la inflación subyacente, especialmente los servicios.

Cuadro 1				
IPC DICIEMBRE 2024: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Noviembre 2024 Observado	Diciembre 2024		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,4	2,8	2,7	0,1
1.2. Inflación subyacente	2,4	2,6	2,4	0,2
1.2.1. Alimentos elaborados	2,4	2,3	2,2	0,1
1.2.2. BINE	0,5	0,6	0,5	0,1
1.2.3. Servicios	3,3	3,5	3,3	0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	1,1	2,3	1,6	0,7
1.4. Productos energéticos	2,9	5,8	6,0	-0,2
2. Núcleo inflacionista	2,5	2,6	2,5	0,1

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

La tasa de inflación en los alimentos elaborados descendió una décima porcentual hasta el 2,3%, la más baja desde octubre de 2021. La inflación en este componente prácticamente se puede decir que ya se ha normalizado. Lo mismo cabe señalar con respecto a los bienes industriales no energéticos (BINEs), pese al ligero aumento registrado en diciembre, hasta el 0,6%. Los servicios son el grupo que presenta una evolución más preocupante. Su tasa de inflación, tras mantenerse tres meses consecutivos en el 3,3%, el nivel más bajo desde abril de 2022, repuntó en diciembre hasta el 3,5%. Esta evolución en los servicios, y el amplio diferencial de su tasa con respecto a los BINEs, indica que persisten importantes tensiones inflacionistas estructurales, que se dirigen fundamentalmente hacia este sector, donde existe más margen para elevar los precios. Concretamente, los componentes donde se registraron las mayores subidas fueron los paquetes turísticos y los viajes en avión. En restaurantes y hoteles la inflación no subió en diciembre, pero se mantuvo en tasas elevadas en el entorno del 4%.

En cuanto a los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados experimentaron un repunte que procedió en exclusiva de dos productos: el pescado fresco y la fruta fresca. Los productos

energéticos elevaron su inflación en casi tres puntos porcentuales, debido al encarecimiento tanto de la electricidad como del gas y los combustibles, unido a un efecto escalón derivado de la bajada registrada el mismo mes del pasado año.

De las 66 subclases que integran el índice de servicios, la tasa de inflación supera el 2% en 51, y solo hay una con tasa interanual negativa –los servicios de telefonía móvil–. En contraste, dentro de los BINEs, solo el 14% de las subclases superan el 2%, y el 44% presentan tasas de inflación negativas. En el caso de los alimentos, el 49% de las subclases superan la tasa del 2%, y el 16% están en negativo.

En suma, el aumento de la inflación en diciembre no fue únicamente el resultado de la volatilidad en los productos energéticos. También contribuyó la persistencia de presiones subyacentes, especialmente en los servicios.

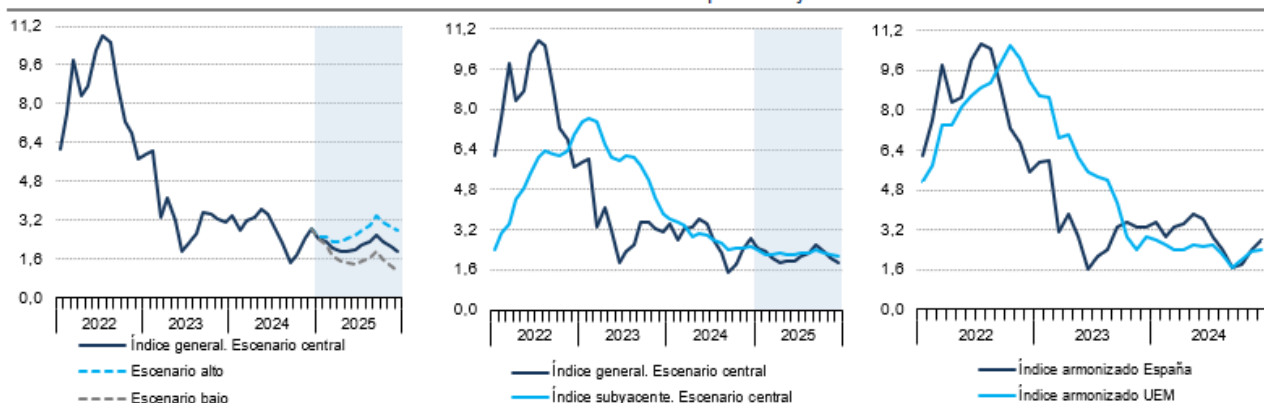
Previsiones

El precio del petróleo ha ascendido recientemente hasta el entorno de los 80 dólares/barril, por encima de los 75 dólares a lo largo de todo el periodo de previsión que se contemplaba en el anterior escenario central. Se ha actualizado dicho escenario, que ahora contempla como supuesto de partida un descenso paulatino desde los 80 dólares actuales hasta 75 dólares. Este cambio de hipótesis, unido a la incorporación de los resultados de diciembre superiores a lo previsto, han conducido a un aumento de las previsiones. La tasa media anual prevista para 2025 es ahora del 2,2%, tres décimas porcentuales más que en las anteriores previsiones. La tasa interanual esperada para diciembre de 2025 es del 1,6%. Para la inflación subyacente, la tasa media anual esperada se ha elevado en una décima porcentual hasta el 2,3%, y se mantendría por encima del 2% durante todo el ejercicio.

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo asciende hasta los 85 dólares, la inflación media anual sería del 2,7%, mientras que en un escenario en el que este descendiera hasta los 65 dólares, la inflación media anual se situaría en el 1,6%.

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: 15-01-2025												Último dato observado: DICIEMBRE 2024			
Año	Mes	1. IPC total		1.1. IPC subyacente		1.1.1. Alimentos elaborados		1.1.2. B. Indust. no energét.		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
	Media anual	--	8,4	--	5,2	--	10,6	--	4,2	--	3,3	--	10,9	--	27,9
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
	Media anual	--	3,5	--	6,0	--	12,1	--	4,2	--	4,3	--	9,3	--	-16,3
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	1,8	0,4	2,5	0,5	2,5	1,7	0,5	-0,1	3,3	3,0	1,3	0,7	-3,7
	Noviembre	0,2	2,4	0,1	2,4	0,0	2,4	0,8	0,5	-0,3	3,3	-0,3	1,1	2,3	2,9
	Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	-0,1	2,3	-0,1	0,6	0,7	3,5	0,7	2,3	1,1	5,8
	Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,7	--	0,7	--	3,5	--	3,3	--	1,0
2025	Enero	-0,3	2,5	-0,5	2,4	0,3	1,7	-2,4	0,3	0,0	3,6	1,0	2,8	0,9	2,7
	Febrero	0,2	2,3	0,3	2,2	0,3	1,1	-0,2	0,4	0,6	3,4	-0,8	3,3	0,0	2,8
	Marzo	0,5	2,1	0,6	2,2	0,3	1,2	0,6	0,4	0,7	3,3	-0,3	3,2	0,2	0,2
	Abril	0,5	1,9	0,7	2,3	0,2	1,1	1,4	0,4	0,5	3,5	0,2	2,1	-0,4	-1,6
	Mayo	0,3	1,9	0,3	2,2	0,2	1,3	0,5	0,4	0,2	3,4	0,9	2,8	0,0	-1,3
	Junio	0,4	2,0	0,4	2,2	0,1	1,5	-0,1	0,4	0,8	3,3	0,5	3,1	0,3	-0,8
	Julio	-0,3	2,1	-0,2	2,3	0,1	1,8	-2,2	0,2	0,6	3,4	-0,3	3,2	-1,4	0,1
	Agosto	0,2	2,3	0,2	2,3	0,1	1,8	0,0	0,3	0,3	3,3	-0,7	3,9	0,6	1,4
	Septiembre	-0,3	2,6	-0,3	2,4	0,0	2,0	0,5	0,5	-0,7	3,4	-0,6	3,4	-0,4	4,1
	Octubre	0,3	2,3	0,3	2,3	0,1	1,6	1,7	0,5	-0,2	3,3	1,5	1,8	-0,2	3,1
	Noviembre	0,0	2,1	0,0	2,2	0,0	1,6	0,9	0,5	-0,3	3,2	0,0	2,1	0,0	0,8
	Diciembre	0,3	1,9	0,3	2,1	0,0	1,7	-0,2	0,4	0,6	3,1	0,5	1,9	0,0	-0,3
	Media anual	--	2,2	--	2,3	--	1,5	--	0,4	--	3,3	--	2,8	--	0,9

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent desciende progresivamente desde 80\$ hasta 75\$.

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