

## IPC agosto 2019

### Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en agosto una disminución mensual del 0,1%, frente a la subida registrada en el mismo mes del año pasado, lo que reduce la tasa interanual de inflación en dos décimas porcentuales, hasta el 0,3%, la más baja en tres años. La tasa armonizada también descendió hasta el 0,4%, seis décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se mantuvo estable en el 0,9%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se elevó una décima porcentual hasta el 1%.

El resultado ha sido inferior al previsto, debido a las desviaciones en los alimentos y en los productos energéticos.

Cuadro 1				
<b>IPC AGOSTO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES</b>				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	<i>Julio 2019</i> <i>Observado</i>	<i>Agosto 2019</i>		
		<i>Observado</i>	<i>Previsión</i>	<i>Desviación</i>
1. IPC total	0,5	0,3	0,5	-0,2
1.2. Inflación subyacente	0,9	0,9	1,1	-0,2
1.2.1. Alimentos elaborados	0,5	0,6	0,9	-0,3
1.2.2. BINE	0,3	0,4	0,3	0,1
1.2.3. Servicios	1,4	1,4	1,6	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	1,6	1,5	2,1	-0,6
1.4. Productos energéticos	-2,4	-4,5	-3,9	-0,6
2. Núcleo inflacionista	0,9	1,0	0,9	0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 0,6%, menos de lo esperado, debido en parte, al igual que ya sucedió en otros meses, a la caída del aceite de oliva, cuyo precio lleva dos años descendiendo de forma prácticamente ininterrumpida. Los bienes industriales no energéticos (BINE) elevaron ligeramente su tasa de inflación hasta el 0,4%, mientras que los servicios mantuvieron la suya estable en el 1,4%.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 1,5%, destacando la bajada de la fruta, que compensó la subida de otros componentes como el pescado. Finalmente, los precios energéticos se redujeron un 1,3%

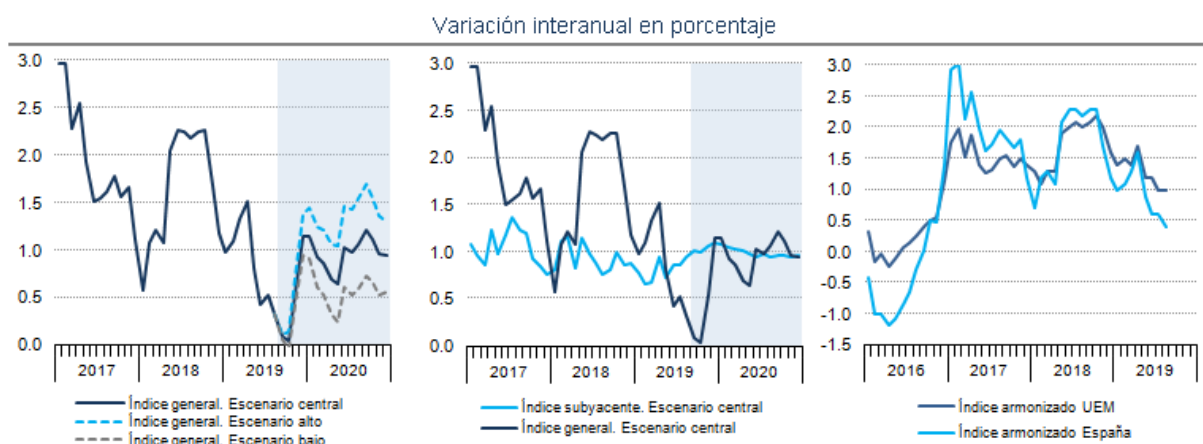
en el mes, de modo que la tasa de inflación de este grupo ha caído hasta el -4,5%. Las bajadas de precios afectaron tanto a los combustibles como al gas y, especialmente, la electricidad, que fue un 12,7% más barata que un año antes.

En suma, la bajada de la inflación en agosto procedió básicamente de las caídas de los precios de los productos energéticos, y más concretamente de la electricidad, mientras que el resto de componentes han presentado escasas variaciones en sus tasas de inflación.

El precio del barril de crudo ha descendido hasta situarse en torno a 62 dólares, frente a los 64 contemplados en el anterior escenario central de previsiones. A partir del precio actual de esta materia prima y de los resultados de inflación de agosto, las previsiones se han revisado a la baja. En el escenario central, que supone el mantenimiento del crudo en torno al nivel más reciente, la previsión para la tasa media anual de este año se ha rebajado hasta un 0,7% (desde el 0,8% anterior), con una interanual en diciembre del 1,1% (frente al 1,3% anterior). Para 2020, la previsión para la tasa media anual se sitúa en el 1%, con una interanual en diciembre también del 1%. La previsión media anual para la tasa subyacente se sitúa en el 0,9% este año y el 1% el próximo.

En un escenario en el que el precio del petróleo se encarece progresivamente hasta 70 dólares, la tasa media anual de 2019 se mantendría en el 0,8% mientras que la de 2020 se elevaría hasta el 1,4%. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta 55 dólares, las tasas medias anuales serían del 0,7% y 0,6% en dichos años respectivamente.

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



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: 13-09-19

Último dato observado: AGOSTO 2019

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
2017	Diciembre .....	0,0	1,1	0,0	0,8	0,0	1,2	-0,6	-0,3	0,4	1,3	-0,2	2,8	0,3	2,6
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,6</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>8,0</b>
2018	Diciembre .....	-0,4	1,2	0,0	0,9	-0,1	0,5	-0,5	0,2	0,4	1,5	-0,4	3,2	-3,8	2,1
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,0</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>3,1</b>	--	<b>6,1</b>
2019	Enero .....	-1,3	1,0	-1,5	0,8	0,1	0,4	-4,4	0,1	-0,3	1,4	-0,2	2,3	-0,3	1,5
	Febrero .....	0,2	1,1	0,1	0,7	0,1	0,4	-0,4	0,1	0,5	1,1	0,7	3,4	0,6	2,6
	Marzo .....	0,4	1,3	0,5	0,7	0,2	0,4	1,0	0,2	0,4	1,1	-1,2	2,0	0,2	5,6
	Abril .....	1,0	1,5	1,1	0,9	0,1	0,3	2,6	0,2	0,6	1,7	-0,2	1,8	1,3	5,4
	Mayo .....	0,2	0,8	0,1	0,7	0,1	0,3	0,7	0,2	-0,2	1,2	1,0	1,0	0,1	1,3
	Junio .....	-0,1	0,4	0,2	0,9	0,0	0,4	-0,3	0,2	0,6	1,4	0,9	0,6	-2,8	-2,6
	Julio .....	-0,6	0,5	-0,8	0,9	0,0	0,5	-3,6	0,3	0,5	1,4	-0,7	1,6	0,8	-2,4
	Agosto .....	-0,1	0,3	0,2	0,9	0,3	0,6	-0,2	0,4	0,3	1,4	-0,4	1,5	-1,3	-4,5
	Septiembre .....	0,0	0,1	0,1	1,0	0,2	1,0	1,4	0,4	-0,7	1,4	1,0	2,2	-1,1	-7,2
	Octubre .....	0,9	0,0	0,8	1,0	0,2	1,0	2,9	0,4	-0,3	1,4	2,8	2,2	0,5	-7,5
	Noviembre .....	0,4	0,5	0,3	1,1	0,2	1,4	1,4	0,3	-0,3	1,4	1,0	4,3	0,5	-5,2
	Diciembre .....	0,1	1,1	0,1	1,1	0,2	1,7	-0,5	0,3	0,4	1,4	0,8	5,6	0,2	-1,3
<b>Media anual ....</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>-1,3</b>	
2020	Enero .....	-1,3	1,2	-1,5	1,1	0,0	1,6	-4,4	0,3	-0,3	1,4	0,2	6,1	-0,3	-1,3
	Febrero .....	0,0	0,9	0,1	1,1	-0,1	1,4	-0,3	0,3	0,5	1,4	-0,1	5,2	-0,6	-2,5
	Marzo .....	0,3	0,9	0,5	1,0	-0,1	1,1	1,1	0,3	0,4	1,4	-1,3	5,2	-0,1	-2,9
	Abril .....	0,8	0,7	1,1	1,0	-0,1	0,9	2,6	0,4	0,6	1,5	-0,7	4,7	0,2	-3,9
	Mayo .....	0,1	0,6	0,1	1,0	-0,1	0,7	0,7	0,3	-0,2	1,5	0,5	4,2	0,2	-3,8
	Junio .....	0,3	1,0	0,2	0,9	0,0	0,6	-0,3	0,4	0,5	1,4	0,1	3,3	1,2	0,1
	Julio .....	-0,7	1,0	-0,8	1,0	0,2	0,9	-3,6	0,3	0,5	1,4	-1,4	2,6	0,6	-0,1
	Agosto .....	0,0	1,1	0,1	1,0	0,4	0,9	-0,2	0,3	0,3	1,4	-1,0	1,9	0,0	1,2
	Septiembre .....	0,1	1,2	0,1	1,0	0,3	1,0	1,4	0,3	-0,7	1,4	0,2	1,2	0,5	2,8
	Octubre .....	0,8	1,1	0,8	1,0	0,2	1,0	2,8	0,3	-0,3	1,4	2,5	0,8	0,0	2,3
	Noviembre .....	0,2	1,0	0,3	0,9	0,1	0,9	1,4	0,3	-0,3	1,4	-1,0	-1,2	0,6	2,4
	Diciembre .....	0,1	1,0	0,1	1,0	0,3	1,0	-0,5	0,3	0,4	1,4	0,5	-1,5	0,2	2,4
<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>-0,3</b>	

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 62 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,10.

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