

IPC septiembre 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en septiembre una variación nula de los precios, frente a la subida registrada en el mismo mes del año pasado, lo que redujo la tasa interanual de inflación en dos décimas porcentuales, hasta el 0,1%, la más baja en tres años. La tasa armonizada también descendió hasta el 0,2%, siete décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se elevó una décima porcentual hasta el 1%, al igual que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, el cual se situó en el 1,1%.

El resultado ha sido el previsto, si bien con desviaciones en los alimentos no elaborados y en los productos energéticos que se compensan entre sí.

Cuadro 1
IPC SEPTIEMBRE 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
 Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2019 Observado	Septiembre 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,3	0,1	0,1	0,0
1.2. Inflación subyacente	0,9	1,0	1,0	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	0,6	0,6	1,0	-0,4
1.2.2. BINE	0,4	0,4	0,4	0,0
1.2.3. Servicios	1,4	1,5	1,4	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	1,5	1,3	2,2	-0,9
1.4. Productos energéticos	-4,5	-6,6	-7,2	0,6
2. Núcleo inflacionista	1,0	1,1	1,0	0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados mantuvieron estable su tasa de inflación en el 0,6%. El aceite de oliva sufrió una nueva bajada de precio. Tras dos años de descensos mensuales prácticamente ininterrumpidos, este era en septiembre un 25% inferior al nivel de agosto de 2017. Los bienes industriales no energéticos (BINE) también mantuvieron invariable su tasa de inflación en el 0,4%, mientras que los servicios elevaron la suya hasta el 1,5%, como consecuencia del incremento de los paquetes turísticos internacionales.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 1,3%, destacando la bajada de las legumbres y hortalizas y del pescado, que compensaron el incremento de la inflación en la fruta. Finalmente, los precios energéticos se redujeron un 0,42% en el mes, de modo que la tasa de inflación de este

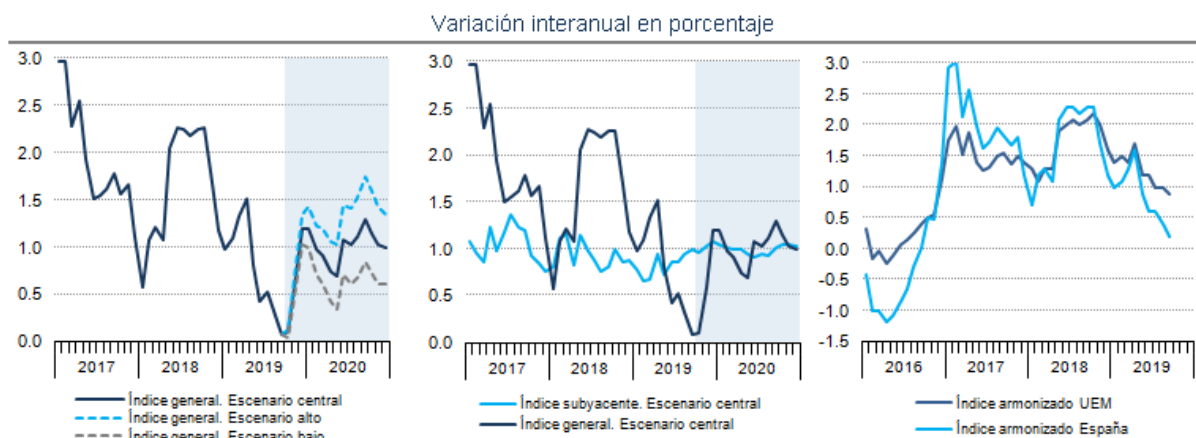
grupo ha caído hasta el -6,6%. Las bajadas de precios afectaron al gas y la electricidad. El gasóleo se encareció mientras que la gasolina se abarató.

En suma, la bajada de la inflación en septiembre procedió nuevamente de las caídas de los precios de los productos energéticos, así como, en menor medida, de los alimentos no elaborados.

El precio del barril de crudo se mueve en torno a los 60 dólares, de modo que en la actualización de las previsiones se mantiene la hipótesis, para el escenario central, del precio de esta materia prima en el nivel de 62 dólares. La tasa media anual esperada para este año sigue siendo del 0,7%, y la del año próximo también se mantiene sin cambios en el 1%. La interanual esperada para diciembre de este año es del 1,2%.

En un escenario en el que el precio del petróleo se encarece progresivamente hasta 70 dólares, la tasa media anual de 2019 sería del 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% en ambos años.

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: 11-10-19

Último dato observado: SEPTIEMBRE 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
	Media anual	--	2,0	--	1,1	--	0,7	--	0,2	--	1,6	--	2,6	--	8,0
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
	Media anual	--	1,7	--	0,9	--	1,0	--	0,0	--	1,5	--	3,1	--	6,1
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	-0,1	0,6	1,4	0,4	-0,6	1,5	0,0	1,3	-0,4	-6,6
	Media anual	--	0,7	--	0,9	--	0,6	--	0,2	--	1,4	--	2,0	--	-0,9
2020	Enero	-1,3	1,2	-1,6	1,1	0,0	1,1	-4,4	0,2	-0,3	1,6	0,2	5,0	-0,3	-0,1
	Febrero	0,0	1,0	0,1	1,0	-0,1	0,9	-0,3	0,2	0,5	1,6	-0,1	4,2	-0,6	-1,3
	Marzo	0,3	0,9	0,5	1,0	-0,1	0,7	1,1	0,3	0,4	1,6	-1,3	4,2	-0,1	-1,6
	Abril	0,8	0,8	1,1	1,0	-0,1	0,5	2,6	0,3	0,6	1,6	-0,7	3,7	0,2	-2,7
	Mayo	0,1	0,7	0,1	1,0	-0,1	0,3	0,7	0,3	-0,2	1,6	0,5	3,2	0,2	-2,5
	Junio	0,3	1,1	0,2	0,9	0,0	0,2	-0,3	0,3	0,5	1,6	0,1	2,3	1,2	1,4
	Julio	-0,7	1,0	-0,8	1,0	0,2	0,5	-3,6	0,3	0,5	1,5	-1,4	1,6	0,6	1,2
	Agosto	0,0	1,1	0,1	0,9	0,4	0,5	-0,2	0,2	0,3	1,5	-1,0	0,9	0,0	2,5
	Septiembre	0,2	1,3	0,2	1,0	0,3	1,0	1,4	0,3	-0,6	1,5	0,2	1,2	0,5	3,4
	Media anual	--	1,0	--	1,0	--	0,7	--	0,3	--	1,6	--	2,0	--	0,6

(*) 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).