

## IPC noviembre 2019

### Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en noviembre un incremento del 0,2%, y la tasa interanual se situó en el 0,4%, tres décimas más que el mes anterior. La tasa armonizada también subió tres décimas hasta el 0,5%, la mitad que el resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente continuó en el 1%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, 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 NOVIEMBRE 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**  
 Tasas de variación anual en porcentaje

	Octubre 2019 Observado	Noviembre 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,1	0,4	0,4	0,0
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,0	1,1	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,7	0,9	0,9	0,0
1.2.2. BINE	0,5	0,4	0,5	-0,1
1.2.3. Servicios	1,4	1,5	1,5	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	1,8	2,7	2,9	-0,2
1.4. Productos energéticos	-6,5	-5,2	-5,8	0,6
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,1	1,1	0,0

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación en dos décimas porcentuales hasta el 0,9%, destacando el ascenso del aceite de oliva, cuya tasa interanual es menos negativa que el mes anterior. Los bienes industriales no energéticos (BINE) redujeron su inflación en una décima hasta el 0,4%, mientras que los servicios elevaron la suya hasta el 1,5%, como consecuencia del ascenso de los paquetes turísticos nacionales.

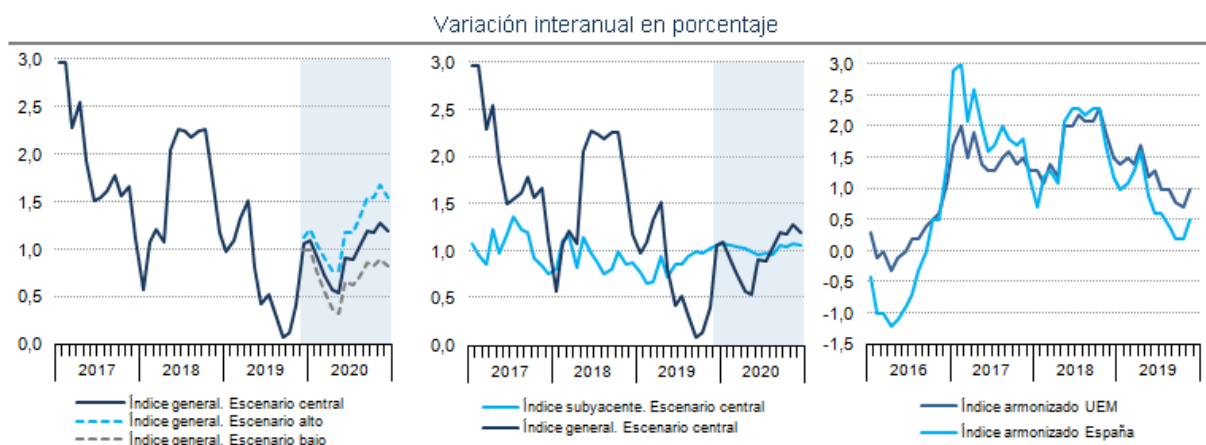
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su tasa de inflación en nueve décimas hasta el 2,7%, como consecuencia de la subida de la fruta. Finalmente, la tasa de inflación en los productos energéticos descendió en noviembre hasta el -5,2% debido a que el encarecimiento del gas se compensó con la caída del precio de la electricidad y de los carburantes.

En síntesis, en octubre se mantuvo la inflación subyacente, debiéndose el incremento de la inflación general al encarecimiento de los alimentos no elaborados.

Si bien el precio del barril de crudo se encareció en las últimas semanas, el precio de los futuros se mantiene en niveles muy cercanos a los contemplados en el anterior escenario central de previsiones. Por lo tanto, se mantienen sin cambios las previsiones en este escenario (basado en un barril a 62 dólares, igual que en la anterior previsión), con un 0,7% de media anual en 2019, y un 1,1% de interanual en el mes de diciembre, mientras que para 2020 se prevé una tasa media anual del 1%, y una interanual en diciembre 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 0,7% mientras que la de 2020 se elevaría hasta el 1,2%. 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: 13-12-19

Último dato observado: NOVIEMBRE 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	-0,1	0,6	1,4	0,4	-0,6	1,5	0,0	1,3	-0,4	-6,6
	Octubre .....	1,0	0,1	0,8	1,0	0,2	0,7	3,0	0,5	-0,3	1,4	3,4	1,8	0,9	-6,5
	Noviembre .....	0,2	0,4	0,3	1,0	0,0	0,9	1,3	0,4	-0,2	1,5	-0,1	2,7	-0,5	-5,2
	Diciembre .....	0,2	1,1	0,1	1,1	0,3	1,2	-0,6	0,3	0,4	1,5	0,8	4,0	0,6	-0,8
<b>Media anual ....</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>-1,1</b>	
2020	Enero .....	-1,2	1,1	-1,5	1,1	0,0	1,1	-4,3	0,4	-0,3	1,5	0,2	4,5	-0,3	-0,8
	Febrero .....	0,0	0,9	0,1	1,1	-0,1	0,9	-0,3	0,4	0,5	1,5	-0,1	3,7	-0,5	-1,9
	Marzo .....	0,2	0,7	0,5	1,0	-0,1	0,6	1,1	0,5	0,4	1,5	-1,3	3,6	-0,9	-3,0
	Abril .....	0,8	0,6	1,1	1,0	-0,1	0,4	2,6	0,5	0,6	1,6	-0,7	3,1	0,2	-4,0
	Mayo .....	0,2	0,5	0,1	1,0	-0,1	0,2	0,7	0,5	-0,2	1,6	0,5	2,7	0,4	-3,7
	Junio .....	0,3	0,9	0,2	1,0	0,0	0,2	-0,3	0,5	0,5	1,5	0,1	1,8	1,0	0,1
	Julio .....	-0,6	0,9	-0,8	1,0	0,2	0,4	-3,6	0,5	0,5	1,5	-0,9	1,6	0,7	-0,1
	Agosto .....	0,1	1,0	0,1	1,0	0,4	0,5	-0,2	0,4	0,3	1,5	-0,5	1,4	0,0	1,1
	Septiembre .....	0,2	1,2	0,2	1,1	0,3	0,9	1,4	0,4	-0,6	1,5	0,5	1,9	0,1	1,7
	Octubre .....	1,0	1,2	0,7	1,1	0,2	0,9	2,9	0,4	-0,3	1,5	3,1	1,6	1,0	1,8
	Noviembre .....	0,3	1,3	0,3	1,1	0,1	1,0	1,4	0,4	-0,2	1,5	-1,0	0,7	0,7	3,0
	Diciembre .....	0,1	1,2	0,1	1,1	0,3	1,0	-0,5	0,4	0,4	1,5	-0,3	-0,4	0,6	3,0
<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,4</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>2,2</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).