

IPC diciembre 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC experimentó un descenso en diciembre de 2019 del 0,1%, inferior al registrado el mismo mes del año anterior, por lo que la tasa interanual de inflación se elevó hasta el 0,8%. La tasa armonizada se situó también en el 0,8%, cinco décimas porcentuales menos que la media de la zona euro. La inflación subyacente se mantuvo sin cambios en el 1%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y la energía, fue del 1,1%.

El resultado ha sido inferior al previsto (cuadro 1), debido a la notable desviación sufrida en los componentes más volátiles –energía y alimentos no elaborados–. En el caso de la energía, el motivo de dicha desviación fue la caída del precio de la electricidad.

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

	Noviembre 2019 Observado	Diciembre 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,4	0,8	1,1	-0,3
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,0	1,1	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,9	0,8	1,2	-0,4
1.2.2. BINE	0,4	0,2	0,3	-0,1
1.2.3. Servicios	1,5	1,6	1,5	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	2,7	2,9	4,0	-1,1
1.4. Productos energéticos	-5,2	-2,1	-0,8	-1,3
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 redujeron su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 0,8%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) redujeron su inflación en dos décimas hasta el 0,2%, mientras que los servicios elevaron la suya hasta el 1,6%, como consecuencia del ascenso de los vuelos internacionales, servicios recreativos y paquetes turísticos internacionales.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su tasa de inflación en dos décimas hasta el 2,9%, como consecuencia del encarecimiento de las legumbres y hortalizas. Finalmente, la tasa de inflación en los productos energéticos ascendió en diciembre hasta el -2,1% –pese a sufrir un descenso mensual del 0,7%– debido al final de un efecto escalón, ya que la bajada de estos productos en el mismo mes del año anterior fue muy elevada. Destacó la fuerte caída del precio de la electricidad, un 5%.

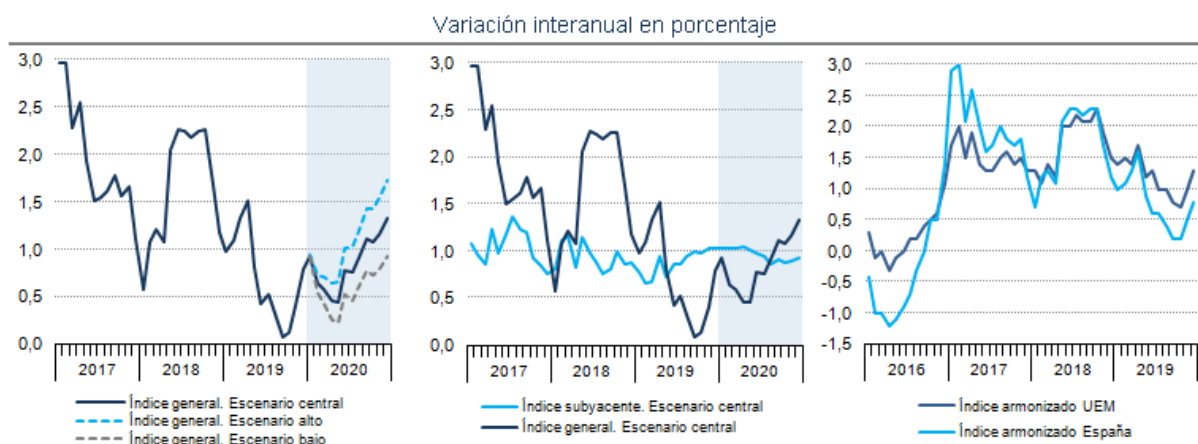
En síntesis, en diciembre se mantuvo estable la inflación subyacente, debiéndose el incremento de la inflación general al aumento de la inflación en los alimentos no elaborados y los productos energéticos.

La tasa media anual de 2019 se situó en el 0,7%, un punto porcentual por debajo de la del año 2018. Este descenso se debió sobre todo al comportamiento de los precios de los productos energéticos, destacando especialmente la electricidad, que sufrió una caída del 6,7%. El gas también redujo su precio en un 3,5%, mientras que los combustibles y carburantes se encarecieron un 1,4%. La inflación subyacente fue del 0,9%, el mismo registro que el año anterior.

El precio del barril de petróleo, tras haber ascendido hasta 69 dólares como consecuencia de las tensiones en Irán, descendió posteriormente estabilizándose en torno a 65 dólares. En un escenario central, en el que se mantiene en dicho nivel a lo largo del año, la tasa de inflación media anual sería del 0,9%, con una interanual en diciembre del 1,3%. La subyacente se mantendría en el 1%.

En un escenario en el que el precio del petróleo se encarece progresivamente hasta 70 dólares, la tasa media anual de 2020 se elevaría hasta el 1,1% (con una interanual en diciembre del 1,7%). Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta 60 dólares, la tasa media anual sería del 0,6% (0,9% de interanual en diciembre).

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: 15-01-20

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

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 65 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,11.

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