

IPC enero 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un descenso en enero del 1% mensual, inferior al registrado el mismo mes del año pasado, por lo que la tasa interanual de inflación se elevó hasta el 1,1%. La tasa armonizada se situó también en el 1,1%, tres 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 también del 1%.

El resultado ha sido superior al previsto (cuadro 1), debido fundamentalmente a la notable desviación al alza sufrida en los productos energéticos, a causa del fuerte incremento del precio de la electricidad, mayor de lo esperado.

Cuadro 1				
IPC ENERO 2020: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Diciembre 2019	Enero 2020		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,8	1,1	0,9	0,2
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,0	1,0	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	0,8	1,0	0,9	0,1
1.2.2. BINE	0,2	0,3	0,2	0,1
1.2.3. Servicios	1,6	1,4	1,6	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	2,9	3,5	3,3	0,2
1.4. Productos energéticos	-2,1	0,0	-1,2	1,2
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,0	1,1	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 1%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) también incrementaron la suya hasta el 0,3%, mientras que en los servicios se redujo hasta el 1,4%, como consecuencia de la bajada en servicios de telefonía y en peajes y aparcamientos públicos.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su tasa de inflación en seis décimas hasta el 3,5%, como consecuencia del encarecimiento del pescado fresco. Finalmente, la tasa de inflación en los productos energéticos ascendió en enero hasta el 0%, desde el -2,1% del mes anterior, como consecuencia del encarecimiento de la electricidad y de los carburantes.

En síntesis, el aumento de la inflación en enero obedeció al comportamiento de los componentes más volátiles –energía y alimentos no elaborados–, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable.

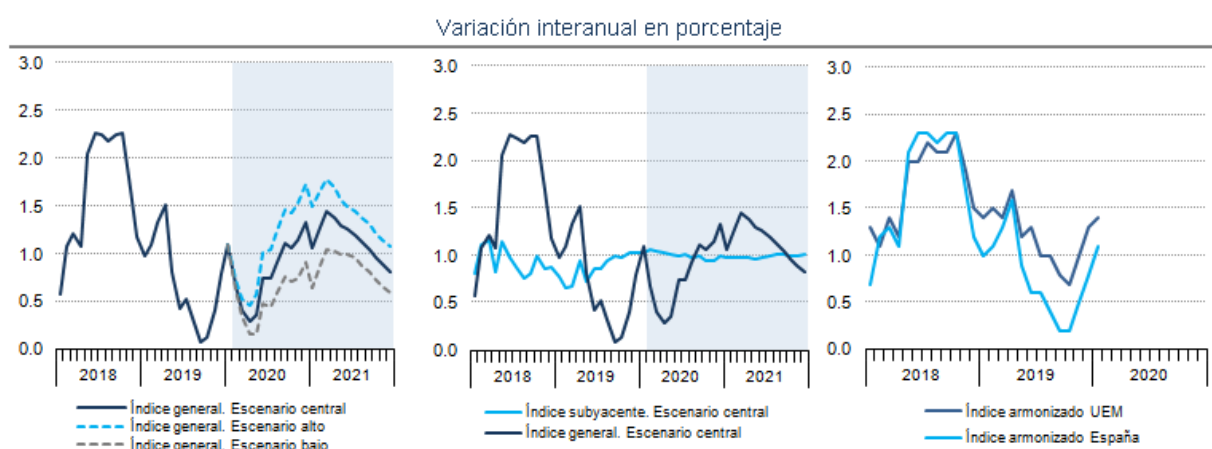
En las últimas semanas el precio del barril de petróleo ha descendido desde los cerca de 70 dólares registrados al inicio del mes de enero, hasta en torno a 55 dólares, debido al impacto negativo del coronavirus sobre la economía china. En el escenario central de este ejercicio de previsiones se asume que el precio actual constituye una sobrerreacción que en parte será corregida en la primavera. No obstante, tampoco se espera que vuelva a alcanzar los niveles anteriores, sino que se parte de la hipótesis de que se situará en torno a 60 dólares durante el resto del periodo de previsión, lo que supone cinco dólares menos que los asumidos en el anterior ejercicio de previsiones.

En tal escenario, la previsión para la tasa media anual de 2020 se revisa a la baja en una décima porcentual hasta el 0,8% (la tasa interanual de diciembre se mantiene en el 1,3%). Para 2021 se prevé una tasa media anual del 1,1%. La tasa subyacente se situará en torno al 1% a lo largo de todo el periodo de previsiones.

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%), y hasta el 1,4% en 2021.

Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta 60 dólares, la tasa media anual sería del 0,6% este año (0,9% de interanual en diciembre) y del 0,9% el año próximo.

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: 13-02-20

Último dato observado: ENERO 2020

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
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	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	-1,0	1,1	-1,5	1,0	0,2	1,0	-4,3	0,3	-0,5	1,4	0,4	3,5	1,8	0,0
	Febrero	-0,2	0,7	0,2	1,1	0,0	0,9	-0,3	0,4	0,5	1,5	-0,1	2,7	-2,5	-3,2
	Marzo	0,1	0,4	0,5	1,0	0,1	0,9	1,1	0,4	0,3	1,5	-1,3	2,7	-1,8	-5,1
	Abril	0,9	0,3	1,1	1,0	0,1	0,9	2,5	0,4	0,6	1,5	-0,7	2,2	0,7	-5,7
	Mayo	0,3	0,4	0,1	1,0	0,1	0,9	0,7	0,3	-0,2	1,5	0,5	1,7	1,0	-4,8
	Junio	0,3	0,7	0,2	1,0	0,0	0,9	-0,3	0,3	0,5	1,4	0,1	0,9	1,0	-1,0
	Julio	-0,6	0,7	-0,8	1,0	0,0	0,9	-3,5	0,4	0,5	1,4	-0,6	1,0	0,7	-1,2
	Agosto	0,1	0,9	0,1	1,0	0,2	0,8	-0,2	0,3	0,3	1,4	-0,2	1,1	0,4	0,4
	Septiembre	0,2	1,1	0,1	1,0	0,0	0,9	1,4	0,3	-0,6	1,4	0,8	1,9	0,5	1,4
	Octubre	0,9	1,1	0,7	1,0	0,2	0,9	2,8	0,2	-0,3	1,4	3,4	1,9	0,8	1,3
	Noviembre	0,2	1,1	0,3	1,0	0,1	1,0	1,3	0,2	-0,2	1,4	-0,4	1,6	0,3	2,1
	Diciembre	0,1	1,3	0,1	1,0	0,0	1,1	-0,6	0,3	0,5	1,4	0,0	1,9	0,3	3,2
	Media anual	--	0,8	--	1,0	--	0,9	--	0,3	--	1,4	--	1,9	--	-1,1
2021	Enero	-1,2	1,1	-1,5	1,0	0,1	1,0	-4,3	0,2	-0,5	1,4	0,5	2,0	-0,2	1,1
	Febrero	0,0	1,3	0,2	1,0	0,0	1,0	-0,3	0,2	0,5	1,4	0,2	2,2	-0,9	2,7
	Marzo	0,3	1,4	0,5	1,0	0,1	1,0	1,1	0,2	0,3	1,4	-1,0	2,5	-0,6	3,9
	Abril	0,8	1,4	1,1	1,0	0,1	1,0	2,5	0,2	0,6	1,4	-0,4	2,8	0,1	3,3
	Mayo	0,2	1,3	0,1	1,0	0,1	1,0	0,7	0,2	-0,2	1,4	0,8	3,0	0,1	2,4
	Junio	0,2	1,3	0,2	1,0	0,0	1,0	-0,3	0,2	0,6	1,4	0,3	3,3	0,4	1,8
	Julio	-0,7	1,2	-0,8	1,0	0,0	1,0	-3,5	0,3	0,5	1,5	-1,1	2,7	0,4	1,5
	Agosto	0,0	1,1	0,1	1,0	0,2	1,0	-0,2	0,3	0,3	1,5	-0,8	2,2	0,1	1,2
	Septiembre	0,1	1,1	0,1	1,0	0,1	1,0	1,4	0,3	-0,6	1,5	0,3	1,6	0,2	0,9
	Octubre	0,8	1,0	0,7	1,0	0,2	1,0	2,8	0,3	-0,3	1,4	2,9	1,1	0,5	0,6
	Noviembre	0,2	0,9	0,3	1,0	0,1	1,0	1,3	0,3	-0,2	1,4	-1,0	0,6	0,0	0,3
	Diciembre	0,0	0,8	0,1	1,0	0,0	1,0	-0,5	0,3	0,5	1,4	-0,5	0,0	0,0	0,0
	Media anual	--	1,1	--	1,0	--	1,0	--	0,3	--	1,4	--	2,0	--	1,6

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se eleva hasta 60 y después se mantiene estable hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,09.

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