

IPC febrero 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un descenso mensual del 0,1% en febrero, lo que redujo la tasa interanual de inflación en cuatro décimas porcentuales hasta el 0,7%. La tasa armonizada fue del 0,9%, tres décimas porcentuales menos que la media de la Eurozona. La inflación subyacente se elevó dos décimas porcentuales hasta el 1,2%, y el núcleo inflacionista aumentó una décima hasta el 1,1%.

El resultado ha sido el esperado. Solo se ha producido una desviación con respecto a las previsiones en los alimentos elaborados, cuya tasa de inflación se movió en el sentido contrario al esperado.

Cuadro 1				
IPC FEBRERO 2020: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Enero 2020 Observado	Febrero 2020		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,1	0,7	0,7	0,0
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,15	1,1	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,0	1,3	0,9	0,4
1.2.2. BINE	0,3	0,4	0,4	0,0
1.2.3. Servicios	1,4	1,5	1,5	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	3,5	2,7	2,7	0,0
1.4. Productos energéticos	0,0	-3,3	-3,2	-0,1
2. Núcleo inflacionista	1,0	1,1	1,0	0,1

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

Dentro del índice subyacente, destaca el aumento de la inflación en los alimentos elaborados, hasta una tasa del 1,3%, con subidas en diversos capítulos del grupo. Los bienes industriales no energéticos elevaron su inflación en una décima porcentual, al igual que los servicios, en este último caso como consecuencia del encarecimiento de los vuelos internacionales, así como de los paquetes turísticos nacionales.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su inflación por el descenso de la misma en el pescado fresco y en las legumbres y hortalizas frescas. Finalmente, destaca la fuerte caída de la inflación en los productos energéticos, derivada básicamente del abaratamiento de los combustibles y carburantes, resultado a su vez de la bajada del precio del petróleo. También se redujo el precio de la electricidad, aunque no su tasa de inflación interanual, ya que dicho descenso fue menor que el registrado el mismo mes del pasado año. Dicha tasa se sitúa en el -12,1%.

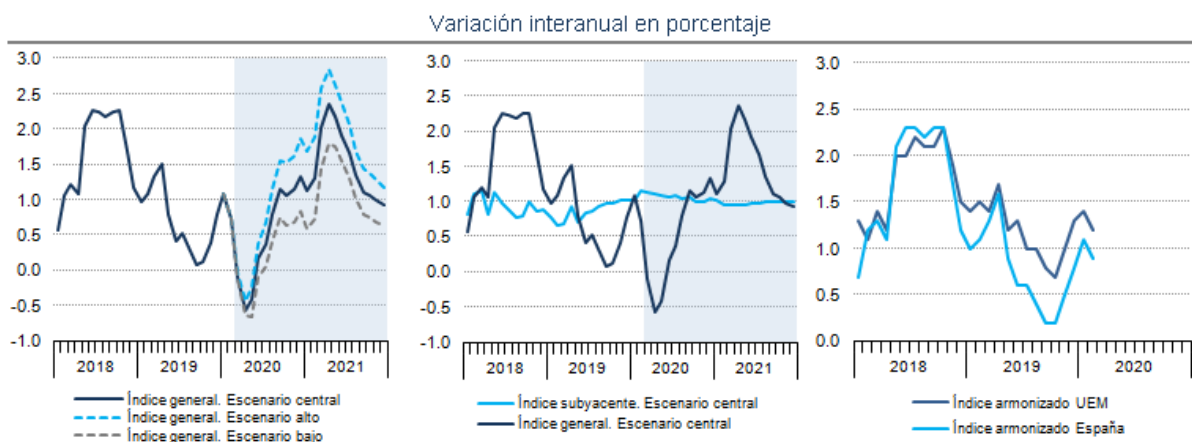
En suma, el descenso de la inflación en febrero obedeció a la caída del precio de los combustibles, que contrarrestó el aumento de las tensiones inflacionistas en los componentes subyacentes, sobre todo los alimentos elaborados.

El precio del petróleo ha caído de forma acusada en las últimas semanas, como consecuencia del impacto económico del Covid-19 y de la guerra de precios disparada por Arabia Saudí. En los últimos días se ha situado por debajo de los 35 dólares por barril, un 38% por debajo de la media mensual del mes anterior, lo que supone la mayor caída mensual desde, por lo menos, 1985 (año del inicio de la serie disponible). Esta fuerte bajada del precio del crudo supone un cambio sustancial con respecto al anterior escenario central de previsiones.

En el nuevo escenario central, se parte de la hipótesis de que este precio se mantendrá los próximos dos meses. También se supone que posteriormente remitirá la crisis sanitaria, al tiempo que Arabia Saudí normalizará su producción, de modo que se volverá progresivamente a un nivel de 60 dólares por barril. En dicho escenario, la tasa de inflación media anual sería del 0,6%, frente al 0,8% contemplado en las anteriores previsiones. La fuerte caída de la inflación esperada para los productos energéticos ha sido en parte contrarrestada por una mayor inflación esperada para los alimentos elaborados. En los próximos meses las tasas serían negativas, volviendo posteriormente a terreno positivo, con una interanual de diciembre del 1,3%. La tasa de inflación de 2021 se ha revisado, por el contrario, al alza hasta el 1,5%, ya que el retorno a un precio del petróleo de 60 dólares desde los niveles tan bajos que se espera para los próximos meses supone un incremento interanual de mayor magnitud que el representado en el anterior escenario de previsiones.

En un escenario en el que el precio del petróleo se recupera con más rapidez que en el escenario anterior, y se llega a 70 dólares hacia la mitad del año, la tasa media anual sería del 0,8% este año y del 1,9% el año próximo. Finalmente, en un escenario en el que la reducida cotización actual del crudo se mantiene durante un periodo más prolongado antes de ascender de nuevo a 60 dólares, la tasa de inflación sería del 0,3% este año, y del 1,1% 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: 13-03-20

Último dato observado: FEBRERO 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	-0,1	0,7	0,3	1,15	0,4	1,3	-0,3	0,4	0,6	1,5	-0,1	2,7	-2,7	-3,3
	Marzo	-0,5	-0,1	0,5	1,1	0,0	1,2	1,1	0,4	0,3	1,5	-1,3	2,7	-6,4	-9,7
	Abril	0,5	-0,6	1,1	1,1	0,1	1,2	2,5	0,4	0,6	1,6	-0,7	2,2	-2,6	-13,1
	Mayo	0,4	-0,4	0,1	1,1	0,1	1,2	0,7	0,3	-0,2	1,6	0,5	1,7	2,0	-11,5
	Junio	0,5	0,2	0,2	1,1	0,0	1,1	-0,3	0,3	0,5	1,5	0,1	0,9	3,0	-6,2
	Julio	-0,4	0,4	-0,8	1,1	0,0	1,2	-3,5	0,4	0,5	1,5	-0,6	0,9	2,4	-4,8
	Agosto	0,4	0,8	0,1	1,0	0,1	1,0	-0,2	0,3	0,3	1,5	-0,2	1,1	2,5	-1,1
	Septiembre	0,4	1,2	0,1	1,1	0,0	1,1	1,4	0,3	-0,6	1,5	0,8	1,9	2,0	1,3
	Octubre	0,9	1,1	0,7	1,0	0,1	1,0	2,8	0,2	-0,3	1,5	3,4	1,9	0,7	1,0
	Noviembre	0,2	1,1	0,3	1,0	0,1	1,0	1,3	0,1	-0,2	1,5	-0,4	1,6	0,3	1,9
	Diciembre	0,1	1,3	0,1	1,0	0,0	1,2	-0,6	0,2	0,5	1,5	0,0	1,9	0,3	2,9
	Media anual	--	0,6	--	1,1	--	1,1	--	0,3	--	1,5	--	1,9	--	-3,6
2021	Enero	-1,2	1,1	-1,5	1,0	0,2	1,2	-4,3	0,2	-0,5	1,5	0,5	2,0	0,1	1,2
	Febrero	0,1	1,3	0,2	1,0	0,0	0,8	-0,3	0,2	0,5	1,5	0,2	2,2	-0,9	3,0
	Marzo	0,3	2,0	0,5	1,0	0,1	0,8	1,1	0,2	0,3	1,5	-1,0	2,5	-0,6	9,4
	Abril	0,9	2,4	1,1	1,0	0,1	0,8	2,5	0,2	0,6	1,5	-0,4	2,8	0,3	12,6
	Mayo	0,2	2,2	0,1	1,0	0,0	0,8	0,7	0,2	-0,2	1,5	0,8	3,0	0,1	10,5
	Junio	0,2	1,9	0,2	1,0	0,0	0,8	-0,3	0,2	0,6	1,5	0,3	3,3	0,4	7,8
	Julio	-0,7	1,7	-0,8	1,0	0,0	0,8	-3,5	0,3	0,5	1,5	-1,1	2,7	0,5	5,7
	Agosto	0,0	1,4	0,1	1,0	0,1	0,8	-0,2	0,3	0,3	1,5	-0,8	2,2	0,1	3,3
	Septiembre	0,1	1,1	0,1	1,0	0,1	0,8	1,4	0,3	-0,6	1,5	0,3	1,6	0,3	1,6
	Octubre	0,8	1,1	0,7	1,0	0,1	0,9	2,8	0,3	-0,3	1,5	2,9	1,1	0,5	1,4
	Noviembre	0,2	1,0	0,3	1,0	0,0	0,8	1,3	0,3	-0,2	1,5	-1,0	0,6	0,1	1,2
	Diciembre	0,0	0,9	0,1	1,0	0,0	0,8	-0,5	0,3	0,5	1,5	-0,5	0,0	0,1	1,0
	Media anual	--	1,5	--	1,0	--	0,8	--	0,3	--	1,5	--	2,0	--	4,7

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 35 durante la primavera y después aumenta progresivamente hasta 60, donde se mantiene estable. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,13.

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