

IPC marzo 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un descenso mensual del 0,4% en marzo, lo que redujo la tasa interanual de inflación en siete décimas porcentuales hasta el 0%. La tasa armonizada fue del 0,1%, seis décimas porcentuales menos que la media de la Eurozona. La inflación subyacente se redujo una décima porcentual hasta el 1,1%, al igual que el núcleo inflacionista, que se situó en el 1,0%.

El resultado ha sido muy cercano al esperado. Solo se ha producido una desviación significativa con respecto a las previsiones en los alimentos no elaborados, cuya tasa de inflación fue superior a la prevista.

Cuadro 1
IPC MARZO 2020: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
Tasas de variación anual en porcentaje

	Febrero 2020 Observado	Marzo 2020		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,7	0,0	-0,1	0,1
1.2. Inflación subyacente	1,2	1,1	1,1	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,3	1,4	1,2	0,2
1.2.2. BINE	0,4	0,3	0,4	-0,1
1.2.3. Servicios	1,5	1,4	1,5	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	2,7	3,9	2,7	1,2
1.4. Productos energéticos	-3,3	-9,7	-9,7	0,0
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,0	1,1	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, destaca una nueva subida de la inflación en los alimentos elaborados, hasta una tasa del 1,4%. Los bienes industriales no energéticos (BINE), por el contrario, redujeron su inflación en una décima porcentual, al igual que los servicios, en este último caso como consecuencia del abaratamiento de los vuelos internacionales, así como de los paquetes turísticos nacionales.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su inflación por el aumento 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 hasta un -9,7%, como consecuencia del abaratamiento de la energía eléctrica y de los combustibles y carburantes, resultado en este último caso de la bajada del precio del petróleo.

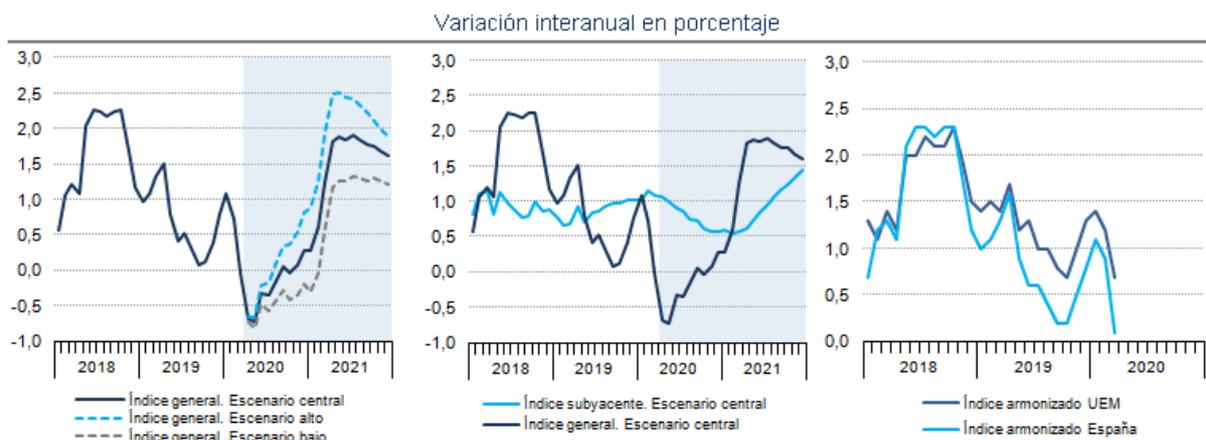
En suma, el descenso de la inflación en marzo obedeció fundamentalmente, una vez más, a la caída de los precios de los productos energéticos, y en menor medida, a la bajada de la inflación subyacente.

El cierre de la mayor parte de las actividades comerciales en abril plantea un problema metodológico inédito a la hora de calcular el IPC. El INE ha señalado que está trabajando con Eurostat para adoptar medidas metodológicas comunes. Puesto que aún no se conoce qué solución se adoptará, no es posible saber el impacto que puede tener en la tasa del IPC, y por tanto en las previsiones, por lo que las contenidas en esta nota se han calculado con arreglo a la metodología habitual. Cabe señalar que la inflación en los servicios de hostelería y restauración, un sector prácticamente paralizado, tiende a situarse por encima de la media.

El precio del petróleo se ha mantenido en un nivel muy reducido en las últimas semanas, en torno a 30 dólares/barril. Puesto que la duración y el impacto económico global de la pandemia va a ser más severo de lo que se vaticinaba en el momento de realizar las anteriores previsiones –cuando la mayoría de los países aún no habían adoptado medidas de contención–, se ha modificado de forma sustancial la hipótesis de partida con respecto al precio del crudo para el escenario central de previsiones. Si antes se esperaba un retorno a los 60 dólares a lo largo de los próximos meses, ahora se adopta el supuesto de que hacia el final del año ascenderá hasta los 45 dólares.

Esto ha supuesto una notable revisión a la baja de las previsiones para este año. Ahora la tasa media anual se sitúa en el 0%, frente al 0,6% anterior, con una tasa interanual en diciembre del 0,3%, un punto porcentual por debajo de la anterior previsión. Para el año próximo la previsión se mantiene en el 1,5%.

En un escenario en el que el precio del petróleo se recupera hasta los 60 dólares en los meses finales del año, la tasa media anual sería del 0,2% este año y del 2% el año próximo. Finalmente, en un escenario en el que la reducida cotización actual del crudo se mantiene a lo largo de todo el año, antes de experimentar una ligera recuperación el año próximo, la tasa de inflación sería del -0,2% este año, y del 1% en 2021. Como ya se ha señalado, estas previsiones son muy provisionales a la espera de conocer el efecto del cierre de actividades sobre el cálculo del IPC.

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: 15-04-20

Último dato observado: MARZO 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	1,2	0,4	1,3	-0,3	0,4	0,6	1,5	-0,1	2,7	-2,7	-3,3
	Marzo	-0,4	0,0	0,5	1,1	0,2	1,4	1,0	0,3	0,2	1,4	-0,1	3,9	-6,4	-9,7
	Abril	0,3	-0,7	1,1	1,1	0,0	1,3	2,5	0,3	0,6	1,5	-0,7	3,4	-4,1	-14,4
	Mayo	0,2	-0,7	0,1	1,0	0,0	1,3	0,7	0,2	-0,3	1,3	0,5	2,9	0,6	-14,0
	Junio	0,3	-0,3	0,1	0,9	0,0	1,3	-0,3	0,3	0,4	1,2	0,1	2,0	1,8	-9,9
	Julio	-0,7	-0,3	-0,9	0,9	0,0	1,3	-3,5	0,3	0,4	1,1	-0,6	2,1	0,9	-9,9
	Agosto	0,1	-0,2	0,0	0,8	0,1	1,0	-0,2	0,3	0,2	0,9	-0,2	2,3	1,1	-7,8
	Septiembre	0,2	0,1	0,0	0,7	0,0	1,2	1,4	0,3	-0,7	0,8	0,8	3,1	1,2	-6,3
	Octubre	0,9	0,0	0,7	0,6	0,1	1,1	2,8	0,1	-0,4	0,8	3,4	3,1	0,8	-6,4
	Noviembre	0,3	0,1	0,3	0,6	0,1	1,1	1,3	0,1	-0,3	0,7	-0,4	2,8	0,9	-5,0
	Diciembre	0,1	0,3	0,0	0,6	0,0	1,3	-0,6	0,2	0,4	0,6	0,0	3,1	1,0	-3,3
	Media anual	--	0,0	--	0,9	--	1,2	--	0,2	--	1,1	--	2,9	--	-7,5
2021	Enero	-1,0	0,3	-1,5	0,6	0,1	1,2	-4,3	0,1	-0,4	0,6	0,5	3,2	1,6	-3,6
	Febrero	0,2	0,6	0,2	0,6	0,0	0,8	-0,3	0,2	0,6	0,7	0,2	3,5	0,0	-0,9
	Marzo	0,3	1,3	0,5	0,6	0,1	0,6	1,0	0,2	0,3	0,8	-1,0	2,5	-0,6	5,2
	Abril	0,9	1,8	1,1	0,6	0,0	0,7	2,5	0,2	0,7	0,9	-0,4	2,8	0,5	10,3
	Mayo	0,2	1,9	0,1	0,7	0,0	0,7	0,7	0,2	-0,1	1,1	0,8	3,0	0,2	9,8
	Junio	0,3	1,9	0,2	0,8	0,0	0,7	-0,3	0,2	0,6	1,3	0,3	3,3	0,4	8,4
	Julio	-0,6	1,9	-0,7	1,0	0,0	0,7	-3,5	0,2	0,6	1,5	-1,1	2,7	0,6	8,1
	Agosto	0,1	1,8	0,2	1,1	0,2	0,8	-0,2	0,3	0,4	1,7	-0,8	2,2	0,1	7,1
	Septiembre	0,2	1,8	0,1	1,2	0,1	0,8	1,4	0,3	-0,5	1,8	0,3	1,6	0,2	6,1
	Octubre	0,9	1,8	0,7	1,3	0,2	0,9	2,8	0,3	-0,2	2,0	2,9	1,1	0,5	5,8
	Noviembre	0,2	1,7	0,3	1,3	0,1	0,8	1,3	0,3	-0,1	2,2	-1,0	0,6	0,0	4,8
	Diciembre	0,1	1,6	0,1	1,5	0,0	0,8	-0,5	0,3	0,6	2,4	-0,5	0,0	0,0	3,8
	Media anual	--	1,5	--	0,9	--	0,8	--	0,2	--	1,4	--	2,2	--	5,2

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se recupera progresivamente hasta los 45 dólares. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,09.

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