

## IPC abril 2020

### Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual del 0,3% en abril, sensiblemente por debajo del incremento mensual registrado en el mismo mes del pasado año, lo que ha reducido la tasa interanual de inflación en siete décimas porcentuales hasta el -0,7%. La tasa armonizada fue también del -0,7%, lo que supone 1,1 puntos porcentuales menos que la media de la Eurozona. La inflación subyacente se mantuvo estable en el 1,1%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se elevó hasta el 1,2%.

El INE ha creado dos grupos nuevos, denominados “Bienes Covid-19” y “Servicios Covid-19” respectivamente, que solo incluyen los bienes y servicios que los hogares han adquirido durante el mes de abril. El primero experimentó en abril un crecimiento mensual del 1,1%, situando su tasa interanual en el 3,1%, mientras que el segundo –donde se incluyen la electricidad y el gas– registró un descenso mensual del 1,5%, con una tasa interanual de -4,4%.

El resultado de abril ha sido el previsto, aunque con desviaciones en sentidos opuestos en los grupos más volátiles –alimentos no elaborados y productos energéticos–.

| Cuadro 1  |                         |            |           |            |
|---|-------------------------|------------|-----------|------------|
| IPC ABRIL 2020: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES |                         |            |           |            |
| Tasas de variación anual en porcentaje          |                         |            |           |            |
|   | Marzo 2020<br>Observado | Abril 2020 |           |            |
|   |                         | Observado  | Previsión | Desviación |
| 1. IPC total                                    | 0,0                     | -0,7       | -0,7      | 0,0        |
| 1.2. Inflación subyacente                       | 1,1                     | 1,1        | 1,1       | 0,0        |
| 1.2.1. Alimentos elaborados                     | 1,4                     | 1,9        | 1,3       | 0,6        |
| 1.2.2. BINE                                     | 0,3                     | 0,3        | 0,3       | 0,0        |
| 1.2.3. Servicios                                | 1,4                     | 1,3        | 1,5       | -0,2       |
| 1.3. Alimentos sin elaboración                  | 3,9                     | 6,9        | 3,4       | 3,5        |
| 1.4. Productos energéticos                      | -9,7                    | -17,1      | -14,4     | -2,7       |
| 2. Núcleo inflacionista                         | 1,0                     | 1,2        | 1,0       | 0,2        |

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 1,9%. Los bienes industriales no energéticos (BINE), por el contrario, mantuvieron estable su tasa. Los servicios redujeron la suya una décima porcentual hasta el 1,3%. Hay que tener en cuenta que un gran número de servicios no han estado disponibles para su consumo, por lo que el INE ha tenido que realizar una estimación para incluirlos en el IPC. Si atendemos a las categorías de servicios disponibles para el consumo incluidas en el nuevo grupo Servicios Covid-19, se observa un ligero descenso en

la inflación de los servicios de telefonía, y un ligero incremento en la de los servicios funerarios.

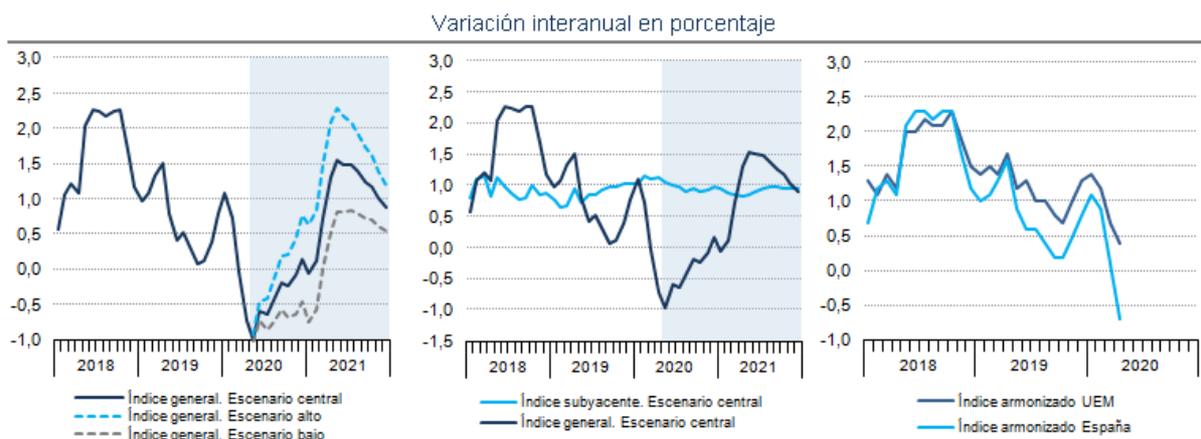
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron de forma notable su tasa de inflación hasta el 6,9%. Finalmente, destaca una nueva caída de la inflación en los productos energéticos hasta el -17,1%, como consecuencia del abaratamiento de la energía eléctrica y de los combustibles y carburantes, resultado en este último caso de la bajada del precio del petróleo.

En suma, el descenso de la inflación en abril obedeció fundamentalmente, una vez más, a la caída de los precios de los productos energéticos, que en esta ocasión ha más que contrarrestado el aumento de la inflación en los alimentos.

El precio del petróleo se ha mantenido en las últimas semanas en un nivel inferior al observado el mes precedente, y por debajo del contemplado en el anterior escenario central de previsiones. Por este motivo, se ha modificado la hipótesis de partida con respecto a la evolución del precio de esta materia prima, de modo que ahora se supone que se va a elevar hasta 40 dólares al final del año. Bajo este supuesto, la tasa de inflación se mantendría en negativo durante el resto del año hasta diciembre, cuando se elevaría hasta un 0,2%. La tasa media anual será del -0,2% en 2020 y del 1% en 2021 (frente al 0% y 1,5% anteriormente previsto).

En un escenario en el que el precio del petróleo se recupera hasta los 55 dólares en los meses finales del año, la tasa media anual sería del 0,1% este año y del 1,6% el año próximo. Finalmente, en un escenario en el que la reducida cotización actual del crudo se mantiene a lo largo de todo el periodo de previsión, la tasa de inflación sería del -0,4% este año, y del 0,4% en 2021.

**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: 14-05-20

Último dato observado: ABRIL 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          |
|      | <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 | 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         |
|      | <b>Media anual ....</b> | --           | <b>0,7</b>  | --                  | <b>0,9</b> | --                          | <b>0,5</b> | --                            | <b>0,3</b> | --                       | <b>1,4</b> | --                           | <b>1,9</b> | --                         | <b>-1,2</b>  |
| 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        | 0,6                         | 1,9        | 2,5                           | 0,3        | 0,5                      | 1,3        | 2,6                          | 6,9        | -7,0                       | -17,1        |
|      | Mayo .....              | -0,1         | -1,0        | 0,1                 | 1,1        | 0,1                         | 1,9        | 0,7                           | 0,2        | -0,3                     | 1,3        | 0,5                          | 6,4        | -1,7                       | -18,5        |
|      | Junio .....             | 0,3          | -0,6        | 0,1                 | 1,0        | 0,0                         | 1,9        | -0,3                          | 0,2        | 0,4                      | 1,1        | 0,1                          | 5,5        | 1,6                        | -14,9        |
|      | Julio .....             | -0,7         | -0,6        | -0,8                | 1,0        | 0,0                         | 2,0        | -3,5                          | 0,3        | 0,4                      | 1,0        | -0,6                         | 5,6        | 0,7                        | -15,0        |
|      | Agosto .....            | 0,1          | -0,4        | 0,1                 | 0,9        | 0,2                         | 1,8        | -0,2                          | 0,2        | 0,2                      | 1,0        | -0,2                         | 5,7        | 1,0                        | -13,1        |
|      | Septiembre .....        | 0,3          | -0,2        | 0,1                 | 1,0        | 0,1                         | 2,1        | 1,4                           | 0,2        | -0,6                     | 1,0        | 0,8                          | 6,6        | 1,1                        | -11,8        |
|      | Octubre .....           | 0,9          | -0,2        | 0,7                 | 0,9        | 0,2                         | 2,0        | 2,8                           | 0,1        | -0,3                     | 1,0        | 3,4                          | 6,5        | 0,6                        | -12,1        |
|      | Noviembre .....         | 0,3          | -0,1        | 0,3                 | 0,9        | 0,1                         | 2,2        | 1,3                           | 0,1        | -0,2                     | 1,0        | -0,4                         | 6,2        | 0,9                        | -10,8        |
|      | Diciembre .....         | 0,2          | 0,2         | 0,1                 | 1,0        | 0,0                         | 2,3        | -0,6                          | 0,2        | 0,5                      | 1,0        | 0,0                          | 6,6        | 0,9                        | -9,4         |
|      | <b>Media anual ....</b> | --           | <b>-0,2</b> | --                  | <b>1,0</b> | --                          | <b>1,8</b> | --                            | <b>0,2</b> | --                       | <b>1,2</b> | --                           | <b>5,5</b> | --                         | <b>-11,3</b> |
| 2021 | Enero .....             | -1,2         | -0,1        | -1,5                | 1,0        | 0,1                         | 2,3        | -4,3                          | 0,1        | -0,5                     | 1,0        | 0,5                          | 6,6        | 0,2                        | -10,8        |
|      | Febrero .....           | 0,1          | 0,1         | 0,2                 | 0,9        | 0,0                         | 1,9        | -0,3                          | 0,2        | 0,5                      | 1,0        | 0,2                          | 6,9        | -0,9                       | -9,3         |
|      | Marzo .....             | 0,2          | 0,7         | 0,5                 | 0,9        | 0,1                         | 1,7        | 1,0                           | 0,2        | 0,3                      | 1,0        | -1,0                         | 6,0        | -0,6                       | -3,7         |
|      | Abril .....             | 0,9          | 1,3         | 1,1                 | 0,8        | 0,0                         | 1,2        | 2,5                           | 0,2        | 0,6                      | 1,1        | -0,4                         | 2,8        | 0,4                        | 4,1          |
|      | Mayo .....              | 0,2          | 1,5         | 0,1                 | 0,9        | 0,0                         | 1,1        | 0,7                           | 0,2        | -0,2                     | 1,1        | 0,8                          | 3,0        | 0,2                        | 6,1          |
|      | Junio .....             | 0,2          | 1,5         | 0,2                 | 0,9        | 0,0                         | 1,1        | -0,3                          | 0,2        | 0,6                      | 1,3        | 0,3                          | 3,3        | 0,5                        | 4,9          |
|      | Julio .....             | -0,7         | 1,5         | -0,8                | 1,0        | 0,0                         | 1,1        | -3,5                          | 0,2        | 0,5                      | 1,3        | -1,1                         | 2,7        | 0,5                        | 4,7          |
|      | Agosto .....            | 0,0          | 1,4         | 0,1                 | 1,0        | 0,2                         | 1,0        | -0,2                          | 0,3        | 0,3                      | 1,4        | -0,8                         | 2,2        | 0,1                        | 3,8          |
|      | Septiembre .....        | 0,1          | 1,3         | 0,1                 | 1,0        | 0,1                         | 1,0        | 1,4                           | 0,3        | -0,6                     | 1,4        | 0,3                          | 1,6        | 0,2                        | 2,9          |
|      | Octubre .....           | 0,8          | 1,2         | 0,7                 | 1,0        | 0,2                         | 0,9        | 2,8                           | 0,3        | -0,3                     | 1,4        | 2,9                          | 1,1        | 0,5                        | 2,8          |
|      | Noviembre .....         | 0,2          | 1,0         | 0,3                 | 1,0        | 0,1                         | 0,9        | 1,3                           | 0,3        | -0,2                     | 1,4        | -1,0                         | 0,6        | 0,0                        | 1,9          |
|      | Diciembre .....         | 0,0          | 0,9         | 0,1                 | 1,0        | 0,0                         | 0,8        | -0,5                          | 0,3        | 0,5                      | 1,4        | -0,5                         | 0,0        | 0,0                        | 1,1          |
|      | <b>Media anual ....</b> | --           | <b>1,0</b>  | --                  | <b>0,9</b> | --                          | <b>1,2</b> | --                            | <b>0,2</b> | --                       | <b>1,2</b> | --                           | <b>3,0</b> | --                         | <b>0,4</b>   |

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se recupera progresivamente hasta los 40 dólares al final del año. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,08.

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