

IPC mayo 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual nulo en mayo, frente al crecimiento registrado el mismo mes del año anterior, lo que ha rebajado la tasa interanual de inflación en dos décimas porcentuales hasta el -0,9%. La tasa armonizada registró también un -0,9%, frente al +0,1% de media de la Eurozona. La tasa subyacente se mantuvo estable en el 1,1%. También el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se mantuvo sin cambios en el 0,9%.

El cierre de los comercios y actividades no esenciales durante la fase más estricta del confinamiento, y su apertura solo parcial a partir del inicio de la desescalada, ha planteado un importante problema metodológico a la hora de elaborar el IPC, debido a que muchos bienes y servicios no han estado disponibles para su adquisición. Por ello el INE creó el mes pasado dos grupos nuevos, denominados “Bienes Covid-19” y “Servicios Covid-19”, que solo incluyen los bienes y servicios que han estado disponibles para su consumo durante los cierres de actividad. El primero redujo su tasa de inflación desde el 3,1% de abril hasta el 2,8% en mayo, como consecuencia fundamentalmente de la bajada del precio de los alimentos no elaborados. Los Servicios Covid-19 elevaron la suya desde el -4,4% hasta el -4,0%, por el encarecimiento de la energía eléctrica. Para calcular el índice general habitual, se han realizado estimaciones para los bienes y servicios no disponibles de modo que no afecten a esta.

El resultado de mayo en el índice general solo se ha desviado ligeramente de lo esperado, debido a que el descenso de la inflación en los productos energéticos ha sido menos intenso de lo previsto.

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

	Abril 2020 Observado	Mayo 2020		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,7	-0,9	-1,0	0,1
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,1	1,1	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,9	2,0	1,9	0,1
1.2.2. BINE	0,3	0,1	0,2	-0,1
1.2.3. Servicios	1,3	1,3	1,3	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	6,9	5,4	6,4	-1,0
1.4. Productos energéticos	-17,1	-17,7	-18,5	0,8
2. Núcleo inflacionista	0,9	0,9	0,9	0,0

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

Dentro del índice subyacente, aumentó la inflación en los alimentos elaborados hasta el 2%, prolongando la senda ascendente que mantiene desde hace un año, cuando la tasa se situaba en torno al 0,4%. Uno de los componentes que más han pesado en dicho ascenso ha sido el aceite de oliva, el cual, aunque mantiene una tasa de inflación negativa (-8,5%) esta es superior a la registrada hace un año (-18,8%).

Los bienes industriales no energéticos (BINE), redujeron su tasa de inflación en mayo hasta el 0,1%, en gran medida debido a la caída de precio de los automóviles nuevos. Los servicios mantuvieron su tasa estable en el 1,3%. Si atendemos a las categorías de servicios disponibles para el consumo incluidas en el grupo Servicios Covid-19, se observa un ligero descenso en la inflación de los servicios funerarios, tras el encarecimiento experimentado el mes anterior.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados, que sufrieron un notable encarecimiento en abril, se abarataron un 0,4% en mayo, lo que ha hecho descender su tasa de inflación hasta el 5,4%, aún así, sensiblemente por encima de los niveles registrados entre enero y marzo. Las bajadas más relevantes tuvieron lugar en el pescado fresco, la carne de ave y la carne de porcino. La fruta fresca, por el contrario, ha continuado su senda ascendente, y en mayo era un 16,3% más cara que un año antes.

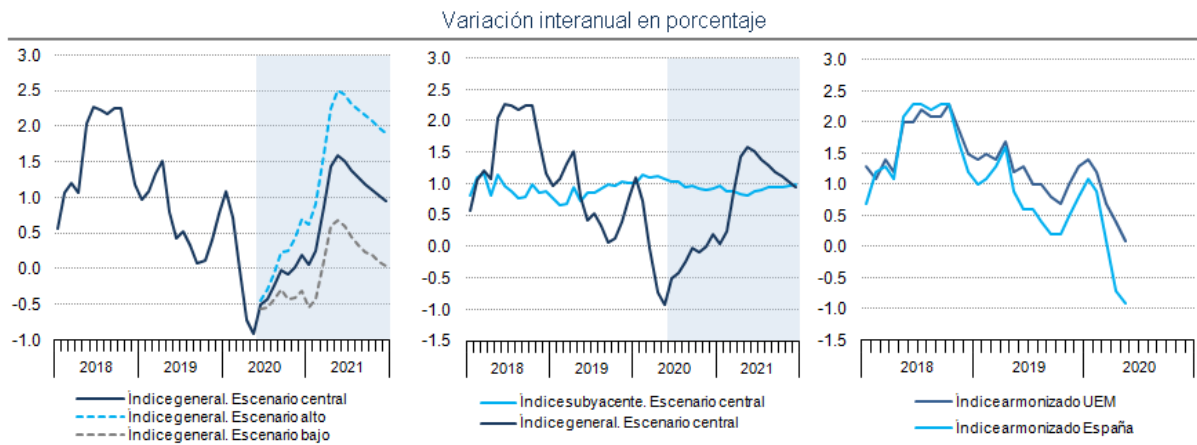
Finalmente, la inflación en los productos energéticos fue más negativa en mayo, como consecuencia de una nueva bajada de precio en los combustibles y carburantes que más que compensó el aumento de precio de la energía eléctrica.

En suma, el descenso de la inflación en mayo obedeció a la bajada de la misma en los componentes más volátiles: alimentos no elaborados y productos energéticos.

El precio del petróleo ha repuntado en las últimas semanas hasta situarse ligeramente por encima de los 40 dólares, subida solo parcialmente compensada por la apreciación del euro. En base a este comportamiento reciente, se ha actualizado la hipótesis de partida del escenario central de previsiones, de modo que ahora se supone que esta materia prima se encarecerá hasta 50 dólares al final del año. Esto supone un ligero aumento de la previsión de inflación para la tasa general, para la que se espera una tasa media anual del -0,1% (una décima más). La tasa seguirá siendo negativa en los próximos meses, situándose en un +0,2% en diciembre. Para 2021 se espera una tasa media del 1,1%

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta los 70 dólares al final del año, la tasa media anual sería del 0,1% este año y del 1,9% el año próximo. Finalmente en un escenario en el que el crudo reduce su cotización hasta 30 dólares, la tasa media anual se situaría en un -0,2% y un 0,2% en 2020 y 2021 respectivamente.

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: 12-06-20

Último dato observado: MAYO 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	0,6	1,9	2,5	0,3	0,5	1,3	2,6	6,9	-7,0	-17,1
	Mayo	0,0	-0,9	0,1	1,1	0,2	2,0	0,6	0,1	-0,2	1,3	-0,4	5,4	-0,7	-17,7
	Junio	0,3	-0,5	0,1	1,0	0,0	2,0	-0,3	0,1	0,5	1,2	-0,2	4,3	1,9	-13,7
	Julio	-0,5	-0,4	-0,8	1,0	0,0	2,1	-3,5	0,2	0,5	1,2	-0,6	4,3	1,8	-12,8
	Agosto	0,1	-0,2	0,1	1,0	0,2	1,9	-0,2	0,1	0,2	1,1	-0,2	4,5	0,7	-11,1
	Septiembre	0,2	0,0	0,1	1,0	0,1	2,2	1,4	0,1	-0,7	1,0	0,8	5,3	0,9	-9,9
	Octubre	0,9	-0,1	0,7	0,9	0,2	2,1	2,8	0,0	-0,3	1,0	3,4	5,3	0,7	-10,1
	Noviembre	0,3	0,0	0,3	0,9	0,1	2,3	1,3	0,0	-0,3	1,0	-0,4	5,0	0,6	-9,1
	Diciembre	0,1	0,2	0,1	0,9	0,0	2,4	-0,5	0,1	0,4	0,9	0,0	5,3	0,6	-8,0
Media anual	--	-0,1	--	1,0	--	1,9	--	0,2	--	1,2	--	4,7	--	-10,2	
2021	Enero	-1,1	0,1	-1,5	1,0	0,1	2,4	-4,3	0,1	-0,4	1,0	0,5	5,4	0,3	-9,3
	Febrero	0,1	0,3	0,2	0,9	0,0	2,0	-0,3	0,1	0,5	1,0	0,2	5,7	-0,8	-7,5
	Marzo	0,2	0,9	0,5	0,9	0,1	1,8	1,0	0,1	0,3	1,0	-1,0	4,7	-0,4	-1,7
	Abril	0,9	1,4	1,1	0,8	0,0	1,3	2,5	0,1	0,6	1,1	-0,4	1,6	0,2	6,0
	Mayo	0,2	1,6	0,1	0,8	0,0	1,1	0,7	0,2	-0,2	1,1	0,8	2,8	0,1	6,9
	Junio	0,2	1,5	0,2	0,9	0,0	1,1	-0,3	0,2	0,6	1,2	0,3	3,3	0,4	5,3
	Julio	-0,7	1,4	-0,8	0,9	0,0	1,1	-3,5	0,3	0,5	1,3	-1,1	2,7	0,5	3,9
	Agosto	0,0	1,3	0,1	0,9	0,2	1,0	-0,2	0,3	0,3	1,3	-0,8	2,2	0,1	3,2
	Septiembre	0,1	1,2	0,1	1,0	0,1	1,0	1,4	0,3	-0,6	1,4	0,3	1,6	0,2	2,5
	Octubre	0,8	1,1	0,7	1,0	0,2	0,9	2,8	0,3	-0,3	1,4	2,9	1,1	0,5	2,3
	Noviembre	0,2	1,0	0,3	1,0	0,1	0,9	1,3	0,2	-0,2	1,4	-1,0	0,6	0,0	1,8
	Diciembre	0,0	1,0	0,1	1,0	0,0	0,8	-0,5	0,3	0,5	1,5	-0,5	0,0	0,0	1,2
Media anual	--	1,1	--	0,9	--	1,3	--	0,2	--	1,2	--	2,6	--	1,0	

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se recupera progresivamente hasta los 50 dólares al final del año. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,125.

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