

IPC junio 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual del 0,5% en junio, frente al crecimiento negativo registrado el mismo mes del año anterior, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en seis décimas porcentuales hasta el -0,3%. La tasa armonizada registró también un -0,3%, frente al +0,3% de media de la Eurozona. La tasa subyacente descendió una décima porcentual hasta el 1%. También el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se redujo en una décima hasta el 0,8%.

El grupo de productos que el INE denomina Bienes Covid-19 –los bienes disponibles para su adquisición- redujo su tasa de inflación hasta el 2,3%, debido fundamentalmente a la bajada de la inflación en los alimentos. Los Servicios Covid-19 –servicios disponibles para su adquisición- elevaron la suya desde el -4% hasta el -2,4%, básicamente por el encarecimiento de la energía eléctrica.

Para calcular el índice general habitual, al igual que en los meses anteriores, el INE ha realizado estimaciones para los bienes y servicios no disponibles. No obstante, en junio estaban disponibles para su adquisición la mayoría de bienes y servicios, de modo que solo se ha tenido que estimar el 12,4% de los precios, frente al 18,6% en mayo o el 30% en abril.

El resultado de junio en el índice general ha sido superior al previsto, debido a la desviación registrada en los productos energéticos, concretamente en la electricidad, que se encareció más de lo esperado.

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

	Mayo 2020 Observado	Junio 2020		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,9	-0,3	-0,5	0,2
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,0	1,0	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	2,0	1,7	2,0	-0,3
1.2.2. BINE	0,1	0,1	0,1	0,0
1.2.3. Servicios	1,3	1,3	1,2	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	5,4	4,1	4,3	-0,2
1.4. Productos energéticos	-17,7	-11,9	-13,7	1,8
2. Núcleo inflacionista	0,9	0,8	0,9	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, descendió la inflación en los alimentos elaborados hasta el 1,7%, interrumpiendo la senda ascendente que mantenía desde hace un año, cuando la

tasa se situaba en torno al 0,4%. Los bienes industriales no energéticos (BINE), mantuvieron estable su tasa en el 0,1%, al igual que los servicios, que repitieron una tasa del 1,3%.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su inflación en junio por segundo mes consecutivo, hasta el 4,1%, desde el máximo del 6,9% alcanzado en abril, la tasa más elevada desde agosto de 2013. La bajada procedió de la fruta fresca y las legumbres y hortalizas.

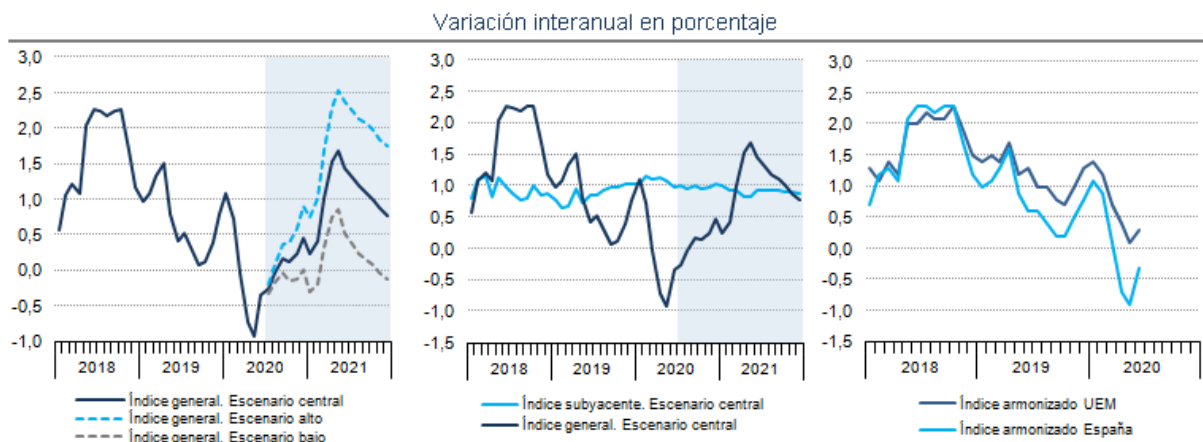
Finalmente, los precios de los productos energéticos (electricidad y combustibles) aumentaron en junio con respecto a mayo, lo que elevó su tasa de inflación interanual, aunque se mantuvo en negativo (-11,9%).

En suma, el aumento de la inflación en junio obedeció al aumento de la misma en los productos energéticos, que contrarrestó la bajada registrada en los alimentos, tanto elaborados como no elaborados.

El precio del petróleo se ha mantenido estable en las últimas semanas en niveles ligeramente por encima de 40 dólares, de modo que se mantiene la hipótesis de partida del escenario central de previsiones, que supone un progresivo ascenso del precio de esta materia prima hasta 50 dólares al final del año. No obstante, la previsión para este año se ha revisado ligeramente al alza, debido al fuerte encarecimiento de la electricidad registrado en junio. La previsión media para el conjunto de 2020 se sitúa ahora en el 0% (frente al -0,1% anterior), y se mantiene en el 1,1% para 2021. La tasa interanual esperada para diciembre de este año es del 0,5%, y del 0,8% para el año próximo.

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 0,2% 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 -0,1% 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: 14-07-20

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