

IPC agosto 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual nulo en agosto, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en una décima hasta el -0,5%. La tasa armonizada también se elevó una décima hasta el -0,6%, frente al 0,3% de media de la Eurozona. La tasa subyacente descendió dos décimas porcentuales hasta el 0,4%. También el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se redujo hasta el 0,2%.

En los meses anteriores el INE tuvo que estimar los precios de diversos productos que no estaban disponibles para su adquisición debido al cierre de establecimientos. En agosto, todos los precios han sido ya precios observados.

El resultado de agosto ha sido sensiblemente inferior al esperado, como consecuencia fundamentalmente de la abrupta bajada de la inflación en los servicios, aunque también ha habido desviaciones en otros componentes.

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

	Julio 2020 Observado	Agosto 2020		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,6	-0,5	0,0	-0,5
1.2. Inflación subyacente	0,6	0,4	1,0	-0,6
1.2.1. Alimentos elaborados	1,4	1,2	1,6	-0,4
1.2.2. BINE	0,4	0,3	0,1	0,2
1.2.3. Servicios	0,4	0,2	1,2	-1,0
1.3. Alimentos sin elaboración	3,1	3,5	4,4	-0,9
1.4. Productos energéticos	-10,7	-9,3	-9,4	0,1
2. Núcleo inflacionista	0,4	0,2	0,8	-0,6

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

La inflación en los alimentos elaborados se redujo hasta el 1,2%. Los bienes industriales no energéticos (BINE), tras los mínimos de mayo y junio, han vuelto a situarse en tasas en torno a las registradas en los meses anteriores. La evolución más llamativa se ha registrado en los servicios, cuya tasa se situó en el 0,2%, la más baja de los últimos seis años.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados situaron su tasa de inflación en el 3,5%, lo que supone un incremento de cuatro décimas sobre el mes anterior, destacando la subida en el pescado fresco, las legumbres y las patatas.

También los productos energéticos elevaron su tasa de inflación, aunque se mantiene en negativo (-9,3%). Con respecto al mes anterior, bajó el precio del gas, y se mantuvo estable el de los combustibles, pero se encareció la electricidad, aunque su tasa interanual también sigue siendo negativa (-5,9%)

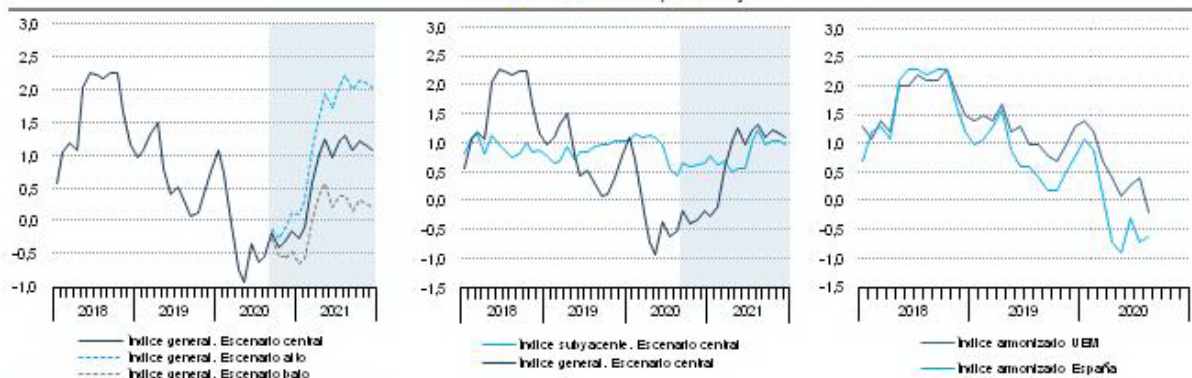
En suma, en agosto se produjo un incremento de la inflación en los productos energéticos que contrarrestó el fuerte descenso de la inflación subyacente –en especial de los servicios–.

El precio del petróleo ha descendido desde 45 dólares en agosto hasta en torno a 42 dólares en los últimos días, al tiempo que se ha apreciado el euro. Como consecuencia de ello se ha modificado la hipótesis del escenario central: en las anteriores previsiones se suponía un encarecimiento de esta materia prima hasta 50 dólares, mientras que ahora la hipótesis es que se mantiene estable en torno a 45. Este cambio de escenario con respecto al petróleo, junto a la bajada de la inflación en agosto más intensa de lo esperado, ha supuesto una reducción de la previsión de la tasa media anual de inflación de este año hasta -0,2% (desde el 0% anterior). Para el año próximo se espera una tasa media anual del 0,9%. Las tasas interanuales de diciembre se situarán en el -0,2% en 2020, y en el 1,1% en 2021.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta los 65 dólares a lo largo de los próximos seis meses, la tasa media anual sería del 0% este año y del 1,7% 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 -0,3% y un 0,1% en 2020 y 2021, respectivamente.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje



Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 11-09-20

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

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene estable en torno a 45 dólares. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,18

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