

## IPC septiembre 2020

### Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual del 0,2% en septiembre, lo que elevó la tasa interanual de inflación en una décima hasta el -0,4%. La tasa armonizada se mantuvo sin cambios en el -0,6%, frente al -0,3% de media de la Eurozona. La tasa subyacente se mantuvo también estable en el 0,4%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, aumentó ligeramente hasta el 0,3%.

El resultado de septiembre ha sido sensiblemente inferior al previsto, como consecuencia fundamentalmente de la notable desviación en los servicios, aunque también ha habido diferencias con respecto a lo esperado en otros componentes.

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

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

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

La inflación en los alimentos elaborados se redujo hasta el 1,1%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) redujeron la suya en una décima porcentual hasta el 0,2%. Los servicios elevaron ligeramente su tasa, pero manteniéndose en niveles muy reducidos, un 0,3%. Destacan servicios como hoteles, con una tasa interanual del -19,6%, o paquetes turísticos internacionales, con un -7%, en ambos casos mínimos de las series históricas disponibles. En el caso de los alojamientos, el nivel que han alcanzado los precios en septiembre ha sido el más bajo en un mes de septiembre desde 2015.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados situaron su tasa de inflación en el 4,2%, lo que supone un incremento de siete décimas sobre el mes anterior, destacando la subida de las legumbres y hortalizas frescas y de las frutas frescas.

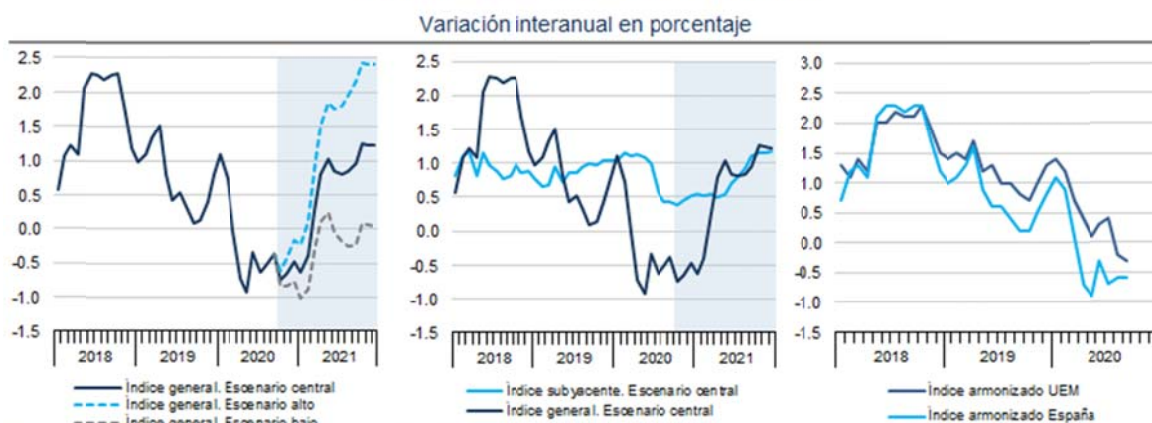
También los productos energéticos elevaron su tasa de inflación, aunque se mantiene en negativo (-8,5%). Con respecto al mes anterior, bajó el precio del gas y de los combustibles, pero subió el de la electricidad.

En suma, la ligera subida de la inflación registrada en septiembre procede de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos.

El precio del petróleo se ha movido en las últimas semanas en torno a 41 dólares, por debajo del nivel contemplado en el anterior escenario de previsiones. Como consecuencia de ello se han modificado las hipótesis de los escenarios, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las previsiones. El escenario central parte de la hipótesis de un precio del crudo en 43 dólares, bajo la cual la previsión para la tasa media anual se reduce hasta el -0,3% este año y hasta el 0,7% el año próximo (una y dos décimas respectivamente por debajo de las anteriores previsiones). Las tasas interanuales de diciembre serían del -0,5% en 2020 y en 1,2% en 2021.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta los 55 dólares a lo largo de los próximos seis meses, la tasa media anual sería del -0,2% este año y del 1,6% el año próximo. Finalmente en un escenario en el que el crudo reduce su cotización hasta 28,5 dólares, la tasa media anual se situaría en un -0,3% 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: 14-10-20

Último dato observado: SEPTIEMBRE 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 .....	0,0	-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 .....	0,2	-0,4	0,1	0,4	-0,2	1,1	1,3	0,2	-0,5	0,3	0,6	4,2	0,4	-8,5
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>-0,3</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>4,0</b>	--	<b>-10,0</b>
2021	Enero .....	-1,1	-0,6	-1,5	0,5	0,2	1,2	-4,3	0,1	-0,4	0,5	0,7	3,6	0,1	-11,0
	Febrero .....	0,1	-0,4	0,2	0,5	0,1	0,9	-0,3	0,1	0,6	0,6	0,4	4,1	-0,9	-9,4
	Marzo .....	0,3	0,3	0,5	0,5	0,1	0,8	1,1	0,2	0,3	0,7	-0,8	3,4	-0,6	-3,8
	Abril .....	0,8	0,8	1,1	0,5	0,1	0,3	2,5	0,2	0,6	0,8	-0,2	0,6	0,0	3,5
	Mayo .....	0,2	1,0	0,2	0,6	0,1	0,2	0,7	0,3	-0,1	0,8	1,0	2,0	0,1	4,3
	Junio .....	0,3	0,8	0,2	0,7	0,1	0,6	-0,3	0,3	0,6	1,0	0,6	2,9	0,4	0,7
	Julio .....	-0,9	0,8	-1,1	0,8	0,1	0,9	-3,5	0,1	-0,2	1,2	-0,9	3,7	0,4	-1,1
	Agosto .....	0,1	0,8	0,1	0,9	0,2	1,0	-0,2	0,2	0,3	1,3	-0,5	3,1	0,1	-1,3
	Septiembre .....	0,3	1,0	0,2	1,1	0,1	1,3	1,3	0,3	-0,3	1,5	0,5	3,0	0,2	-1,5
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>-1,6</b>

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene estable en torno a 43 dólares. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,175

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