

IPC diciembre 2020

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó un incremento mensual del 0,2% en diciembre, lo que elevó la tasa interanual de inflación en tres décimas porcentuales hasta el -0,5%. La tasa armonizada aumentó hasta el -0,6%, frente a un -0,3% de media en el conjunto de la eurozona. La tasa de inflación subyacente descendió hasta el 0,1%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, situó su tasa en el 0%. Tras los resultados de diciembre, la tasa media anual de 2020 ha quedado situada en un -0,3%, y la tasa media subyacente en un 0,7%.

El incremento de la tasa de inflación en diciembre ha sido algo mayor de lo esperado, debido a la desviación al alza con respecto a lo previsto en los productos energéticos (cuadro 1). Sin embargo, en los servicios y en otros grupos la inflación fue inferior a lo esperado.

Cuadro 1				
IPC DICIEMBRE 2020: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Noviembre 2020	Diciembre 2020		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,8	-0,5	-0,6	0,1
1.2. Inflación subyacente	0,2	0,1	0,3	-0,2
1.2.1. Alimentos elaborados	0,8	0,9	1,0	-0,1
1.2.2. BINE	0,0	0,1	0,1	0,0
1.2.3. Servicios	0,1	-0,1	0,1	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	2,0	1,4	2,0	-0,6
1.4. Productos energéticos	-9,5	-6,2	-7,6	1,4
2. Núcleo inflacionista	0,1	0,0	0,1	-0,1

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

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados incrementaron su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 0,8%. Los bienes industriales no energéticos elevaron en diciembre ligeramente su tasa hasta el 0,1%, situando la tasa media anual en un 0,2%. Los servicios, por su parte, situaron su tasa en el -0,1%, en negativo por primera vez desde principios de 2014.

Dentro de los servicios, destacó el descenso de la inflación en los paquetes turísticos nacionales hasta el -10,6%, en los paquetes turísticos internacionales hasta -6% y en los vuelos internacionales hasta -17,3%. También descendió la inflación en restaurantes y cafés, aunque en este caso la tasa es positiva: +1,3%. En la categoría de hoteles la tasa aumentó, aunque sigue en negativo: -18,3%. De las 74 subclases de servicios que integran

el IPC, 15 registraron tasas negativas en diciembre. En el sentido contrario, las tasas más elevadas se encuentran en transporte de pasajeros por mar (8,7%), así como en seguros y en peluquerías para mujeres (en torno al 3%).

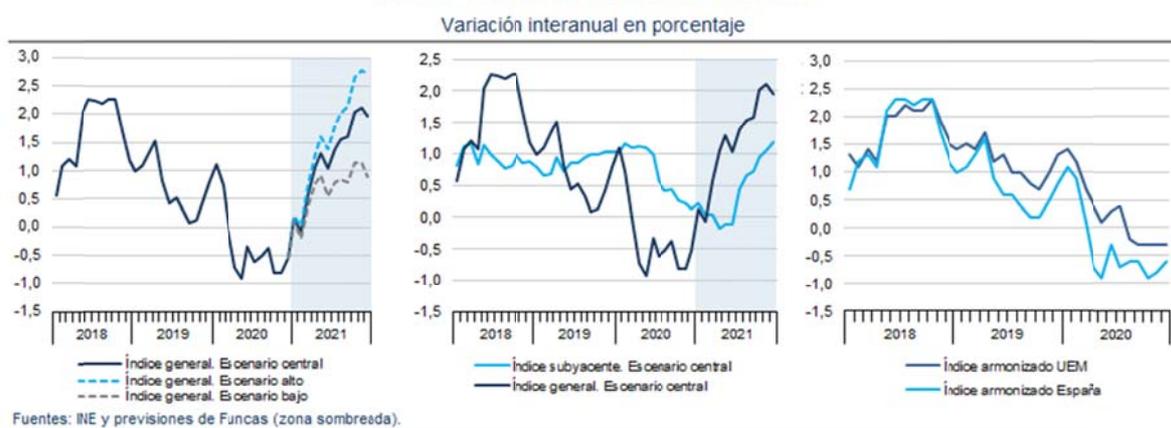
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su inflación en diciembre hasta el 1,4%. Este grupo experimentó un repunte importante al inicio de la crisis, con una tasa del 6,9% en abril, y posteriormente fue descendiendo hasta situarse en los últimos meses del año en tasas incluso inferiores a las registradas al inicio del año. De media en el conjunto del año, los precios de los alimentos no elaborados fueron un 3,7% más caros que en 2019.

Finalmente, los productos energéticos experimentaron un encarecimiento en diciembre, lo que incrementó su tasa interanual de inflación, aunque esta siguió siendo negativa: -6,2%. La energía eléctrica situó su tasa en positivo (5,9%) después de 19 meses seguidos con tasas negativas. Así, pese al encarecimiento de diciembre, la energía eléctrica fue, de media en el conjunto del año, un 9% más barata que en el año anterior, en el cual, el precio medio también había descendido, un 6,7%. Como consecuencia de ello, según el IPC, el precio medio de la electricidad en 2020 ha sido el más bajo desde 2010. El precio medio del gas también descendió en 2020 por segundo año consecutivo, mientras que los combustibles y carburantes fueron, de media en 2020, un 11,2% más baratos que el año anterior.

El precio del petróleo ha repuntado con fuerza en los últimos días hasta el entorno de los 55 dólares, desde una media de 50 dólares en diciembre, situándose sensiblemente por encima del contemplado en el anterior escenario central de previsiones. Dicho escenario se modifica ahora de modo que la hipótesis en cuanto al precio de esta materia prima es la continuación de la trayectoria ascendente hasta 60 dólares al final del año. Bajo esta hipótesis, la previsión para la tasa media anual se eleva desde el 0,8% anterior hasta 1,2%. La tasa interanual esperada para diciembre de 2021 es ahora un 2%.

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo se encarece hasta 70 dólares, la tasa media anual sería del 1,6% (del 2,7% en diciembre), mientras que en un escenario alternativo en el que la cotización del petróleo desciende hasta 45 dólares, la tasa media anual se situaría en el 0,7%, (con una interanual en diciembre del 0,9%).

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 15-01-21		Último dato observado: DICIEMBRE 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	0,2	-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
	Octubre	0,5	-0,8	0,6	0,3	0,1	1,0	2,8	0,0	-0,5	0,1	3,4	4,1	-1,9	-11,1
	Noviembre	0,2	-0,8	0,3	0,2	-0,1	0,8	1,3	0,0	-0,2	0,1	-2,2	2,0	1,2	-9,5
	Diciembre	0,2	-0,5	0,0	0,1	-0,1	0,9	-0,6	0,1	0,3	-0,1	-0,9	1,4	2,9	-6,2
Media anual	--	-0,3	--	0,7	--	1,3	--	0,2	--	0,8	--	3,7	--	-9,6	
2021	Enero	-0,3	0,1	-1,4	0,2	0,3	0,9	-4,3	0,0	-0,3	0,1	0,7	1,6	6,7	-1,8
	Febrero	-0,3	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,6	-0,3	0,1	0,3	-0,2	0,3	2,0	-3,3	-2,5
	Marzo	0,3	0,6	0,5	0,0	0,1	0,5	1,1	0,1	0,3	-0,2	-0,6	1,5	-0,5	3,6
	Abril	0,8	1,1	0,9	-0,2	0,1	0,1	2,5	0,1	0,2	-0,4	0,5	-0,6	0,3	11,8
	Mayo	0,2	1,3	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,7	0,2	-0,1	-0,3	0,7	0,4	0,4	13,0
	Junio	0,2	1,0	0,1	-0,1	0,0	0,3	-0,3	0,2	0,4	-0,5	0,4	1,1	0,7	9,4
	Julio	-0,6	1,4	-0,7	0,4	0,0	0,6	-3,5	0,0	0,7	0,6	-1,1	1,7	0,7	7,8
	Agosto	0,2	1,5	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,1	0,5	1,0	-0,4	1,3	0,3	7,8
	Septiembre	0,2	1,6	0,1	0,7	0,1	1,0	1,3	0,2	-0,5	1,0	0,5	1,2	0,5	7,9
	Octubre	1,0	2,0	0,8	0,9	0,2	1,1	2,8	0,2	-0,1	1,4	3,2	1,0	0,6	10,6
	Noviembre	0,2	2,1	0,4	1,1	0,1	1,3	1,3	0,2	-0,1	1,5	-1,1	2,1	0,3	9,6
	Diciembre	0,1	2,0	0,1	1,2	0,0	1,4	-0,5	0,2	0,5	1,7	-0,4	2,6	0,3	6,8
Media anual	--	1,2	--	0,4	--	0,7	--	0,1	--	0,5	--	1,3	--	6,8	

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent asciende progresivamente hasta 60 dólares al final de 2021, y el tipo de cambio euro/dólar se eleva hasta 1,25.

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