

IPC enero 2021

Previsiones hasta diciembre 2021

El IPC experimentó una variación mensual nula en enero, cuando lo habitual en el primer mes del año es una bajada de al menos un punto porcentual. Como consecuencia, la tasa interanual de inflación aumentó un punto porcentual hasta el 0,5%. La tasa armonizada también se elevó en la misma cuantía hasta el 0,4%, pero se sitúa todavía cinco décimas por debajo de la media de la eurozona. La inflación subyacente se elevó en cinco décimas porcentuales hasta el 0,6%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye del índice todos los alimentos y los productos energéticos, fue del 0,4%.

El resultado ha sido muy superior al previsto. Salvo en los productos energéticos, en todos los demás subgrupos se han producido desviaciones al alza con respecto a la previsión (cuadro 1).

Cuadro 1

IPC ENERO 2021: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Diciembre 2020	Enero 2021		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,5	0,5	0,1	0,4
1.2. Inflación subyacente	0,1	0,6	0,2	0,4
1.2.1. Alimentos elaborados	0,9	1,1	0,9	0,2
1.2.2. BINE	0,1	0,3	0,0	0,3
1.2.3. Servicios	-0,1	0,5	0,1	0,4
1.3. Alimentos sin elaboración	1,4	2,5	1,6	0,9
1.4. Productos energéticos	-6,2	-1,8	-1,8	0,0
2. Núcleo inflacionista	0,0	0,4	0,1	0,3

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

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados incrementaron su tasa de inflación en dos décimas porcentuales hasta el 1,1%, como consecuencia del encarecimiento de los refrescos, cuyos precios aumentaron un 9,6% sobre el mes anterior debido a la introducción del impuesto a las bebidas azucaradas. Los bienes industriales no energéticos elevaron su tasa hasta el 0,3% debido al aumento del precio de los automóviles nuevos. Los servicios, por su parte, situaron su tasa en el 0,5%, seis décimas por encima del mes anterior, como resultado del aumento de la inflación en paquetes turísticos nacionales, hoteles, vuelos internacionales y servicios empaquetados de telefonía. No obstante, salvo el primero de dichos productos, todos los demás mantienen tasas de inflación negativas.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados también aumentaron su tasa de inflación, hasta el 2,5%. Aquí destacaron los ascensos de legumbres y hortalizas frescas, así como de la fruta, probablemente debido a los efectos del temporal Filomena. Finalmente, los productos energéticos se encarecieron un 6,6% en enero, destacando el ascenso del 15,1% en el precio de la electricidad.

En suma, en enero se han producido subidas de precios bastante generalizadas, muchas de ellas imprevistas, aunque en algunos casos, como en los alimentos no elaborados y la electricidad, se trata probablemente de subidas transitorias que se cancelarán, en todo o en parte, en febrero. No obstante, cabe esperar que el resto de subidas se mantengan, elevando la tasa interanual a lo largo de todo el año por encima de lo estimado en las anteriores previsiones. Por este motivo se han revisado estas al alza.

El precio del petróleo ha acentuado su tendencia ascendente hasta situarse en torno a los 60 dólares. La hipótesis de partida del escenario central de previsiones supone el mantenimiento del precio de esta materia prima en dicho nivel a lo largo de todo el año. En este escenario, la previsión para la tasa de inflación media anual es ahora del 1,5%, tres décimas más que en las previsiones anteriores, con una tasa interanual en diciembre del 2,2%. La previsión para la tasa subyacente es del 0,8%.

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo se encarece hasta 80 dólares, la tasa media anual sería del 1,9% (del 3,1% en diciembre), mientras que en un escenario alternativo en el que la cotización del petróleo desciende hasta 40 dólares, la tasa media anual se situaría en el 1,1% (con una interanual en diciembre del 1,3%).

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: 12-02-21

Último dato observado: ENERO 2021

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	0,0	0,5	-1,0	0,6	0,4	1,1	-4,0	0,3	0,1	0,5	1,6	2,5	6,6	-1,8
	Febrero	-0,4	0,2	0,1	0,4	0,2	0,8	-0,4	0,3	0,3	0,2	-0,7	1,9	-3,5	-2,7
	Marzo	0,3	0,9	0,5	0,4	0,2	0,8	1,1	0,3	0,3	0,3	-0,6	1,4	0,0	3,9
	Abril	0,8	1,3	0,9	0,2	0,2	0,4	2,5	0,3	0,2	0,0	0,5	-0,7	0,2	12,0
	Mayo	0,2	1,6	0,2	0,3	0,2	0,3	0,7	0,4	-0,1	0,1	0,7	0,3	0,3	13,0
	Junio	0,2	1,3	0,1	0,3	0,1	0,7	-0,3	0,4	0,4	0,0	0,4	1,0	0,7	9,5
	Julio	-0,6	1,6	-0,7	0,8	0,1	1,0	-3,5	0,3	0,7	1,0	-1,1	1,6	0,7	7,9
	Agosto	0,2	1,8	0,2	1,0	0,2	1,2	-0,2	0,3	0,5	1,4	-0,4	1,2	0,2	7,7
	Septiembre	0,2	1,8	0,1	1,1	0,1	1,5	1,4	0,4	-0,5	1,4	0,5	1,1	0,5	7,8
	Octubre	1,0	2,3	0,8	1,3	0,2	1,6	2,8	0,4	-0,1	1,8	3,2	0,9	0,6	10,5
	Noviembre	0,2	2,4	0,4	1,5	0,1	1,8	1,3	0,5	-0,1	1,9	-1,1	2,0	0,1	9,4
	Diciembre	0,0	2,2	0,1	1,6	0,1	2,0	-0,5	0,5	0,5	2,1	-0,4	2,5	0,1	6,4
	Media anual	--	1,5	--	0,8	--	1,1	--	0,4	--	0,9	--	1,3	--	6,7

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 60\$ durante todo el año, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene en 1,22.

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