

IPC abril 2021

Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC experimentó un aumento mensual del 1,2% en abril, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 2,2% desde el 1,3% del mes anterior. La tasa armonizada también experimentó un ascenso hasta el 2%, lo que la ha situado por encima de la media europea por primera vez desde septiembre de 2018. La inflación subyacente, por el contrario, descendió hasta el 0%, mientras que el núcleo inflacionista se situó en negativo, con un -0,1%.

El resultado ha estado en línea con lo esperado, si bien el ascenso de la tasa general ha sido algo mayor de lo previsto, debido a un encarecimiento de los productos energéticos mayor de lo anticipado.

Cuadro 1				
IPC ABRIL 2021: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Marzo 2021 Observado	Abril 2021		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,3	2,2	2,0	0,2
1.2. Inflación subyacente	0,3	0,0	0,0	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	0,6	0,3	0,2	0,1
1.2.2. BINE	0,3	0,4	0,3	0,1
1.2.3. Servicios	0,0	-0,4	-0,2	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	2,6	0,2	0,2	0,0
1.4. Productos energéticos	8,4	21,4	19,3	2,1
2. Núcleo inflacionista	0,1	-0,1	0,1	-0,2

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

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados bajaron su tasa en tres décimas porcentuales hasta el 0,3%, como consecuencia de un efecto escalón, ya que el mismo mes del año pasado el incremento de este subgrupo fue superior al habitual en un mes de abril debido a ciertas disrupciones derivadas de la pandemia. En los bienes industriales no energéticos la tasa se elevó ligeramente hasta el 0,4%, mientras que en los servicios descendió hasta situarse en negativo, con un -0,4%. No obstante, esta última tasa debe ser interpretada con cautela, ya que en abril del pasado año los precios de buena parte de los productos incluidos en esta categoría no podían ser observados, por el cierre de actividades, de modo que fueron precios imputados, no reales.

En cuanto a los grupos más volátiles, la inflación en los alimentos no elaborados ha registrado también un descenso importante, como consecuencia también de un efecto escalón –fuerte encarecimiento el mismo mes del pasado año a consecuencia de la

pandemia-. Finalmente, en los productos energéticos la tasa de inflación se ha disparado hasta el 21,4%, como resultado, igualmente, de un efecto escalón, que en este caso opera en el sentido contrario: en abril de 2020 los precios de estos productos cayeron con intensidad debido al desplome del precio del petróleo. Este efecto escalón, además, ha sido reforzado por la fuerte subida del precio de estos productos en abril de este año, especialmente de la energía eléctrica, que en los dos últimos meses ha acumulado un encarecimiento del 25%.

En suma, el ascenso de la tasa de inflación hasta el nivel más elevado desde finales de 2018 obedece enteramente al comportamiento de los productos energéticos, mientras que la inflación subyacente sigue contenida.

El precio del petróleo se ha situado en las últimas semanas cerca de 70 dólares. Por este motivo, se ha elevado hasta dicho nivel el precio contemplado en la hipótesis del escenario central de previsiones. El resultado es un aumento de la inflación media esperada para este año hasta el 2% (desde un 1,8% anteriormente previsto). A lo largo de los próximos meses se mantendrá en un nivel elevado, llegando incluso a alcanzar el 3%. La tasa prevista para diciembre de este año es del 2,6%. Para 2022 la tasa media prevista en este escenario de mantenimiento de la cotización del crudo es del 1,3%.

En un escenario en que el precio del crudo aumenta hasta 85 dólares el barril, las tasas medias anuales serían del 2,3% y el 1,9% en 2021 y 2022 respectivamente. En un escenario en el que el precio de la materia prima se reduce hasta 50 dólares, se situarían en un 1,8% y un 0,6%.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 14-05-21

Último dato observado: ABRIL 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
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	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	-0,6	0,0	0,0	0,3	0,1	0,7	-0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	2,6	-5,1	-4,2
	Marzo	1,0	1,3	0,4	0,3	0,1	0,6	1,1	0,3	0,1	0,0	-0,2	2,6	6,0	8,4
	Abril	1,2	2,2	0,9	0,0	0,2	0,3	2,6	0,4	0,1	-0,4	0,3	0,2	4,1	21,4
	Mayo	0,1	2,3	0,2	0,1	0,2	0,2	0,7	0,5	-0,1	-0,2	0,6	1,2	-0,9	21,0
	Junio	0,3	2,1	0,1	0,1	0,1	0,6	-0,3	0,5	0,4	-0,4	0,3	1,8	1,3	17,9
	Julio	-0,6	2,5	-0,7	0,6	0,1	0,9	-3,5	0,4	0,7	0,7	-1,2	2,3	0,9	16,4
	Agosto	0,2	2,6	0,2	0,9	0,1	1,0	-0,2	0,4	0,5	1,0	-0,5	1,7	0,2	16,3
	Septiembre	0,2	2,6	0,1	0,9	0,0	1,2	1,4	0,5	-0,5	1,0	0,4	1,5	0,2	16,0
	Octubre	0,9	3,0	0,8	1,1	0,1	1,3	2,8	0,5	-0,1	1,4	2,5	0,7	0,3	18,6
	Noviembre	0,1	2,9	0,4	1,2	0,1	1,4	1,3	0,6	-0,1	1,5	-1,7	1,2	0,0	17,1
	Diciembre	-0,1	2,6	0,0	1,3	0,0	1,6	-0,5	0,6	0,3	1,5	-1,0	1,1	0,0	13,8
	Media anual	--	2,0	--	0,6	--	0,9	--	0,4	--	0,6	--	1,6	--	13,1
2022	Enero	-1,0	1,6	-1,3	1,0	0,3	1,4	-4,4	0,2	-0,2	1,3	0,7	0,2	0,0	6,8
	Febrero	0,0	2,2	0,1	1,1	0,1	1,4	-0,4	0,3	0,4	1,5	0,3	0,5	-1,1	11,2
	Marzo	0,3	1,4	0,5	1,2	0,1	1,4	1,0	0,2	0,4	1,8	-0,6	0,1	-0,8	4,0
	Abril	0,8	1,0	0,9	1,3	0,1	1,3	2,6	0,2	0,3	2,0	0,5	0,2	-0,1	-0,2
	Mayo	0,3	1,2	0,2	1,3	0,1	1,2	0,7	0,2	0,0	2,1	0,7	0,3	0,2	0,9
	Junio	0,2	1,2	0,1	1,3	0,0	1,1	-0,3	0,2	0,4	2,2	0,4	0,4	0,6	0,2
	Julio	-0,6	1,1	-0,7	1,3	0,0	1,0	-3,5	0,2	0,7	2,1	-1,1	0,5	0,5	-0,2
	Agosto	0,1	1,1	0,2	1,3	0,1	1,0	-0,2	0,2	0,5	2,1	-0,4	0,7	0,1	-0,3
	Septiembre	0,2	1,1	0,1	1,3	0,0	1,0	1,4	0,3	-0,6	2,0	0,5	0,8	0,4	-0,1
	Octubre	0,9	1,1	0,8	1,3	0,1	1,0	2,8	0,2	-0,2	2,0	3,2	1,4	0,4	0,1
	Noviembre	0,2	1,2	0,3	1,2	0,1	1,0	1,3	0,2	-0,2	2,0	-1,1	2,0	0,1	0,2
	Diciembre	0,0	1,3	0,1	1,3	0,0	0,9	-0,5	0,3	0,5	2,1	-0,4	2,6	0,1	0,3
	Media anual	--	1,3	--	1,2	--	1,1	--	0,2	--	1,9	--	0,8	--	1,8

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 70\$ durante todo el periodo de previsión, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene en 1,20.

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