

## IPC junio 2021

### Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC registró un incremento mensual en junio del 0,5%, manteniéndose la tasa interanual en el mismo nivel que el mes anterior, un 2,7%. La tasa subyacente también se mantiene estable en el 0,2%. La tasa de inflación armonizada se elevó una décima porcentual hasta el 2,5%, frente al 1,9% de media en la eurozona. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y productos energéticos, continúa sin cambios en el 0,1%.

El resultado ha superado la previsión, debido a la desviación con respecto a lo esperado en los bienes energéticos, como consecuencia fundamentalmente del ascenso del precio de la electricidad.

Cuadro 1  
**IPC JUNIO 2021: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**  
Tasas de variación anual en porcentaje

	Mayo 2021 Observado	Junio 2021		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,7	2,7	2,5	0,2
1.2. Inflación subyacente	0,2	0,2	0,3	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,2	0,7	0,6	0,1
1.2.2. BINE	0,5	0,7	0,6	0,1
1.2.3. Servicios	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	1,4	1,4	2,0	-0,6
1.4. Productos energéticos	24,0	23,5	20,1	3,4
2. Núcleo inflacionista	0,1	0,1	0,1	0,0

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

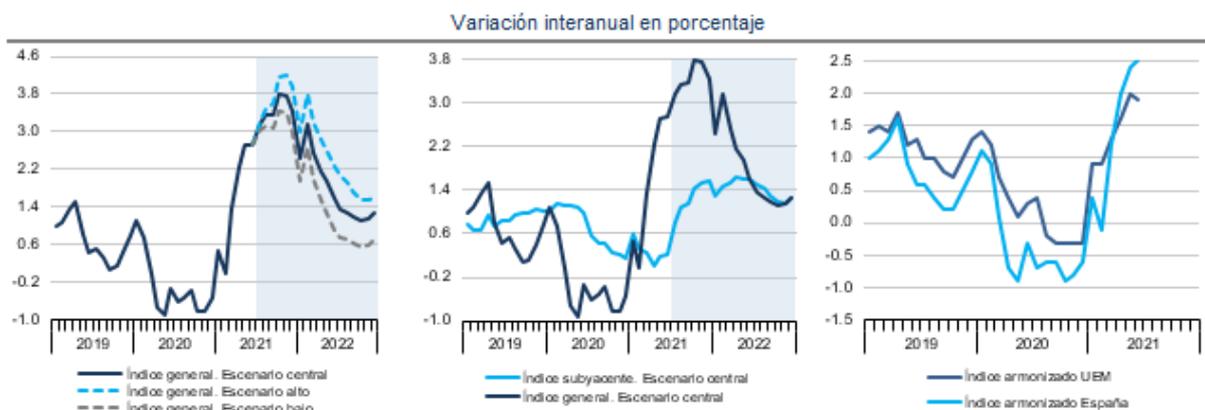
Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa hasta el 0,7%. Destacó el ascenso registrado en el aceite de oliva, cuya tasa interanual se situó en el 11,9%, así como, en menor medida, el pan, que podría estar reflejando el encarecimiento de las materias primas agrícolas en los mercados internacionales. También el incremento en la tasa de inflación de los bienes industriales no energéticos, que se ha situado en un 0,7%, el nivel más elevado desde enero de 2017, podría reflejar un traslado hacia los precios al consumo del encarecimiento de las materias primas.

En cuanto a los grupos más volátiles, la inflación en los alimentos no elaborados se mantuvo sin cambios en el 1,4%. En los productos energéticos, descendió medio punto porcentual -menos de lo previsto- hasta un 23,5%, con un fuerte aumento en la electricidad, que se encareció un 6,4% mensual, y un descenso en las tasas del gas y otros combustibles y carburantes.

El precio del petróleo se ha mantenido en las últimas semanas en niveles elevados, cercanos a 75 dólares el barril, a lo que se une la depreciación del euro frente al dólar. En consecuencia, se ha elevado el precio de esta materia prima contemplado en la hipótesis del escenario central de previsiones hasta los 75 dólares a lo largo de todo el periodo de previsión. Como resultado, se han revisado al alza las previsiones para 2021 y 2022. A lo largo de los próximos meses, la tasa de inflación seguiría en ascenso hasta alcanzar un 3,8%, finalizando el año con una tasa interanual del 3,4%. La tasa media anual para 2021 sería del 2,5%, tres décimas porcentuales más que en la anterior previsión. La previsión para la tasa media anual de 2022 se establece en el 1,8%, cuatro décimas más.

En un escenario en el que el precio del petróleo continúa ascendiendo hasta 90 dólares al final de este año, las tasas medias anuales serían del 2,7% y 2,3% en 2021 y 2022, respectivamente. Finalmente, en un escenario en el que el precio de la materia prima descende hasta 55 dólares, las tasas medias anuales se situarían en un 2,4% y un 1,2% 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: 14-07-21		Último dato observado: JUNIO 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
	<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	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
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>-0,3</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>-9,6</b>
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 .....	0,5	2,7	0,3	0,2	0,2	0,2	0,7	0,5	0,1	-0,1	0,8	1,4	1,5	24,0
	Junio .....	0,5	2,7	0,1	0,2	0,1	0,7	-0,2	0,7	0,3	-0,3	-0,4	1,4	3,5	23,5
	Julio .....	-0,5	3,2	-0,6	0,8	0,1	1,0	-3,4	0,6	0,7	0,8	-1,3	1,9	1,2	22,2
	Agosto .....	0,2	3,3	0,3	1,1	0,2	1,2	-0,1	0,8	0,5	1,2	-0,5	1,3	0,4	22,3
	Septiembre .....	0,2	3,4	0,2	1,2	0,0	1,4	1,5	1,0	-0,5	1,2	0,4	1,0	0,1	21,9
	Octubre .....	0,9	3,8	0,8	1,4	0,1	1,5	3,0	1,1	-0,1	1,6	2,5	0,1	0,4	24,7
	Noviembre .....	0,1	3,8	0,4	1,5	0,1	1,7	1,3	1,2	-0,1	1,7	-1,7	0,7	0,0	23,2
	Diciembre .....	-0,1	3,4	0,0	1,6	0,0	1,8	-0,5	1,2	0,3	1,7	-1,0	0,6	0,0	19,8
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>2,5</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>16,7</b>
2022	Enero .....	-1,0	2,4	-1,3	1,3	0,3	1,7	-4,4	0,8	-0,1	1,4	0,7	-0,3	0,3	12,7
	Febrero .....	0,1	3,2	0,1	1,4	0,1	1,7	-0,4	0,9	0,5	1,7	0,3	0,0	0,0	18,7
	Marzo .....	0,4	2,5	0,5	1,5	0,1	1,7	1,0	0,8	0,4	1,9	-0,6	-0,5	0,0	11,9
	Abril .....	0,8	2,2	1,0	1,6	0,1	1,5	2,6	0,8	0,4	2,2	0,5	-0,3	0,0	7,6
	Mayo .....	0,2	1,9	0,2	1,6	0,1	1,5	0,7	0,8	0,0	2,2	0,7	-0,4	0,0	6,0
	Junio .....	0,1	1,6	0,1	1,6	0,0	1,3	-0,3	0,7	0,5	2,3	0,4	0,3	0,0	2,4
	Julio .....	-0,7	1,4	-0,8	1,5	0,0	1,1	-3,7	0,4	0,7	2,3	-1,1	0,4	0,0	1,2
	Agosto .....	0,1	1,3	0,2	1,4	0,1	1,1	-0,2	0,3	0,5	2,2	-0,4	0,6	0,0	0,8
	Septiembre .....	0,1	1,2	0,0	1,3	0,0	1,1	1,3	0,1	-0,7	2,1	0,5	0,8	0,0	0,7
	Octubre .....	0,9	1,1	0,7	1,2	0,1	1,1	2,8	0,0	-0,3	2,0	3,2	1,4	0,0	0,3
	Noviembre .....	0,2	1,2	0,4	1,2	0,0	1,0	1,4	0,0	-0,1	2,0	-1,1	2,0	0,0	0,3
	Diciembre .....	0,0	1,3	0,1	1,3	0,0	0,9	-0,5	0,0	0,5	2,2	-0,4	2,6	0,0	0,3
	<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>4,9</b>

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 75\$ durante todo el periodo de previsión, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene en 1,19.

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