

## IPC septiembre 2021

### Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC registró un incremento mensual en septiembre del 0,8%, lo que ha elevado la tasa interanual hasta el 4%. La tasa armonizada también ascendió hasta el 4%, superando en seis décimas porcentuales la media de la zona euro. La inflación subyacente se elevó tres décimas porcentuales hasta el 1%. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, ascendió hasta el 0,8%.

El resultado en el índice general ha sido el esperado, si bien con una composición diferente a la prevista: la tasa de inflación subyacente se ha desviado dos décimas al alza con respecto a lo previsto, lo que ha sido compensado con la desviación a la baja en la de los alimentos no elaborados y los productos energéticos.

Cuadro 1  
**IPC SEPTIEMBRE 2021: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**

Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2021 Observado	Septiembre 2021		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	3,3	4,0	4,0	0,0
1.2. Inflación subyacente	0,7	1,0	0,8	0,2
1.2.1. Alimentos elaborados	1,2	1,5	1,3	0,2
1.2.2. BINE	0,6	0,7	0,7	0,0
1.2.3. Servicios	0,6	0,9	0,5	0,4
1.3. Alimentos sin elaboración	2,6	1,6	2,3	-0,7
1.4. Productos energéticos	23,5	28,8	29,7	-0,9
2. Núcleo inflacionista	0,5	0,8	0,6	0,2

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

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados incrementaron su tasa de inflación hasta el 1,5%, destacando el ascenso del precio del tabaco. Los BINEs incrementaron su tasa hasta el 0,7%, y los servicios hasta el 0,9%, impulsados por el avance de la misma en los paquetes turísticos nacionales e internacionales. Estas categorías están normalizando este año su nivel de precios, tras los fuertes descensos sufridos en 2020. En el caso de los paquetes turísticos nacionales, ya han alcanzado, e incluso superado, el nivel de precios previo a la pandemia, mientras que los internacionales aún están muy por debajo.

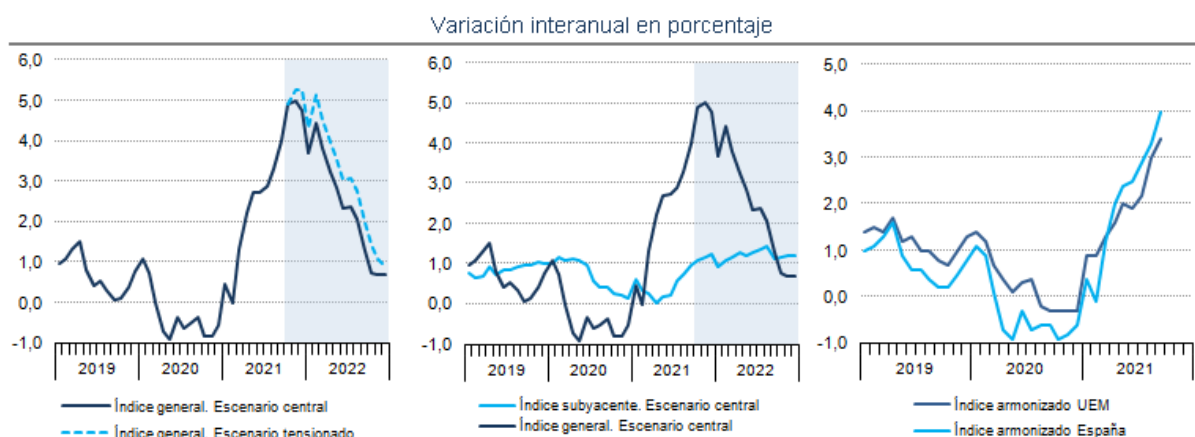
Entre las categorías más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación, como resultado de la bajada de la misma en las frutas, así como en las legumbres y hortalizas frescas. Los productos energéticos situaron su tasa en el 28,8%, con fuertes ascensos de precios tanto en la electricidad como en el gas y en los combustibles.

En las últimas semanas el precio del petróleo se ha elevado hasta el entorno de los 82 dólares, con un impacto acentuado por la bajada del euro. Debido a que ahora la principal fuente de volatilidad de la inflación procede del precio de la electricidad, se han realizado dos escenarios con diferentes hipótesis con respecto al comportamiento de esta, suponiendo en ambos que el precio del petróleo se mantiene en el nivel actual.

En el escenario central (cuadro 2), la hipótesis es que el precio de la electricidad se mantiene estable hasta el final del primer trimestre de 2022, y posteriormente registra un descenso, en línea con la evolución en los mercados de futuros. Bajo esta premisa, la inflación seguirá aumentando hasta alcanzar el 5% en noviembre, y cerrará el año en el 4,8% en diciembre. La media anual de este año será del 2,9%. La media anual para el 2022 sería del 2,3%.

En el escenario tensionado, la hipótesis es que la escalada del precio del gas no se detiene y que por tanto el precio de la electricidad sigue creciendo hasta el final del primer trimestre de 2022, y luego desciende moderadamente a lo largo del segundo trimestre. Bajo estos supuestos, la tasa de inflación ascendería hasta el 5,3% en diciembre, manteniéndose la media anual en el 2,9%. En 2022 se situaría en el 3% en términos de media anual.

**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: 14-10-21

Último dato observado: SEPTIEMBRE 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 .....	-0,8	2,9	-0,9	0,6	0,1	1,0	-3,6	0,4	0,4	0,5	-0,7	2,4	-0,1	20,7
	Agosto .....	0,5	3,3	0,1	0,7	0,2	1,2	-0,1	0,6	0,2	0,6	0,3	2,6	2,7	23,5
	Septiembre .....	0,8	4,0	0,3	1,0	0,2	1,5	1,4	0,7	-0,2	0,9	-0,3	1,6	4,7	28,8
	Octubre .....	1,4	4,9	0,7	1,1	0,0	1,5	2,9	0,8	-0,4	1,0	2,5	0,8	5,1	37,9
	Noviembre .....	0,2	5,0	0,3	1,1	0,0	1,6	1,4	1,0	-0,2	1,1	-1,1	1,9	0,7	37,2
	Diciembre .....	0,0	4,8	0,0	1,2	0,0	1,7	-0,5	1,0	0,4	1,2	-0,4	2,4	0,0	33,3
<b>Media anual ....</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>0,4</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>20,6</b>	
2022	Enero .....	-1,0	3,7	-1,3	0,9	0,2	1,4	-4,3	0,7	-0,2	0,9	0,7	1,5	0,0	25,1
	Febrero .....	0,1	4,4	0,1	1,1	0,0	1,4	-0,3	0,8	0,4	1,1	0,3	1,7	0,0	31,7
	Marzo .....	0,4	3,8	0,5	1,2	0,1	1,4	1,1	0,8	0,3	1,3	-0,6	1,3	0,0	24,2
	Abril .....	0,6	3,2	1,0	1,3	0,1	1,3	2,6	0,8	0,3	1,6	0,5	1,5	-1,7	17,4
	Mayo .....	0,1	2,8	0,2	1,2	0,1	1,3	0,8	0,8	0,0	1,5	0,7	1,4	-1,6	13,8
	Junio .....	0,0	2,3	0,2	1,3	0,1	1,2	-0,3	0,8	0,4	1,6	0,4	2,1	-1,6	8,2
	Julio .....	-0,7	2,4	-0,7	1,4	0,1	1,2	-3,6	0,8	0,6	1,8	-1,1	1,7	0,0	8,3
	Agosto .....	0,1	2,1	0,2	1,4	0,1	1,1	-0,2	0,7	0,4	2,0	-0,4	1,1	0,0	5,5
	Septiembre .....	0,1	1,3	0,0	1,1	0,0	0,9	1,3	0,6	-0,7	1,5	0,5	1,9	0,0	0,8
	Octubre .....	0,9	0,8	0,7	1,2	0,1	1,1	2,9	0,6	-0,3	1,6	3,2	2,6	0,0	-4,1
	Noviembre .....	0,2	0,7	0,4	1,2	0,0	1,1	1,4	0,6	-0,2	1,6	-1,1	2,6	0,0	-4,8
	Diciembre .....	0,0	0,7	0,1	1,2	0,0	1,1	-0,5	0,6	0,5	1,7	-0,4	2,6	0,0	-4,8
<b>Media anual ....</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>9,1</b>	

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 82\$ durante todo el periodo de previsión, y el precio de la electricidad permanece estable en el nivel actual hasta el final del primer trimestre de 2022, y luego desciende moderadamente a lo largo del segundo trimestre, para mantenerse estable el resto del periodo de previsión.

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