

## IPC diciembre 2021

### Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC registró un incremento mensual del 1,2% en diciembre, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 6,5%, la más elevada desde abril de 1992. La tasa armonizada se elevó hasta el 6,6%, lo que supone un aumento del diferencial con respecto a la media de la eurozona, que fue del 5%. La inflación subyacente aumentó hasta el 2,1%, mientras que el núcleo inflacionista, que recoge los precios únicamente de los bienes no energéticos y los servicios, se incrementó una décima porcentual hasta el 1,6%.

Con este resultado, la tasa media anual del índice general se sitúa en el 3,1%, y la del índice subyacente en el 0,8%.

El incremento de la tasa de inflación de diciembre ha sido notablemente mayor de lo esperado, debido a un ascenso mucho más intenso de lo previsto en el precio de la electricidad y en los alimentos.

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

	Noviembre 2021	Diciembre 2021		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	5,5	6,5	5,8	0,7
1.2. Inflación subyacente	1,7	2,1	1,9	0,2
1.2.1. Alimentos elaborados	2,5	3,5	2,7	0,8
1.2.2. BINE	1,1	1,4	1,2	0,1
1.2.3. Servicios	1,7	1,8	1,9	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	3,9	6,5	4,4	2,2
1.4. Productos energéticos	35,9	40,2	36,3	3,9
2. Núcleo inflacionista	1,5	1,6	1,6	0,0

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación en un punto porcentual hasta el 3,5%. Los productos que han registrado un mayor incremento interanual de sus precios han sido el aceite, pastas alimenticias, refrescos, harinas, alimentos para bebé y leche. En cuanto a los bienes industriales no energéticos, su tasa de inflación ascendió desde el 1,1% hasta el 1,4%, la tasa más elevada desde junio de 2013. Entre los productos con mayores incrementos interanuales de sus precios destacan las bicicletas, plantas y flores, muebles y bienes duraderos para ocio en interiores. En el caso de los servicios, la inflación ascendió una décima porcentual hasta el 1,8%. Los componentes que registraron mayores tasas de inflación fueron, por una parte, hoteles y paquetes turísticos

nacionales e internacionales, cuyas subidas de precios registradas en 2021 solo han supuesto la recuperación de los niveles anteriores a la pandemia, tras las fuertes caídas sufridas en 2020. Junto a dichas categorías cabe mencionar los ascensos en comisiones bancarias, el grupo denominado museos, bibliotecas y parques zoológicos, o seguros de salud, aunque son numerosas las categorías de servicios con tasas de inflación superiores al 2%.

Entre los componentes más volátiles, los productos energéticos elevaron su tasa interanual hasta el 40,2%, con un ascenso mensual de la electricidad de casi el 20%. Desde diciembre de 2020, esta se ha encarecido un 72%, el gas un 16,5% y los combustibles un 26,1%. En cuanto a los alimentos no elaborados, también han sufrido un fuerte aumento de su inflación hasta el 6,5%. Destaca dentro de este grupo la inflación registrada por la carne de ovino y caprino, un 21,8%. Las carnes de ave y de vacuno han sufrido ascensos interanuales de sus precios de en torno al 6% y las frutas y las legumbres y hortalizas en torno al 8%.

En suma, el incremento de la inflación en diciembre ha tenido un origen muy generalizado, lo que indica que se está produciendo un traslado de los mayores costes de producción hacia los precios finales al consumo.

Las previsiones para el año 2022 han sido revisadas al alza como consecuencia de que el resultado de diciembre ha sido superior al previsto. En el escenario central de previsiones, se parte de la hipótesis de que el precio del petróleo, que recientemente ha ascendido por encima de los 80 dólares, bajará hasta los 75, y que el precio de la electricidad descenderá en primavera en línea con los precios reflejados en los mercados de futuros. En este escenario, las tasas de inflación se mantendrán por encima del 5% en los primeros meses del año antes de comenzar a descender. Para diciembre se espera una tasa del 0,6%, con una media anual del 3,7% (frente a un 0,4% y un 2,9% respectivamente en las anteriores previsiones).

En un escenario tensionado, en el que el petróleo se comporta igual que en el escenario central pero la electricidad continúa encareciéndose hasta la primavera, la inflación en diciembre sería del 1,8% y la tasa media anual sería del 4,8%

**Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**

Variación interanual en porcentaje



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: 14-01-22		Último dato observado: DICIEMBRE 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 .....	1,8	5,4	1,0	1,4	0,5	2,0	2,9	0,9	0,0	1,4	2,7	0,9	6,3	39,5
	Noviembre .....	0,3	5,5	0,6	1,7	0,5	2,5	1,5	1,1	0,1	1,7	0,7	3,9	-1,4	35,9
	Diciembre .....	1,2	6,5	0,3	2,1	0,8	3,5	-0,3	1,4	0,4	1,8	1,6	6,5	6,1	40,2
<b>Media anual ....</b>	--	<b>3,1</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>21,2</b>	
2022	Enero .....	-1,1	5,4	-1,1	2,0	0,3	3,4	-3,7	1,7	-0,1	1,6	0,0	4,9	-2,3	28,5
	Febrero .....	0,2	6,2	0,1	2,2	0,0	3,3	-0,3	1,9	0,4	1,8	0,3	5,2	0,7	36,2
	Marzo .....	0,2	5,4	0,5	2,3	0,1	3,3	1,1	1,9	0,3	2,1	-0,6	4,7	-1,7	26,2
	Abril .....	0,7	4,8	1,0	2,4	0,0	3,1	2,7	2,0	0,4	2,3	0,5	4,9	-1,5	19,5
	Mayo .....	0,1	4,4	0,2	2,3	0,1	3,0	0,8	2,1	0,0	2,2	0,7	4,8	-1,8	15,5
	Junio .....	0,1	4,0	0,2	2,4	0,0	2,8	-0,2	2,1	0,4	2,4	0,4	5,5	-0,2	11,3
	Julio .....	-0,7	4,1	-0,8	2,4	0,0	2,7	-3,7	2,0	0,6	2,6	-1,1	5,2	0,1	11,6
	Agosto .....	0,1	3,7	0,2	2,5	0,1	2,6	-0,2	1,9	0,4	2,8	-0,4	4,5	0,0	8,7
	Septiembre .....	0,1	2,9	0,0	2,2	0,0	2,5	1,3	1,7	-0,7	2,3	0,5	5,4	0,0	3,8
	Octubre .....	0,9	1,9	0,7	1,9	0,1	2,1	2,9	1,7	-0,3	1,9	3,2	5,9	0,1	-2,2
	Noviembre .....	0,2	1,8	0,3	1,7	0,0	1,7	1,4	1,6	-0,2	1,7	-1,1	4,0	0,0	-0,8
	Diciembre .....	0,0	0,6	0,0	1,4	0,0	0,8	-0,5	1,4	0,4	1,8	-0,4	1,9	0,0	-6,6
<b>Media anual ....</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>2,1</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>2,1</b>	--	<b>4,7</b>	--	<b>11,5</b>	

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 75\$, y el precio de la electricidad permanece estable en el nivel actual hasta marzo de 2022, y luego desciende a lo largo del segundo trimestre en línea con los precios de los futuros, para mantenerse estable el resto del periodo de previsión.

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