

## IPC enero 2022

### Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC registró en enero un descenso mensual del 0,4%, frente a una variación mensual del 0% en el mismo mes del pasado año, lo que ha recortado la tasa de inflación en cuatro décimas porcentuales hasta el 6,1%. La tasa armonizada se situó en el 6,2%, lo que supone 1,1 puntos porcentuales por encima de la media de la eurozona. La tasa subyacente aumentó tres décimas porcentuales hasta el 2,4%. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, aumentó cuatro décimas hasta el 2%.

El resultado ha sido superior a lo esperado en todos los componentes del IPC, especialmente en los productos energéticos.

Cuadro 1  
**IPC ENERO 2022: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**  
Tasas de variación anual en porcentaje

|                                | Diciembre<br>2021 | Enero 2022 |           |            |
|--------------------------------|-------------------|------------|-----------|------------|
|                                | Observado         | Observado  | Previsión | Desviación |
| 1. IPC total                   | 6,6               | 6,1        | 5,4       | 0,8        |
| 1.2. Inflación subyacente      | 2,1               | 2,4        | 2,0       | 0,4        |
| 1.2.1. Alimentos elaborados    | 3,5               | 4,0        | 3,4       | 0,6        |
| 1.2.2. BINE                    | 1,4               | 2,4        | 1,7       | 0,7        |
| 1.2.3. Servicios               | 1,8               | 1,7        | 1,6       | 0,1        |
| 1.3. Alimentos sin elaboración | 6,5               | 5,2        | 4,9       | 0,3        |
| 1.4. Productos energéticos     | 40,2              | 33,0       | 28,5      | 4,5        |
| 2. Núcleo inflacionista        | 1,6               | 2,0        | 1,6       | 0,4        |

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 4%, impulsados fundamentalmente, como en meses anteriores, por el pan, productos de panadería, pastas, aceite, leche desnatada y yogur. Los bienes industriales no energéticos también incrementaron su tasa de inflación hasta un 2,4%, empujados sobre todo por prendas de vestir, calzado, automóviles de segunda mano y muebles. La tercera parte de las subclases que componen este grupo tienen tasas de inflación cercanas o superiores al 4%. En los servicios se ha producido un ligero descenso de la tasa de inflación hasta el 1,7% por la bajada de precio de hoteles y paquetes turísticos nacionales, que más que ha compensado los ascensos de otros componentes, como los restaurantes.

En cuanto a los componentes más volátiles, los productos energéticos redujeron su tasa de inflación hasta el 33% por la caída de esta en la electricidad, que sufrió un fuerte efecto escalón a la baja –consecuencia de un fuerte encarecimiento en enero del año pasado, mientras que en enero de este año sufrió un descenso–, compensando el encarecimiento del

gas y los combustibles. Finalmente, los alimentos no elaborados redujeron su inflación hasta el 5,2% arrastrados especialmente por la caída de la misma en legumbres y hortalizas, carne de ovino y caprino, y pescado.

En suma, la bajada de la inflación en enero ha sido consecuencia fundamentalmente de un efecto escalón a la baja en la electricidad, que ha más que compensado el ascenso de la inflación subyacente. El incremento de esta última se ha concentrado especialmente en los bienes, y, en menor medida, en los alimentos elaborados.

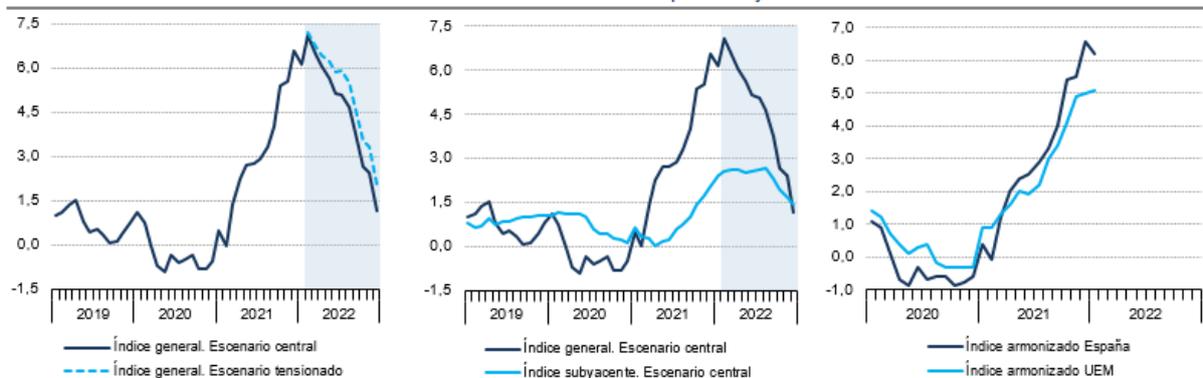
Las previsiones para el resto del año se han revisado al alza, debido a la incorporación del dato superior a lo esperado de enero y al aumento del precio del petróleo. En las últimas semanas este se ha situado en torno a 95 dólares, por encima de lo contemplado en el anterior escenario central de previsiones.

En el escenario central actual se parte de la hipótesis del mantenimiento del precio de esta materia prima en el nivel más reciente hasta finales de marzo, y un descenso progresivo en los meses posteriores hasta 80 dólares. También se supone que el precio de la electricidad se mantiene estable hasta abril y luego desciende en línea con lo esperado en los mercados de futuros. Bajo estas hipótesis, la tasa de inflación subirá de nuevo en febrero hasta el 7,1%, y de media anual se situará en el 4,6% (frente a un 3,7% en la previsión anterior). Se espera una tasa interanual en diciembre del 1,2%. La tasa media anual subyacente será del 2,3% (frente al 2,1% de la previsión anterior).

En un escenario tensionado, en el que el precio de la electricidad continúa ascendiendo durante la primavera, la tasa media anual se elevaría hasta el 5,2%.

**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: 15-02-22 |                        | Último dato observado: ENERO 2022 |             |                     |            |                             |            |                               |            |                          |            |                              |            |                            |             |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------|---------------------|------------|-----------------------------|------------|-------------------------------|------------|--------------------------|------------|------------------------------|------------|----------------------------|-------------|
| 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 .....            | -0,4                              | 6,1         | -0,7                | 2,4        | 0,8                         | 4,0        | -3,0                          | 2,4        | 0,0                      | 1,7        | 0,3                          | 5,2        | 1,2                        | 33,0        |
|                                  | Febrero .....          | 0,3                               | 7,1         | 0,1                 | 2,5        | -0,1                        | 3,7        | -0,4                          | 2,5        | 0,4                      | 2,0        | 0,3                          | 5,5        | 1,8                        | 42,6        |
|                                  | Marzo .....            | 0,4                               | 6,5         | 0,5                 | 2,6        | 0,0                         | 3,6        | 1,0                           | 2,4        | 0,3                      | 2,2        | -0,6                         | 5,0        | 0,7                        | 35,4        |
|                                  | Abril .....            | 0,8                               | 6,1         | 0,9                 | 2,6        | -0,1                        | 3,3        | 2,5                           | 2,4        | 0,4                      | 2,5        | 0,5                          | 5,2        | 0,2                        | 30,3        |
|                                  | Mayo .....             | 0,1                               | 5,6         | 0,2                 | 2,5        | 0,0                         | 3,1        | 0,7                           | 2,4        | 0,0                      | 2,3        | 0,7                          | 5,1        | -1,1                       | 27,0        |
|                                  | Junio .....            | 0,0                               | 5,1         | 0,1                 | 2,5        | -0,1                        | 2,9        | -0,3                          | 2,3        | 0,4                      | 2,5        | 0,4                          | 5,8        | -1,1                       | 21,3        |
|                                  | Julio .....            | -0,8                              | 5,1         | -0,8                | 2,6        | -0,1                        | 2,7        | -3,6                          | 2,2        | 0,6                      | 2,7        | -1,1                         | 5,4        | -1,0                       | 20,3        |
|                                  | Agosto .....           | 0,1                               | 4,6         | 0,2                 | 2,7        | 0,1                         | 2,6        | -0,3                          | 2,1        | 0,4                      | 2,9        | -0,4                         | 4,8        | -0,4                       | 16,7        |
|                                  | Septiembre .....       | 0,0                               | 3,8         | 0,0                 | 2,3        | 0,0                         | 2,5        | 1,2                           | 1,8        | -0,7                     | 2,4        | 0,5                          | 5,7        | -0,4                       | 11,1        |
|                                  | Octubre .....          | 0,7                               | 2,6         | 0,6                 | 1,9        | 0,1                         | 2,1        | 2,7                           | 1,6        | -0,3                     | 2,1        | 3,2                          | 6,2        | -0,4                       | 4,1         |
|                                  | Noviembre .....        | 0,1                               | 2,4         | 0,3                 | 1,7        | 0,0                         | 1,7        | 1,3                           | 1,3        | -0,2                     | 1,8        | -1,1                         | 4,3        | -0,4                       | 5,2         |
|                                  | Diciembre .....        | -0,1                              | 1,2         | 0,0                 | 1,4        | 0,0                         | 0,8        | -0,6                          | 1,1        | 0,4                      | 1,9        | -0,4                         | 2,2        | -0,4                       | -1,2        |
| <b>Media anual ...</b>           | --                     | <b>4,6</b>                        | --          | <b>2,3</b>          | --         | <b>2,7</b>                  | --         | <b>2,0</b>                    | --         | <b>2,2</b>               | --         | <b>5,0</b>                   | --         | <b>19,2</b>                |             |

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 95\$ hasta finales de marzo y después desciende hasta 80\$ al final del año, y el precio de la electricidad permanece estable en el nivel actual hasta abril de 2022, y luego desciende en línea con lo apuntado en el mercado de futuros, para mantenerse estable el resto del periodo de previsión.

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