

IPC febrero 2022

Previsiones hasta diciembre 2022

El IPC registró en febrero un incremento mensual del 0,8%, el mayor crecimiento mensual de los precios en un mes de febrero desde 1977. Como consecuencia, la tasa interanual de inflación se elevó en 1,5 puntos porcentuales hasta el 7,6%. La tasa armonizada ascendió también hasta el 7,6%, lo que supone 1,8 puntos porcentuales por encima de la media de la eurozona. La tasa subyacente aumentó seis décimas porcentuales hasta el 3%. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, aumentó cuatro décimas hasta el 2,4%.

El incremento registrado en la tasa de inflación ha sido superior al esperado en todos los componentes del IPC salvo en los alimentos sin elaboración.

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

	Enero 2022 Observado	Febrero 2022		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	6,1	7,6	7,1	0,5
1.2. Inflación subyacente	2,4	3,0	2,5	0,5
1.2.1. Alimentos elaborados	4,0	5,3	3,7	1,6
1.2.2. BINE	2,4	3,0	2,5	0,5
1.2.3. Servicios	1,7	2,0	2,0	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	5,2	5,0	5,5	-0,5
1.4. Productos energéticos	33,0	44,3	42,6	1,7
2. Núcleo inflacionista	2,0	2,4	2,2	0,2

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa hasta el 5,3%. Los incrementos han sido muy generalizados por subclases, destacando especialmente el aceite de oliva, pan y productos de panadería, harinas y leche. Los bienes industriales no energéticos también incrementaron su tasa de inflación hasta un 3%, empujados sobre todo por automóviles nuevos y de segunda mano, muebles, productos para la limpieza o para el cuidado personal. La tercera parte de las subclases que componen este grupo tienen tasas de inflación cercanas o superiores al 4%. Entre las pocas las categorías que han registrado un descenso en su inflación, cabe mencionar telefonía móvil, ordenadores –los cuales, además, se mantienen en tasas interanuales negativas– y prendas de vestir. En los servicios se ha producido un ascenso de la inflación hasta el 2%. Siguen destacando los restaurantes, hoteles, paquetes turísticos nacionales y vuelos internacionales.

En cuanto a los componentes más volátiles, en los productos energéticos la tasa se elevó hasta el 44,3%. La electricidad registró un ligero descenso de su precio, frente al encarecimiento del gas y los combustibles. Finalmente, los alimentos no elaborados bajaron ligeramente su tasa hasta el 5%, por la bajada en la fruta y el pescado fresco.

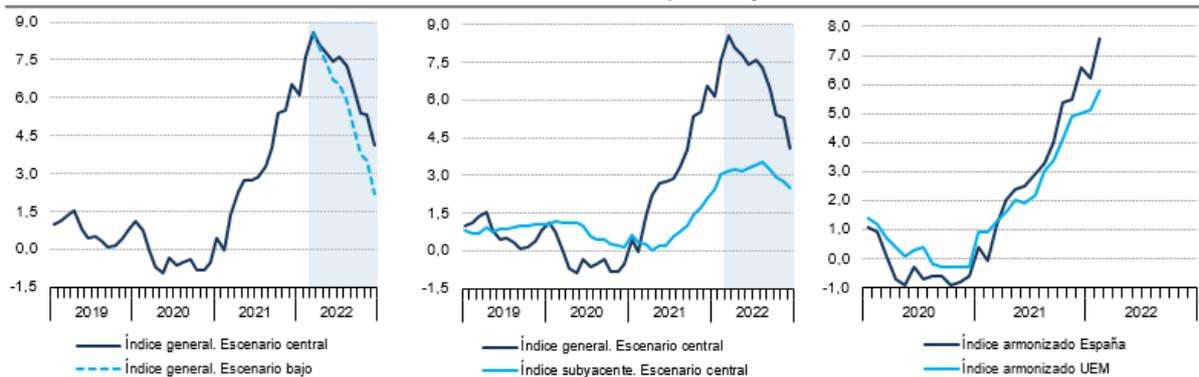
Continúa aumentando el número de subclases que registran ascensos en sus tasas de inflación. En febrero, las dos terceras partes de las mismas presentaron incrementos, reflejando la progresiva generalización del proceso de transmisión de costes hacia los precios finales al consumo.

Con el estallido de la guerra en Ucrania y el consecuente agravamiento de las tensiones en los mercados energéticos, el escenario de previsiones para el resto del año sufre un cambio profundo. El escenario central parte ahora de las hipótesis de mantenimiento del precio del petróleo en 120 dólares durante el resto del ejercicio, y un descenso del precio de la electricidad en el mercado mayorista desde los máximos alcanzados recientemente hasta en torno a 250 euros/MWh, sensiblemente por encima, aun así, de la media registrada en enero y febrero hasta la invasión de Ucrania. Bajo dichas hipótesis, la tasa de inflación alcanzaría su máximo en marzo con un 8,6%, descendiendo posteriormente hasta un 4,1% en diciembre. Ello supone una tasa media anual del 6,8%, frente al 4,6% de las previsiones anteriores. La tasa subyacente situaría su media anual en el 3,1%, ocho décimas porcentuales más que en las anteriores previsiones.

Se ha elaborado un escenario alternativo, en el que se produce una reducción de las tensiones en los mercados, con un descenso del precio del petróleo hasta 80 dólares al final del año y una bajada del precio de la electricidad en el mercado mayorista hasta niveles comparables a los registrados al inicio del año. Bajo dichas hipótesis, la tasa media anual sería del 5,9%, y del 2,9% en el caso de la subyacente.

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: 11-03-22

Último dato observado: FEBRERO 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
	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	0,5	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
Media anual ...	--	3,1	--	0,8	--	1,3	--	0,6	--	0,6	--	2,4	--	21,2	
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	0,8	7,6	0,6	3,0	1,4	5,3	0,1	3,0	0,5	2,0	-0,2	5,0	3,0	44,3
	Marzo	1,9	8,6	0,5	3,1	0,1	5,3	1,1	3,0	0,3	2,2	-0,5	4,6	12,0	52,4
	Abril	0,8	8,1	1,0	3,2	0,1	5,2	2,6	3,0	0,4	2,5	0,6	4,8	-0,2	46,1
	Mayo	0,1	7,8	0,2	3,2	0,1	5,1	0,8	3,1	0,0	2,4	0,7	4,7	-0,7	42,9
	Junio	0,2	7,4	0,2	3,3	0,1	5,0	-0,2	3,1	0,4	2,5	0,4	5,5	0,1	38,1
	Julio	-0,6	7,6	-0,7	3,4	0,1	5,0	-3,5	3,2	0,6	2,8	-1,1	5,2	0,2	38,5
	Agosto	0,2	7,3	0,2	3,5	0,2	4,9	-0,1	3,2	0,4	3,0	-0,3	4,6	0,0	34,9
	Septiembre	0,1	6,5	0,0	3,2	0,0	4,7	1,4	3,1	-0,7	2,5	0,6	5,5	0,0	28,9
	Octubre	0,8	5,4	0,7	2,9	0,1	4,4	2,9	3,1	-0,3	2,2	3,2	6,1	0,0	21,2
	Noviembre	0,2	5,3	0,4	2,7	0,1	4,0	1,4	3,0	-0,1	2,0	-1,0	4,3	0,0	23,0
	Diciembre	0,0	4,1	0,1	2,5	0,0	3,1	-0,4	2,9	0,5	2,0	-0,4	2,2	0,0	15,9
Media anual ...	--	6,8	--	3,1	--	4,7	--	3,0	--	2,3	--	4,8	--	34,0	

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 120\$ durante todo el periodo de prevision, y el precio de la electricidad en el mercado mayorista desciende un 33% con respecto a los máximos alcanzados en las primeras semanas de marzo.

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