

## IPC mayo 2022

### Previsiones hasta diciembre 2023

Los precios al consumo registraron en mayo un incremento del 0,8%, lo que ha elevado la tasa general de inflación interanual en cuatro décimas hasta el 8,7%. La tasa armonizada también se incrementó hasta el 8,5%, reduciéndose su diferencial respecto a la media de la eurozona hasta cuatro décimas. La tasa subyacente se situó en el 4,9% –la más alta desde octubre de 1995–, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y productos energéticos, en el 3,5%.

El resultado ha sido superior a lo previsto en la mayoría de los componentes, destacando la desviación en los productos energéticos y los alimentos elaborados.

Cuadro 1				
<b>IPC MAYO 2022: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES</b>				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Abril 2022 Observado	Mayo 2022		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	8,3	8,7	7,6	1,1
1.2. Inflación subyacente	4,4	4,9	4,6	0,3
1.2.1. Alimentos elaborados	8,7	10,0	9,0	1,0
1.2.2. BINE	3,3	3,6	3,4	0,2
1.2.3. Servicios	3,3	3,4	3,4	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	10,5	10,1	10,5	-0,4
1.4. Productos energéticos	33,7	34,2	24,7	9,5
2. Núcleo inflacionista	3,3	3,5	3,4	0,1

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

Dentro de la inflación subyacente, la correspondiente a los alimentos elaborados se incrementó en 1,3 puntos porcentuales hasta el 10%, impulsada sobre todo por productos de panadería y lácteos –el yogur y la leche desnatada–. En los bienes industriales no energéticos, destacaron las subidas en muebles, calzado, prendas de vestir, artículos para el cuidado personal y los automóviles. Finalmente, los servicios elevaron su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 3,4%, impulsados por los ascensos en los restaurantes y los servicios de comida rápida para llevar, los gastos comunitarios y el alquiler de vivienda principal.

Entre los grupos más volátiles, los alimentos sin elaboración redujeron su inflación en cuatro décimas hasta el 10,1%, debido fundamentalmente a la bajada de las legumbres y hortalizas, que más que compensaron importantes incrementos como fueron los de los huevos y el pescado. Por el contrario, la inflación en los productos energéticos se incrementó debido a un aumento de precios mensual en el gas y en los combustibles, que más que compensaron la

bajada del precio en la energía eléctrica, un -2,9% en mayo (pero los precios eléctricos se sitúan todavía un 30,2% por encima de hace un año).

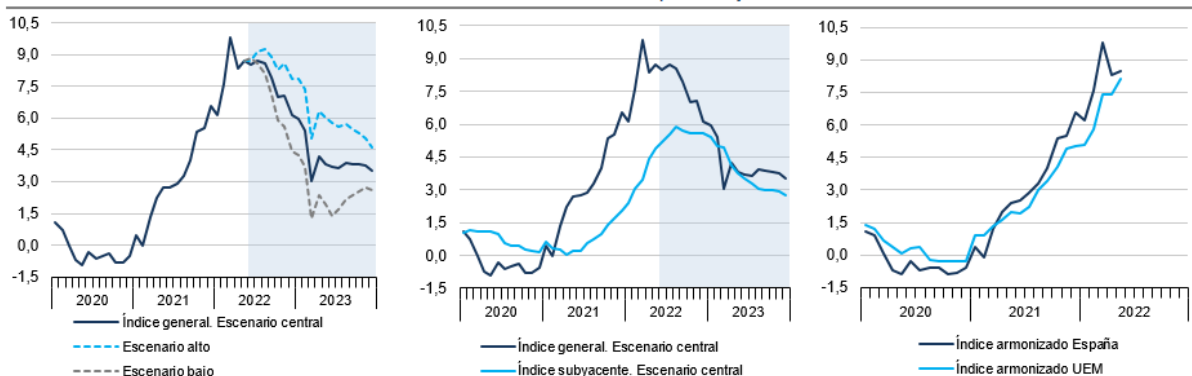
En síntesis, el incremento de la inflación en mayo refleja el encarecimiento de todos los componentes, a excepción de los alimentos no elaborados, destacando especialmente los productos energéticos y los alimentos elaborados. Así, en mayo, 80 subclases de las 196 que componen el IPC tuvieron una inflación superior al 6%, frente a solo 12 un año antes. Únicamente 43 productos registraron una inflación inferior al objetivo del 2% en mayo, en comparación con 158 hace un año.

El resultado mayor de lo esperado en mayo lleva a una revisión al alza de las previsiones de inflación. En el escenario central, que incorpora el mecanismo de limitación del precio del gas que entra en el mercado eléctrico y supone el mantenimiento del precio del barril de Brent en torno a 120 dólares, la tasa media anual será del 7,9% (nueve décimas más que en la anterior previsión), y la interanual de diciembre del 6,1%. La media anual para la subyacente podría situarse en el 4,8% (dos décimas más). Para 2023, se espera una tasa media anual del 4% en la general y del 3,7% en la subyacente.

En un escenario alternativo en que el precio del petróleo asciende hasta 140 dólares, la tasa media general sería del 8,4% y del 5,8% este año y el próximo, respectivamente. Y en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta los 100 dólares, las tasas medias anuales serían del 7,4% y del 2,4%, respectivamente.

**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: 10-06-22

Último dato observado: MAYO 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
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	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 .....	0,8	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 .....	3,0	9,8	0,8	3,4	1,0	6,2	1,3	3,2	0,5	2,4	1,4	6,7	18,2	60,9
	Abril .....	-0,2	8,3	1,8	4,4	2,6	8,7	2,7	3,3	1,0	3,3	3,9	10,5	-13,5	33,7
	Mayo .....	0,8	8,7	0,7	4,9	1,4	10,0	1,1	3,6	0,2	3,4	0,5	10,1	1,9	34,2
	Junio .....	0,3	8,5	0,4	5,1	0,4	10,3	-0,1	3,8	0,6	3,7	0,6	11,1	-0,5	28,9
	Julio .....	-0,6	8,7	-0,5	5,6	0,4	10,6	-3,4	4,0	0,8	4,2	-0,9	11,0	-1,0	27,7
	Agosto .....	0,3	8,6	0,4	5,9	0,5	10,9	0,0	4,1	0,6	4,6	-0,2	10,5	0,1	24,6
	Septiembre .....	0,2	7,9	0,2	5,7	0,3	11,1	1,4	4,1	-0,5	4,4	0,7	11,6	0,0	19,0
	Octubre .....	1,0	7,0	0,9	5,6	0,5	11,1	2,9	4,0	-0,1	4,2	3,4	12,4	0,0	11,9
	Noviembre .....	0,3	7,1	0,5	5,6	0,4	11,0	1,5	4,0	0,1	4,2	-0,9	10,7	0,0	13,5
	Diciembre .....	0,3	6,1	0,3	5,6	0,4	10,5	-0,4	4,0	0,7	4,5	-0,2	8,6	0,7	7,7
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>7,9</b>	--	<b>4,8</b>	--	<b>9,1</b>	--	<b>3,6</b>	--	<b>3,6</b>	--	<b>9,4</b>	--	<b>27,1</b>
2023	Enero .....	-0,5	6,0	-0,9	5,4	0,2	9,8	-3,7	3,3	0,3	4,8	0,7	9,0	1,0	7,5
	Febrero .....	0,3	5,4	0,2	5,0	0,1	8,3	-0,1	3,0	0,4	4,7	0,3	9,5	1,0	5,4
	Marzo .....	0,7	3,0	0,8	4,9	0,2	7,5	1,4	3,1	0,7	4,9	-0,6	7,3	1,0	-9,9
	Abril .....	1,0	4,2	1,0	4,1	0,1	4,9	2,6	3,0	0,5	4,4	0,5	3,8	1,0	5,2
	Mayo .....	0,5	3,8	0,3	3,7	0,1	3,6	0,7	2,6	0,2	4,5	0,7	4,0	1,0	4,4
	Junio .....	0,2	3,7	0,2	3,5	0,1	3,3	-0,2	2,5	0,4	4,2	0,4	3,8	0,0	4,9
	Julio .....	-0,7	3,6	-0,7	3,3	0,1	2,9	-3,6	2,2	0,6	4,0	-1,1	3,6	0,0	6,0
	Agosto .....	0,6	3,9	0,2	3,0	0,2	2,6	-0,2	2,1	0,4	3,8	5,0	9,0	0,0	5,9
	Septiembre .....	0,2	3,9	0,2	3,0	0,0	2,3	1,3	2,0	-0,4	3,9	0,5	8,7	0,0	5,9
	Octubre .....	1,0	3,8	0,8	3,0	0,2	2,0	2,9	2,0	0,0	4,0	3,2	8,5	0,0	5,9
	Noviembre .....	0,3	3,8	0,5	3,0	0,1	1,7	1,4	1,9	0,2	4,1	-1,1	8,3	0,0	5,9
	Diciembre .....	0,0	3,5	0,1	2,7	0,0	1,4	-0,5	1,8	0,4	3,9	-0,4	8,1	0,0	5,2
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>4,0</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>4,1</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>4,3</b>	--	<b>7,0</b>	--	<b>4,1</b>

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.

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