

## IPC agosto 2022

### Previsiones hasta diciembre 2023

Los precios al consumo registraron en agosto un incremento mensual del 0,3%, inferior al registrado el mismo mes del pasado año, de modo que la tasa interanual de inflación descendió tres décimas porcentuales hasta el 10,5%. La tasa armonizada descendió dos décimas hasta el 10,5%, lo que supone 1,4 puntos porcentuales más que la media de la eurozona. La inflación subyacente se elevó en tres décimas porcentuales hasta el 6,4%, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se situó en el 5,1%.

Los resultados han sido superiores a lo esperado en todos los componentes salvo en los más volátiles, alimentos no elaborados y productos energéticos, en los que los resultados han sido inferiores.

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

	Julio 2022 Observado	Agosto 2022		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	10,8	10,5	10,4	0,2
1.2. Inflación subyacente	6,1	6,4	5,9	0,5
1.2.1. Alimentos elaborados	11,9	12,5	11,3	1,2
1.2.2. BINE	5,3	5,6	4,4	1,2
1.2.3. Servicios	3,9	4,7	4,3	0,4
1.3. Alimentos sin elaboración	13,4	12,9	13,4	-0,5
1.4. Productos energéticos	41,4	37,4	39,4	-2,0
2. Núcleo inflacionista	4,5	5,1	4,7	0,4

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

Dentro de la inflación subyacente, la correspondiente a los alimentos elaborados ascendió hasta el 12,5%, destacando el aumento de pan y otros productos de panadería, queso, leche desnatada y otros productos lácteos. En el sentido contrario, destaca la bajada de precio del aceite de oliva y de otros aceites comestibles, aunque su tasa interanual de inflación sigue siendo muy elevada. En los bienes industriales no energéticos, la tasa de inflación también se incrementó, hasta el 5,6%. Lo mayores aumentos se observaron en prendas de vestir, productos de limpieza y para el cuidado personal.

En cuanto a los componentes más volátiles, la tasa de inflación de los alimentos no elaborados ha descendido ligeramente hasta el 12,9%, arrastrada por las frutas, hortalizas, legumbres y pescado, que han contrarrestado el encarecimiento de diversas carnes y patatas. Por su parte,

la inflación energética también se redujo, hasta el 37,4%, gracias a la bajada de precio de los combustibles y carburantes, que, debido a su mayor peso en la cesta de la compra, han más que compensado el fuerte encarecimiento de la electricidad.

El número de subclases con una tasa de inflación superior al 6% se ha mantenido en 102 en agosto (de un total de 197 subclases), igual número que en julio, frente a 92 en junio, y 31 al inicio del año.

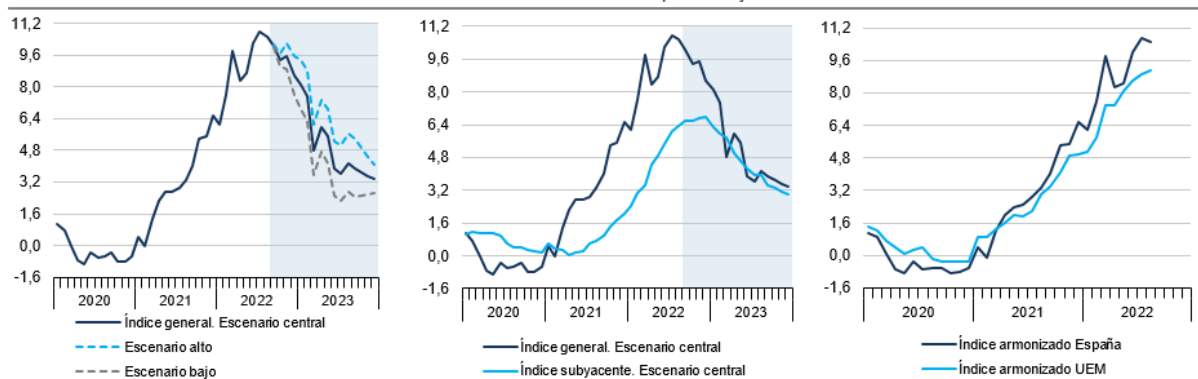
El precio del petróleo se ha reducido sensiblemente desde que se elaboró el anterior escenario de previsiones, y ahora se encuentra por debajo de 100. En el actual escenario central de previsiones se parte de la hipótesis de que este se mantendrá estable durante todo el periodo de previsión en 95 dólares. Pese a ello, las previsiones han sido revisadas ligeramente al alza, debido a la desviación de los resultados con respecto a las previsiones anteriores. La tasa media esperada para 2022 se sitúa en el 9,1% frente al 8,9% anterior. Ahora se espera una tasa interanual en diciembre del 8,6% (7,9% anterior). Para 2023 la tasa media anual prevista es 4,8%, sin cambios con respecto a las previsiones anteriores, aunque la subyacente se ha elevado hasta el 4,4%.

Para el escenario tensionado se parte de la hipótesis de que el precio del petróleo se mantendrá en el mismo nivel que en el escenario central, pero se supone un encarecimiento del gas que eleve el precio de la electricidad en un 20% con respecto al nivel actual. Las tasas medias anuales para 2022 y 2023 serían de 9,3% y 6,1%, respectivamente.

Finalmente, en un escenario en el que el precio de la electricidad se modera en torno a un 20%, las tasas respectivas serían 9% y 3,6%.

**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: 13-09-22		Último dato observado: AGOSTO 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 .....	1,9	10,2	0,7	5,5	1,0	11,0	0,3	4,2	0,7	3,8	2,8	13,6	8,7	40,8
	Julio .....	-0,3	10,8	-0,3	6,1	1,0	11,9	-2,5	5,3	0,5	3,9	-0,9	13,4	0,3	41,4
	Agosto .....	0,3	10,5	0,4	6,4	0,8	12,5	0,1	5,6	1,0	4,7	-0,2	12,9	-0,3	37,4
	Septiembre .....	0,4	10,1	0,6	6,6	0,4	12,7	1,7	5,8	-0,5	4,4	0,7	14,1	-0,9	30,1
	Octubre .....	1,2	9,4	1,0	6,6	0,5	12,7	3,2	6,1	-0,1	4,3	3,4	14,8	0,7	23,2
	Noviembre .....	0,5	9,5	0,7	6,7	0,5	12,8	1,8	6,4	0,1	4,3	-0,9	13,1	0,3	25,4
	Diciembre .....	0,3	8,6	0,4	6,8	0,4	12,3	-0,1	6,6	0,7	4,5	-0,2	11,0	0,2	18,3
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>9,1</b>	--	<b>5,2</b>	--	<b>10,0</b>	--	<b>4,6</b>	--	<b>3,6</b>	--	<b>10,9</b>	--	<b>34,4</b>
2023	Enero .....	-0,8	8,1	-1,2	6,3	0,3	11,6	-4,2	5,3	0,0	4,5	0,7	11,4	0,5	17,6
	Febrero .....	0,3	7,5	0,3	6,0	0,1	10,3	-0,3	4,9	0,6	4,7	0,3	11,9	0,1	14,3
	Marzo .....	0,4	4,8	0,6	5,8	0,2	9,5	1,1	4,7	0,5	4,8	-0,6	9,7	0,0	-3,3
	Abril .....	0,9	6,0	1,1	5,0	0,2	6,9	2,6	4,6	0,6	4,3	0,5	6,1	0,4	12,3
	Mayo .....	0,4	5,5	0,4	4,6	0,2	5,7	0,8	4,3	0,2	4,3	0,7	6,3	0,1	10,3
	Junio .....	0,3	3,9	0,3	4,3	0,2	4,8	-0,2	3,8	0,6	4,2	0,4	3,8	0,0	1,5
	Julio .....	-0,5	3,6	-0,6	4,0	0,2	4,0	-3,5	2,8	0,8	4,6	-1,1	3,6	0,4	1,7
	Agosto .....	0,7	4,1	0,4	3,9	0,3	3,5	-0,1	2,6	0,6	4,3	5,0	9,0	0,1	2,1
	Septiembre .....	0,2	3,9	0,1	3,5	0,1	3,2	1,3	2,2	-0,5	4,3	0,5	8,7	0,0	3,0
	Octubre .....	1,0	3,7	0,8	3,3	0,2	3,0	2,9	1,9	-0,1	4,3	3,2	8,5	0,5	2,7
	Noviembre .....	0,3	3,5	0,5	3,1	0,2	2,7	1,4	1,5	0,1	4,3	-1,1	8,3	0,1	2,5
	Diciembre .....	0,1	3,4	0,2	3,0	0,1	2,4	-0,4	1,2	0,7	4,3	-0,4	8,1	0,0	2,4
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>4,8</b>	--	<b>4,4</b>	--	<b>5,5</b>	--	<b>3,3</b>	--	<b>4,4</b>	--	<b>7,9</b>	--	<b>5,2</b>

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 95\$ durante todo el periodo de prevision, y el precio del gas y de la electricidad se mantienen estables en los niveles actuales.

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