

IPC septiembre 2022

Previsiones hasta diciembre 2023

Los precios al consumo registraron en septiembre un descenso del 0,7%, lo que ha reducido la tasa general de inflación interanual en 1,6 puntos porcentuales hasta el 8,9%. La tasa armonizada descendió 1,5 puntos porcentuales hasta el 9%, lo que supone un punto porcentual menos que la media de la eurozona. La inflación subyacente también descendió en dos décimas porcentuales hasta el 6,2%, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se situó en el 4,4%.

Los resultados han sido inferiores a lo esperado en todos los componentes, destacando especialmente la desviación en los productos energéticos.

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

	Agosto 2022 Observado	Septiembre 2022		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	10,5	8,9	10,1	-1,2
1.2. Inflación subyacente	6,4	6,2	6,6	-0,4
1.2.1. Alimentos elaborados	12,5	12,8	12,7	0,0
1.2.2. BINE	5,6	5,3	5,8	-0,5
1.2.3. Servicios	4,1	3,8	4,4	-0,6
1.3. Alimentos sin elaboración	12,9	13,8	14,1	-0,2
1.4. Productos energéticos	37,4	22,4	30,1	-7,6
2. Núcleo inflacionista	4,7	4,4	5,0	-0,5

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

Dentro de la inflación subyacente, la correspondiente a los servicios descendió hasta el 3,8%, como consecuencia de bajadas de precio en paquetes turísticos y transporte de pasajeros que más que compensaron los incrementos de los precios en restaurantes, servicios de comida y alojamientos. En los bienes industriales no energéticos, la tasa de inflación también se redujo, hasta el 5,3%, debido sobre todo a que los crecimientos de los precios en prendas y calzado han sido menores en septiembre que el mismo mes del año pasado. En sentido contrario, la tasa de inflación de los alimentos elaborados ascendió hasta el 12,8%, destacando el incremento de los productos de panadería, los lácteos (queso y yogur), legumbres y hortalizas procesadas, zumos y aceite de oliva.

En cuanto a los componentes más volátiles, la tasa de inflación de los alimentos no elaborados se ha elevado hasta el 13,8%, arrastrada por las legumbres y hortalizas, la carne de porcino y el pescado, que contrarrestaron la bajada de la carne de vacuno. En sentido contrario, la

inflación energética se redujo, hasta el 22,4%, gracias a la bajada del precio de la electricidad y de los combustibles y carburantes.

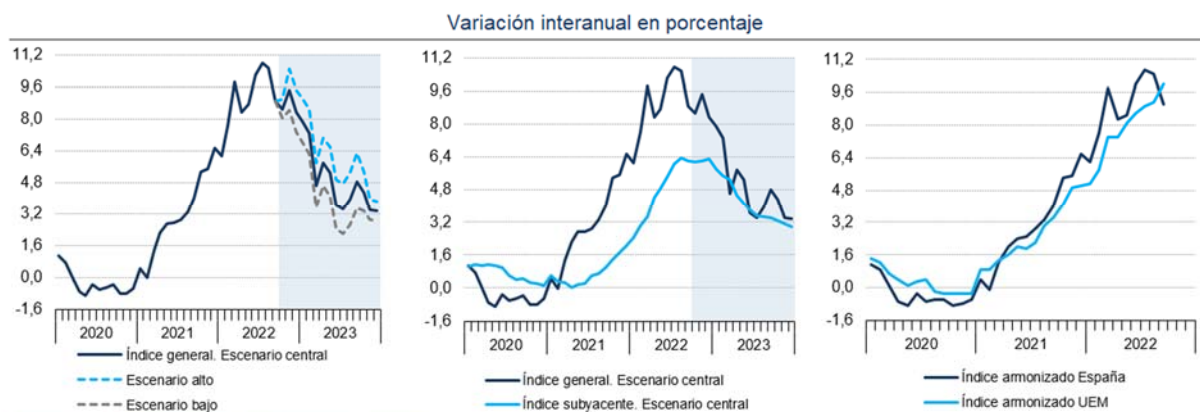
En suma, la inflación se modera para la mayoría de los componentes, con la excepción de los alimentos tanto elaborados como no elaborados.

El número de subclases con una tasa de inflación superior al 6% en septiembre fue de 102 (de un total de 197 subclases), similar número que en julio y agosto (102), frente a 11 en septiembre del año pasado, y 31 al inicio de este año.

El precio del petróleo descendió en septiembre por debajo de los 90 dólares y ahora se ha elevado hasta en torno a los 95\$. En escenario central de previsiones se parte de la hipótesis de una cotización del barril de Brent en torno a 90\$ a partir de noviembre. El precio de la electricidad, por su parte, se elevaría un 20% hasta final de año, y después se mantendría en ese nivel. Esta hipótesis, junto con los resultados inferiores a lo previsto en la mayoría de los componentes del índice, llevan a revisar a la baja la tasa media esperada para 2022 hasta el 9%, frente al 9,1% anterior. Ahora se espera una tasa interanual en diciembre del 8,4% (8,6% anterior). Para 2023 la tasa media anual prevista es 4,8%, sin cambios con respecto a las previsiones anteriores, aunque la subyacente se ha reducido hasta el 4%.

Para el escenario tensionado se supone un encarecimiento de un 40% con respecto al nivel actual en el precio de la electricidad. Las tasas medias anuales para 2022 y 2023 serían de 9,2% y 5,9%, respectivamente. Finalmente, en un escenario en el que el precio de la electricidad se mantiene estable, las tasas respectivas serían 8,7% y 3,7%.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



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: 14-10-22		Último dato observado: SEPTIEMBRE 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
	Media anual ...	--	-0,3	--	0,7	--	1,3	--	0,2	--	0,8	--	3,7	--	-9,6
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
	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	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	0,4	4,1	-0,2	12,9	-0,3	37,4
	Septiembre	-0,7	8,9	0,2	6,2	0,4	12,8	1,2	5,3	-0,5	3,8	0,5	13,8	-6,7	22,4
	Octubre	1,5	8,5	1,0	6,2	0,5	12,8	3,1	5,5	-0,1	3,7	3,3	14,5	3,6	19,3
	Noviembre	1,2	9,4	0,6	6,2	0,5	12,8	1,7	5,8	0,1	3,7	-1,0	12,6	5,9	28,2
	Diciembre	0,2	8,4	0,4	6,3	0,4	12,3	-0,1	5,9	0,7	4,0	-0,3	10,4	-0,4	20,3
Media anual ...	--	9,0	--	5,1	--	10,0	--	4,4	--	3,3	--	10,7	--	33,8	
2023	Enero	-0,8	7,9	-1,2	5,8	0,3	11,7	-4,2	4,6	0,0	4,0	0,7	10,8	0,5	19,5
	Febrero	0,3	7,3	0,3	5,5	0,1	10,3	-0,3	4,2	0,6	4,1	0,3	11,4	0,1	16,2
	Marzo	0,4	4,6	0,6	5,3	0,2	9,5	1,1	4,0	0,5	4,2	-0,6	9,1	0,0	-1,7
	Abril	0,9	5,8	1,1	4,5	0,2	6,9	2,6	3,9	0,6	3,7	0,5	5,6	0,4	14,1
	Mayo	0,4	5,3	0,4	4,2	0,2	5,7	0,8	3,7	0,2	3,7	0,7	5,8	0,1	12,2
	Junio	0,3	3,7	0,3	3,8	0,2	4,8	-0,2	3,2	0,6	3,6	0,4	3,3	0,0	3,2
	Julio	-0,5	3,4	-0,6	3,5	0,2	4,0	-3,5	2,1	0,8	4,0	-1,1	3,1	0,4	3,4
	Agosto	0,7	3,9	0,4	3,4	0,3	3,5	-0,1	1,9	0,6	4,3	5,0	8,4	0,1	3,8
	Septiembre	0,2	4,8	0,1	3,4	0,1	3,2	1,3	2,0	-0,5	4,3	0,5	8,4	0,0	11,2
	Octubre	1,0	4,3	0,8	3,3	0,2	2,9	2,9	1,8	-0,1	4,3	3,2	8,3	0,5	7,9
	Noviembre	0,3	3,4	0,5	3,1	0,2	2,7	1,4	1,5	0,1	4,3	-1,1	8,2	0,1	2,0
	Diciembre	0,1	3,3	0,2	3,0	0,1	2,4	-0,4	1,2	0,7	4,3	-0,4	8,1	0,0	2,4
Media anual ...	--	4,8	--	4,0	--	5,5	--	2,8	--	4,1	--	7,5	--	7,5	

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 90\$ en noviembre y se mantiene durante todo el periodo de prevision, y el precio de la electricidad se eleva un 20% hasta final de año y, posteriormente, se mantiene estable en ese nivel.

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