

IPC septiembre 2023

Previsiones hasta diciembre 2024

Los precios subieron en septiembre un 0,2%, elevando la tasa de inflación general en 0,9 puntos porcentuales hasta el 3,5%. La tasa armonizada también se incrementó, en nueve décimas, hasta el 3,3%, y con ello, continuó la reducción del diferencial con respecto a la eurozona, favorable a España, hasta un punto porcentual. La tasa subyacente disminuyó hasta el 5,8% y el núcleo inflacionista hasta el 4,4%, lo que supone tres y cuatro décimas menos, respectivamente.

Tanto la tasa general como la subyacente se movieron en la dirección esperada, al alza y a la baja, respectivamente, aunque ambas fueron menores en una décima a lo esperado. Este ligero desvío se debe a un mejor resultado de la mayoría de los componentes de la subyacente.

Cuadro 1				
IPC SEPTIEMBRE 2023: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Agosto 2023 Observado	Septiembre 2023		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,6	3,5	3,6	-0,1
1.2. Inflación subyacente	6,1	5,8	5,9	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	10,9	10,8	10,7	0,1
1.2.2. BINE	4,3	3,6	3,9	-0,3
1.2.3. Servicios	4,5	4,5	4,6	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	8,5	8,8	8,4	0,4
1.4. Productos energéticos	-21,5	-14,0	-14,2	0,2
2. Núcleo inflacionista	4,8	4,4	4,6	-0,2

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

Los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 10,8%, debido a que la mayoría de los productos de esta categoría registraron descensos en su tasa inflación en septiembre. Si no fuera por el aceite de oliva, que continúa registrando incrementos de precio muy elevados –10,1% de encarecimiento en septiembre–, el grupo de alimentos elaborados habría tenido una repercusión negativa en la tasa general de inflación. Los bienes industriales no energéticos (BINE) redujeron su tasa hasta el 3,6%, sobre todo por los automóviles y prendas de vestir, mientras los servicios mantuvieron la suya en el 4,5%.

Respecto a los grupos más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron su tasa en tres décimas hasta el 8,8% debido al pescado, frutas, legumbres y hortalizas (estas últimas con un encarecimiento del 5,6% en septiembre). Los productos energéticos se encarecieron un 2,2%, lo que, unido a un importante efecto escalón, ha dado lugar a que su tasa interanual se eleve desde el -21,5% hasta el 14%. Los combustibles y, en menor medida, la electricidad, aumentaron sus precios, mientras que el gas registró una bajada.

La desinflación continúa afianzándose lentamente. De las 199 subclases de productos que componen el IPC, en septiembre fueron 105 las que registraron una tasa de inflación superior al 4% —en agosto fueron 108—, frente a las 130 a principios de año. A la inversa, el número de subclases con una tasa inferior al 2% se sitúa en 56 —en agosto fueron 52—, desde el mínimo de 34 en enero y febrero.

Se mantiene el escenario de previsiones que parte del supuesto de que el precio de esta materia prima se situará en torno a 90\$ durante todo el periodo de proyección. Otro supuesto de partida consiste en que el precio del Mibgas será el descontado en los mercados de futuros.

En base a estos supuestos, durante los próximos meses se agudizará el efecto escalón, que ya se está observando, sobre la tasa de inflación energética, lo que supondrá que la tasa de inflación general seguirá en ascenso. La tasa subyacente, por el contrario, continuará su lenta trayectoria descendente.

Así, la tasa de inflación general esperada para diciembre de este año es del 4,8%, una décima menos respecto a la anterior previsión, y su media anual del 3,8% (revisada a la baja en una décima). La tasa media anual de la subyacente se mantiene en el 6,2%. Para 2024, se espera una tasa media del 3,6% en el índice general (revisada al alza una décima porcentual) y un 3% para la subyacente (se mantiene la previsión).

En un escenario alternativo en el que el precio del Mibgas sea un 20% superior al descontado en los futuros, la tasa media de inflación el año próximo será del 4,1%, mientras que, si dichos precios fueran un 15% inferiores, la tasa general sería del 3%.

Finalmente, es importante señalar que estas previsiones no incluyen el impacto de una posible retirada de las medidas introducidas en respuesta a la crisis energética —como la rebaja del IVA de la electricidad y de algunos alimentos básicos y la subvención del transporte público—, vigentes en principio hasta el 31 de diciembre de este año. Se estima que, a partir del momento en que se produzca dicha retirada, la tasa interanual podría ser en torno a tres décimas porcentuales superior a las recogidas en estas previsiones.

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: 13-10-23				Último dato observado: SEPTIEMBRE 2023											
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
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	Diciembre	0,2	5,7	0,9	7,0	2,3	16,4	0,3	5,2	0,6	4,0	0,6	11,4	-5,5	-6,9
	Media anual	--	8,4	--	5,2	--	10,6	--	4,2	--	3,3	--	10,9	--	27,9
2023	Enero	-0,2	5,9	-0,2	7,5	1,0	16,5	-1,9	6,5	0,2	4,1	-0,4	10,7	-0,3	-8,3
	Febrero	0,9	6,0	0,7	7,6	1,6	16,8	0,2	6,5	0,5	4,2	2,3	13,4	2,4	-8,9
	Marzo	0,4	3,3	0,7	7,5	0,8	16,5	0,7	5,9	0,7	4,4	1,6	13,6	-3,5	-25,6
	Abril	0,6	4,1	1,0	6,6	0,6	14,2	1,6	4,8	0,8	4,3	-0,5	8,8	-1,9	-15,6
	Mayo	0,0	3,2	0,2	6,1	0,2	12,9	0,5	4,2	0,1	4,2	0,6	8,9	-3,0	-19,6
	Junio	0,6	1,9	0,5	5,9	0,2	12,0	0,0	4,0	0,8	4,3	0,3	6,3	1,6	-24,9
	Julio	0,2	2,3	0,0	6,2	0,3	11,3	-2,2	4,3	0,8	4,6	1,5	8,9	1,0	-24,3
	Agosto	0,5	2,6	0,3	6,1	0,4	10,9	0,1	4,3	0,3	4,5	-0,5	8,5	3,5	-21,5
	Septiembre	0,2	3,5	-0,1	5,8	0,3	10,8	0,5	3,6	-0,5	4,5	0,8	8,8	2,2	-14,0
	Octubre	0,9	4,1	0,6	5,4	0,4	10,2	1,8	2,9	0,1	4,6	3,9	8,7	1,4	-7,1
	Noviembre	0,2	4,4	0,3	4,9	0,4	8,8	0,8	2,3	0,1	4,7	-1,7	8,6	0,3	-2,3
	Diciembre	0,5	4,8	0,4	4,4	0,3	6,7	0,1	2,1	0,6	4,7	0,5	8,6	1,6	5,1
	Media anual	--	3,8	--	6,2	--	12,2	--	4,3	--	4,4	--	9,4	--	-14,6
2024	Enero	-0,3	4,6	-0,6	4,0	0,4	6,1	-2,6	1,4	0,0	4,5	0,7	9,8	0,9	6,3
	Febrero	0,2	3,9	0,2	3,6	0,2	4,5	-0,1	1,1	0,4	4,3	0,4	7,8	0,3	4,1
	Marzo	0,4	3,9	0,5	3,3	0,3	4,0	0,7	1,1	0,4	4,0	-0,8	5,3	0,1	8,0
	Abril	0,7	4,0	0,9	3,2	0,2	3,6	1,6	1,1	0,8	4,0	-0,2	5,6	0,5	10,6
	Mayo	0,2	4,4	0,2	3,2	0,2	3,7	0,6	1,2	0,0	3,9	1,0	6,1	0,1	14,2
	Junio	0,4	4,1	0,4	3,1	0,2	3,7	0,0	1,2	0,6	3,7	0,6	6,3	0,0	12,5
	Julio	-0,3	3,7	-0,2	2,8	0,1	3,5	-2,1	1,2	0,5	3,4	-0,9	3,8	-0,1	11,2
	Agosto	0,2	3,3	0,2	2,8	0,2	3,3	0,2	1,2	0,3	3,3	-0,5	3,8	0,4	7,8
	Septiembre	0,0	3,1	-0,1	2,8	0,0	2,9	0,8	1,6	-0,6	3,2	0,5	3,6	0,4	5,9
	Octubre	0,6	2,8	0,5	2,6	0,2	2,7	1,8	1,7	-0,1	3,0	3,1	2,8	-0,2	4,2
	Noviembre	0,0	2,7	0,1	2,5	0,0	2,4	0,9	1,8	-0,2	2,8	-0,7	3,8	-0,2	3,7
	Diciembre	0,2	2,4	0,3	2,4	0,1	2,1	0,2	1,9	0,5	2,7	-0,3	3,0	-0,2	1,9
	Media anual	--	3,6	--	3,0	--	3,5	--	1,4	--	3,6	--	5,1	--	7,4

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 90\$ durante todo el periodo de previsión, y el precio del Mibgas es el descontado en los futuros.

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