

## IPC marzo 2024

### Previsiones hasta diciembre 2025

El IPC aumentó un 0,8% en marzo, incremento superior al registrado el mismo mes del año pasado, lo que ha supuesto un ascenso de la tasa general de inflación de cuatro décimas porcentuales hasta el 3,2%. La tasa armonizada fue del 3,3%, nueve décimas porcentuales más que la media de la eurozona. La tasa de inflación subyacente se redujo dos décimas hasta el 3,3%, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se mantuvo estable en el 3%.

El incremento de la tasa de inflación general de marzo fue mayor de lo esperado, debido a la mayor desviación con respecto a lo previsto en los productos energéticos y, en menor medida, en los alimentos sin elaborar.

Cuadro 1				
<b>IPC MARZO 2024: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES</b>				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Febrero 2024 Observado	Marzo 2024		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,8	3,2	2,9	0,3
1.2. Inflación subyacente	3,5	3,3	3,3	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	5,3	4,7	4,9	-0,2
1.2.2. BINE	1,2	0,9	1,0	-0,1
1.2.3. Servicios	3,9	3,9	3,7	0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	5,0	3,1	2,6	0,5
1.4. Productos energéticos	-4,7	1,6	-0,8	2,4
2. Núcleo inflacionista	3,0	3,0	2,9	0,1

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

La tasa de inflación en los alimentos elaborados se redujo hasta el 4,7%. Es de destacar que la mayor parte de las categorías que se incluyen dentro de este grupo registraron descensos en sus tasas de inflación. En cuanto a los bienes industriales no energéticos, su tasa descendió desde el 1,2% hasta el 0,9%. El subgrupo cuya evolución resulta más preocupante es el de servicios, cuya tasa, que se había movido a la baja durante toda la segunda mitad del pasado año y enero del año actual, repuntó en febrero hasta el 3,9%, nivel en el que se ha mantenido en marzo. Los componentes que presentan mayores tasas de inflación de forma persistente son los paquetes turísticos, hoteles y otros alojamientos, y seguros, seguidos de ciertos servicios recreativos y restaurantes.

En cuanto a los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados registraron una bajada de precios del 0,2%, lo que recortó su tasa de inflación hasta el 3,1%. El precio del aceite continúa ascendiendo, y su tasa de inflación interanual se elevó en marzo hasta el 70%. En cuanto a la

energía, su incremento interanual ha pasado de -4,7% en febrero a 1,6% en marzo. El factor que más ha contribuido a este ascenso de los precios ha sido la subida del IVA de la electricidad. De hecho, esto explica tres décimas de las cuatro que aumentó la inflación general. Los combustibles también se encarecieron en marzo.

En suma, los alimentos y los BINEs han reducido su tasa de inflación, mientras que los servicios han mantenido la suya. Son los productos energéticos los que explican la subida de la tasa general en marzo, especialmente tras la normalización del IVA de la electricidad. El encarecimiento reciente del petróleo, junto a la persistencia de las presiones inflacionistas en los servicios, constituyen ahora los principales factores de preocupación.

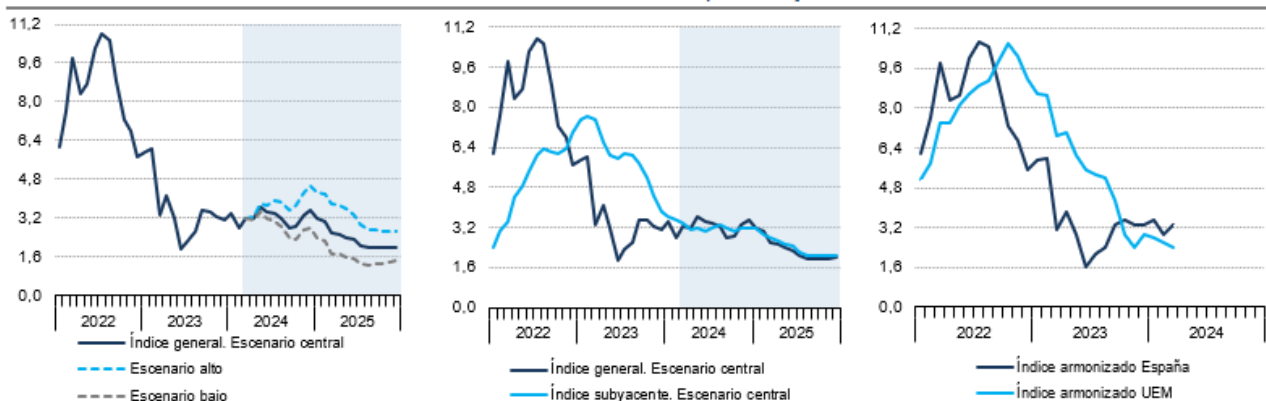
El precio del petróleo se ha elevado hasta el entorno de los 90 dólares, por encima del contemplado en el escenario central bajo el que se realizaron las anteriores previsiones. Se ha revisado, por tanto, al alza, el precio de partida en dicho escenario hasta los 85 dólares, lo que unido a la resistencia de la inflación en los servicios ha conducido a una pequeña revisión al alza de las previsiones para 2024. Se espera una tasa media anual del 3,2% –una décima más que en las previsiones de marzo–. La tasa general no presentará una tendencia clara a lo largo del año, sino que se moverá al alza y a la baja en función de los efectos escalón derivados de la volatilidad que experimentaron los productos energéticos el año pasado. La tasa de inflación subyacente registrará también una media anual del 3,2%. Ambas seguirán por encima del 3% al final del año.

Para 2025 se prevé un paulatino descenso de ambas hasta alcanzar el nivel del 2% en la segunda mitad del ejercicio. Las medias anuales serán del 2,3% y del 2,4% en la general y la subyacente respectivamente.

En un escenario alternativo en el que el petróleo se encarece hasta los 105 dólares, la tasa general sería del 3,7% este año y del 3,3% el año próximo. Finalmente, en un escenario en el que el crudo se abaratase hasta los 75 dólares, las tasas serían respectivamente del 2,9% y el 1,6%.

**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: 12-04-2024

Último dato observado: MARZO 2024

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
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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>8,4</b>	--	<b>5,2</b>	--	<b>10,6</b>	--	<b>4,2</b>	--	<b>3,3</b>	--	<b>10,9</b>	--	<b>27,9</b>
2023	Diciembre .....	0,0	3,1	0,2	3,8	0,0	6,1	-0,2	1,7	0,5	3,9	-0,5	7,9	-1,6	-6,4
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>3,5</b>	--	<b>6,0</b>	--	<b>12,1</b>	--	<b>4,2</b>	--	<b>4,3</b>	--	<b>9,3</b>	--	<b>-16,3</b>
2024	Enero .....	0,1	3,4	-0,4	3,6	1,0	6,2	-2,0	1,6	-0,1	3,6	0,5	8,8	4,0	-2,3
	Febrero .....	0,4	2,8	0,5	3,5	0,8	5,3	-0,2	1,2	0,8	3,9	-1,3	5,0	-0,1	-4,7
	Marzo .....	0,8	3,2	0,6	3,3	0,2	4,7	0,5	0,9	0,8	3,9	-0,2	3,1	2,9	1,6
	Abril .....	0,6	3,2	0,7	3,1	0,3	4,4	1,4	0,7	0,6	3,7	0,1	3,8	-0,4	3,2
	Mayo .....	0,4	3,6	0,3	3,2	0,3	4,5	0,5	0,7	0,2	3,8	0,5	3,7	0,8	7,3
	Junio .....	0,4	3,4	0,3	3,0	0,2	4,5	-0,1	0,6	0,6	3,6	0,9	4,3	0,2	5,9
	Julio .....	0,1	3,4	0,1	3,2	1,0	5,2	-2,2	0,5	0,8	3,6	0,8	3,6	-0,1	4,7
	Agosto .....	0,4	3,2	0,4	3,3	0,5	5,3	0,0	0,4	0,6	3,9	0,5	4,7	-0,3	0,8
	Septiembre .....	-0,2	2,8	-0,2	3,2	0,1	5,0	0,5	0,4	-0,6	3,7	-0,1	3,8	-0,1	-1,5
	Octubre .....	0,3	2,8	0,3	3,0	0,2	4,7	1,6	0,4	-0,3	3,6	2,0	3,3	-0,1	0,7
	Noviembre .....	0,1	3,3	0,2	3,1	0,1	4,6	0,9	0,4	-0,1	3,8	-0,5	2,8	0,0	5,1
	Diciembre .....	0,2	3,5	0,2	3,1	0,0	4,6	-0,2	0,4	0,5	3,8	0,0	3,3	0,0	6,8
<b>Media anual ...</b>	--	<b>3,2</b>	--	<b>3,2</b>	--	<b>4,9</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>4,1</b>	--	<b>2,2</b>	
2025	Enero .....	-0,2	3,2	-0,4	3,2	0,5	4,2	-2,1	0,4	0,1	4,0	0,8	3,6	0,0	2,8
	Febrero .....	0,2	3,0	0,3	2,9	0,3	3,7	-0,2	0,5	0,5	3,7	-0,1	4,9	0,0	2,9
	Marzo .....	0,3	2,6	0,4	2,8	0,3	3,9	0,6	0,5	0,4	3,3	-0,9	4,1	0,1	0,1
	Abril .....	0,5	2,5	0,6	2,6	0,3	3,9	1,4	0,6	0,4	3,1	-0,1	3,9	0,1	0,6
	Mayo .....	0,2	2,4	0,2	2,5	0,3	3,9	0,5	0,6	0,0	2,9	0,9	4,3	0,1	-0,2
	Junio .....	0,3	2,3	0,2	2,4	0,0	3,7	-0,1	0,6	0,5	2,8	1,0	4,4	0,1	-0,3
	Julio .....	-0,1	2,0	-0,1	2,2	0,2	2,9	-2,2	0,5	0,7	2,7	-0,1	3,4	0,1	-0,2
	Agosto .....	0,3	2,0	0,3	2,1	0,3	2,7	0,0	0,5	0,4	2,6	0,3	3,1	0,1	0,2
	Septiembre .....	-0,2	2,0	-0,3	2,1	0,1	2,7	0,5	0,5	-0,7	2,5	-0,1	3,2	0,1	0,4
	Octubre .....	0,3	2,0	0,3	2,0	0,3	2,8	1,6	0,6	-0,3	2,5	1,8	2,9	0,1	0,6
	Noviembre .....	0,1	2,0	0,2	2,1	0,2	2,9	0,9	0,6	-0,1	2,4	-0,6	2,8	0,1	0,7
	Diciembre .....	0,2	2,0	0,2	2,1	0,1	3,1	-0,2	0,6	0,5	2,4	0,0	2,8	0,1	0,8
<b>Media anual ...</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>3,3</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>3,6</b>	--	<b>0,7</b>	

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 85\$ al final de 2024 y se mantiene en ese nivel el resto del periodo de previsión.

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