

IPC enero 2018

Previsiones hasta diciembre 2018

El IPC registró una variación mensual del -1,1% en enero, lo que hizo descender la tasa interanual de inflación en cinco décimas porcentuales hasta el 0,6%. La tasa de inflación armonizada fue del 0,7%, frente a un 1,3% de media en la zona euro, lo que supone una ampliación del diferencial favorable a España. La tasa de inflación subyacente se mantuvo sin cambios en el 0,8% y la del núcleo inflacionista –que excluye todos los alimentos y los productos energéticos– aumentó hasta el 0,8%.

El resultado de enero ha sido el previsto, si bien con una ligera desviación al alza con respecto a lo esperado en los productos energéticos, compensada por una desviación en el sentido contrario en los servicios.

Cuadro 1
IPC ENERO 2018: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
Tasas de variación anual en porcentaje

	Diciembre 2017 Observado	Enero 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,1	0,6	0,6	0,0
1.2. Inflación subyacente	0,8	0,8	0,9	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,2	1,1	1,1	0,0
1.2.2. BINE	-0,3	-0,2	-0,2	0,0
1.2.3. Servicios	1,3	1,3	1,5	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	2,8	1,6	1,5	0,1
1.4. Productos energéticos	2,6	-1,7	-2,0	0,3
2. Núcleo inflacionista	0,7	0,8	0,9	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 1,1% mientras que los bienes industriales no energéticos (BINE) elevaron la suya en una décima porcentual hasta -0,2%. Los servicios mantuvieron estable su tasa de inflación en el 1,3%.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados sufrieron una caída de su tasa de inflación desde el 2,8% hasta el 1,6%, destacando el descenso de la misma en las legumbres y hortalizas frescas. En cuanto a los productos energéticos, su tasa retrocedió desde un 2,6% hasta un -1,7% como resultado de la acusada caída de la misma en la

electricidad, que pasó de un -0,2% en diciembre a un -13% en enero, más que contrarrestando el incremento registrado en el gas. Los combustibles y carburantes se encarecieron un 2,4% en enero, pero esta subida fue inferior a la registrada el mismo mes del pasado año, de modo que su tasa de inflación experimentó un leve descenso.

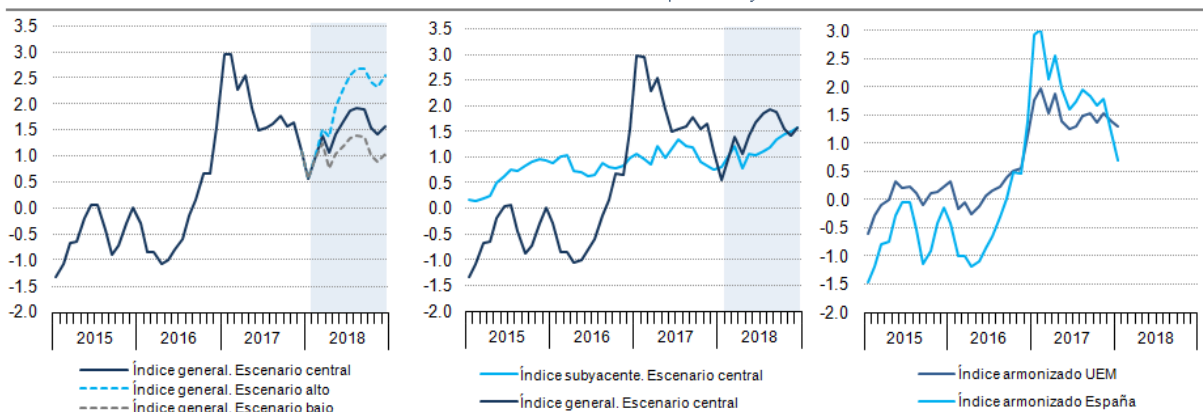
En suma, el fuerte descenso de la inflación en enero procede fundamentalmente de la bajada del precio de la electricidad, y en menor medida, de los alimentos no elaborados. Por su parte, la inflación subyacente se mantiene estable.

En las últimas semanas el precio del crudo ha descendido desde un nivel próximo a los 70 dólares hasta el entorno de los 65 dólares, mientras que el euro, que en el momento de la elaboración de las anteriores previsiones se encontraba en 1,20 dólares, se ha apreciado hasta cerca de 1,25. Como consecuencia de ello, se han revisado ligeramente a la baja las previsiones para el resto del año. En el escenario central, que parte de la hipótesis de un descenso progresivo del precio del crudo hasta 60 dólares al final del año, la inflación aumentará en los próximos meses, tocará máximos anuales en los meses de verano cerca del 2%, y posteriormente volverá a retroceder hasta situarse en el 1,6% en diciembre. La tasa media anual será del 1,5% -una décima porcentual menos que en la anterior previsión-. La tasa subyacente se situará de media anual en el 1,2%.

En un escenario alternativo en el que el precio del petróleo se encarece hasta 80 dólares, la tasa de inflación media anual sería del 1,9%, con una interanual al final del año del 2,4%. Finalmente, en un escenario de descenso del precio del crudo hasta 55 dólares, la tasa media anual de inflación se situaría en el 1,1%, y interanual de diciembre en el 1%.

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: 15-02-2018

Último dato observado: ENERO 2017

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
2015	Diciembre	-0,3	0,0	0,0	0,9	0,1	1,4	-0,6	0,6	0,3	0,9	-0,1	2,5	-2,2	-7,5
	Media anual ...	--	-0,5	--	0,6	--	0,9	--	0,3	--	0,7	--	1,8	--	-9,0
2016	Diciembre	0,6	1,6	0,1	1,0	0,0	0,2	-0,6	0,6	0,6	1,6	1,4	2,1	3,6	5,3
	Media anual ...	--	-0,2	--	0,8	--	0,8	--	0,5	--	1,1	--	2,3	--	-8,6
2017	Enero	-0,5	3,0	-1,5	1,1	0,2	0,3	-4,5	0,8	-0,3	1,3	1,8	2,7	4,6	17,5
	Febrero	-0,4	3,0	0,0	1,0	-0,2	0,0	-0,5	0,6	0,3	1,3	0,9	5,4	-3,5	16,8
	Marzo	0,0	2,3	0,5	0,9	0,2	0,1	1,1	0,6	0,2	1,1	-1,2	4,3	-2,6	11,7
	Abril	1,0	2,6	1,2	1,2	0,1	0,2	2,5	0,3	0,8	2,1	-0,4	3,4	0,5	12,0
	Mayo	-0,1	1,9	0,1	1,0	0,3	0,4	0,7	0,1	-0,4	1,7	0,3	2,8	-1,1	8,3
	Junio	0,0	1,5	0,2	1,2	0,2	0,7	-0,3	0,2	0,5	1,9	-0,5	1,4	-0,9	3,7
	Julio	-0,7	1,5	-0,7	1,4	0,1	1,0	-3,7	0,3	0,7	1,9	-0,4	-1,0	-0,6	4,1
	Agosto	0,2	1,6	0,2	1,2	0,2	1,1	-0,2	0,0	0,4	1,7	-0,9	-1,6	1,0	6,3
	Septiembre	0,2	1,8	0,0	1,2	-0,2	0,9	1,4	0,1	-0,7	1,8	1,2	2,2	1,0	5,8
	Octubre	0,9	1,6	0,6	0,9	0,1	1,0	2,8	-0,2	-0,5	1,6	3,1	4,9	2,0	3,9
	Noviembre	0,5	1,7	0,4	0,8	0,2	1,2	1,4	-0,3	-0,2	1,5	-1,0	4,3	2,0	5,9
	Diciembre	0,0	1,1	0,0	0,8	0,0	1,2	-0,6	-0,3	0,4	1,3	-0,2	2,8	0,3	2,6
Media anual ...	--	2,0	--	1,1	--	0,7	--	0,2	--	1,6	--	2,6	--	8,0	
2018	Enero	-1,1	0,6	-1,4	0,8	0,2	1,1	-4,4	-0,2	-0,2	1,3	0,6	1,6	0,3	-1,7
	Febrero	0,0	1,0	0,2	1,0	0,0	1,4	-0,2	0,1	0,4	1,4	-0,6	0,1	-0,6	1,2
	Marzo	0,4	1,4	0,7	1,2	0,1	1,3	1,2	0,2	0,6	1,8	-0,8	0,5	-0,5	3,4
	Abril	0,6	1,1	0,7	0,8	0,0	1,2	2,6	0,3	-0,1	0,9	0,2	1,1	0,2	3,0
	Mayo	0,3	1,4	0,3	1,1	0,1	1,0	0,7	0,3	0,2	1,5	0,3	1,2	0,1	4,3
	Junio	0,3	1,7	0,2	1,0	0,0	0,8	-0,2	0,4	0,5	1,5	0,5	2,2	0,9	6,2
	Julio	-0,5	1,9	-0,7	1,1	0,0	0,7	-3,5	0,7	0,8	1,6	0,3	2,9	0,0	6,8
	Agosto	0,3	1,9	0,3	1,2	0,1	0,6	-0,1	0,8		1,7	0,6	4,4	0,0	5,7
	Septiembre	0,1	1,9	0,1	1,4	0,1	0,9	1,5	0,9	-0,6	1,8	0,2	3,3	0,2	4,8
	Octubre	0,6	1,6	0,7	1,5	0,1	1,0	2,9	1,0	-0,4	1,9	-0,1	0,2	0,4	3,2
	Noviembre	0,3	1,4	0,4	1,5	0,1	0,9	1,4	1,0	-0,1	2,0	-0,1	1,1	0,0	1,1
	Diciembre	0,2	1,6	0,1	1,6	0,0	0,8	-0,4	1,1	0,5	2,1	0,7	2,0	0,5	1,3
Media anual ...	--	1,5	--	1,2	--	1,0	--	0,6	--	1,6	--	1,7	--	3,2	

Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 65 dólares hasta el final del primer trimestre de 2018, y posteriormente desciende de forma progresiva hasta 60 dólares al final del año. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,23.

Fuentes: INE y Funcas.

Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos univariantes tipo ARIMA.

El análisis econométrico se realiza, siguiendo la metodología propuesta por Espasa et al. (1987) y Espasa y Albacete (2004), sobre una desagregación del IPC total en varios componentes básicos que responden a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda que muestran los distintos sectores. Así pues, el IPC total se desglosa en los siguientes componentes básicos: alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos, servicios, alimentos no elaborados y energía.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA con el que se realizan las predicciones. Una vez obtenida la predicción para cada uno de los cinco componentes se elaboran las predicciones para el IPC total y subyacente mediante la agregación ponderada de las predicciones de sus respectivos componentes.

De este modo, el IPC subyacente sería la media ponderada del IPC de alimentos elaborados, de servicios y de bienes industriales no energéticos. Y el IPC general sería la media ponderada del IPC subyacente, de alimentos no elaborados y de energía, de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE.

Espasa, A., Matea, M. L., Manzano, M. C. & Catusus, V. (1987), "La inflación subyacente en la economía española: estimación y metodología", *Boletín Económico del Banco de España*, marzo, 32-51.

Espasa A. & Albacete R. (2004). "Consideraciones sobre la predicción económica: metodología desarrollada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico". Publicado en el libro *Estudios en Homenaje a Luis Ángel Rojo, Volumen I, Políticas, Mercados e Instituciones Económicas*, editado por José Pérez, Carlos Sebastián y Pedro Tedde. Editorial Complutense, S.A., diciembre 2004.