

IPC septiembre 2017

Previsiones hasta diciembre 2018

El IPC registró un ascenso del 0,2% en septiembre, lo que ha elevado la tasa de inflación en dos décimas porcentuales hasta el 1,8%. La inflación armonizada se redujo dos décimas porcentuales hasta el 1,8%, de modo que el diferencial con la media de la zona euro ha descendido a tres décimas porcentuales. La inflación subyacente se mantuvo estable en el 1,2%.

El resultado ha sido una décima superior al previsto, debido a la desviación al alza en los componentes más volátiles –alimentos no elaborados y energía–.

Cuadro 1
IPC SEPTIEMBRE 2017: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2017 Observado	Septiembre 2017		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,6	1,8	1,7	0,1
1.2. Inflación subyacente	1,2	1,2	1,2	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,1	0,9	1,3	-0,4
1.2.2. BINE	0,0	0,1	0,1	0,0
1.2.3. Servicios	1,7	1,8	1,7	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	-1,6	2,2	1,2	1,0
1.4. Productos energéticos	6,3	5,8	5,2	0,6
2. Núcleo inflacionista	1,2	1,2	1,2	0,0

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

Entre los componentes del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación en dos décimas porcentuales hasta el 0,9%. En los bienes industriales no energéticos (BINE) la tasa de inflación se elevó ligeramente hasta el 0,1%, igual que en los servicios, que situaron su tasa en el 1,8%.

Con respecto a los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron de forma notable su tasa de inflación, desde -1,6% hasta 2,2%, como consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de la fruta. En los productos energéticos se produjo una leve desaceleración debido a que el incremento de los precios registrado en septiembre fue inferior al sufrido el mismo mes del año pasado.

En suma, el ascenso de la inflación en septiembre ha procedido básicamente del encarecimiento de los alimentos no elaborados.

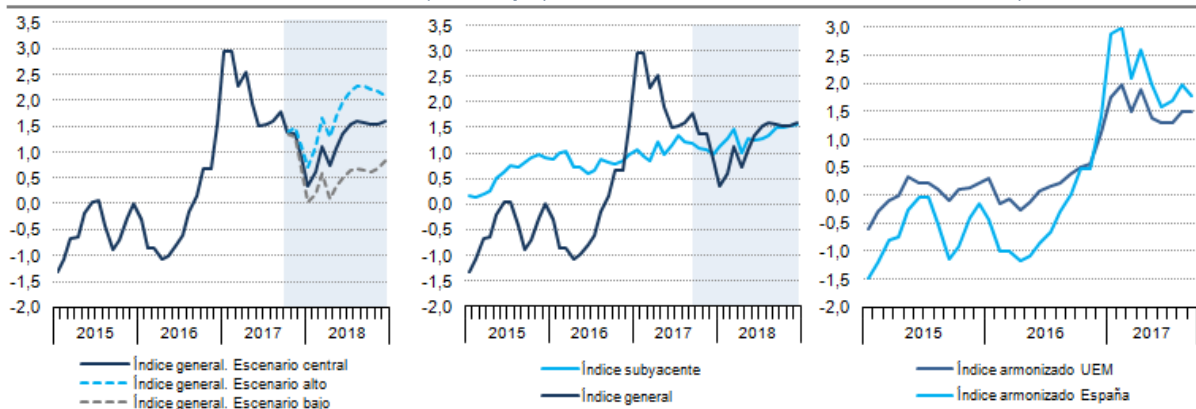
El precio del petróleo ascendió en septiembre hasta alcanzar los 60 dólares, aunque luego retrocedió hasta cerca de 55 dólares. También el euro registró a lo largo de las primeras semanas un importante repunte hasta 1,20 dólares, que posteriormente se revertió.

Teniendo en cuenta los últimos resultados y la evolución reciente del precio del petróleo y del euro, las previsiones apenas sufren modificaciones. Así, en el escenario central de previsiones, que parte de la hipótesis del mantenimiento del precio del petróleo y de la cotización del euro en torno a los niveles actuales, la previsión para la tasa media anual de 2017 se mantiene en el 1,9%, con una estimación del 0,9% para la tasa interanual de diciembre (frente al 0,8% anterior). Para el próximo año se espera una tasa media anual del 1,2%, también sin cambios con respecto a la anterior previsión, con una interanual en diciembre del 1,6%. La inflación subyacente será del 1,1% este año y subirá hasta el 1,4% en 2018.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende progresivamente hasta 65 dólares a comienzos de 2018, la tasa media anual sería del 1,9% en 2017 y del 1,8% en 2018. Finalmente en un escenario alternativo en el que el precio del petróleo desciende de forma progresiva hasta 40 dólares a mediados de 2018, las tasas medias anuales serían del 1,9% en 2017 y del 0,5% en 2018.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje (escenario central, salvo indicación en contrario)



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: 11-10-2017

Último dato observado: SEPTIEMBRE 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	--	2,2	--	-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	4,0	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
	Media anual ...	--	1,9	--	1,1	--	0,7	--	0,2	--	1,7	--	2,1	--	7,5
2018	Octubre	0,7	1,4	0,8	1,1	0,1	1,0	2,9	-0,1	-0,2	1,8	-0,3	1,5	1,3	3,1
	Noviembre	0,4	1,4	0,4	1,1	0,2	1,2	1,4	-0,2	0,0	1,9	0,1	2,1	-0,1	3,0
	Diciembre	0,1	0,9	0,0	1,0	0,1	1,2	-0,6	-0,2	0,3	1,6	0,7	1,4	0,6	0,0
	Media anual ...	--	1,9	--	1,1	--	0,7	--	0,2	--	1,7	--	2,1	--	7,5
	Enero	-1,1	0,4	-1,3	1,2	0,1	1,1	-4,4	0,0	0,0	1,9	0,6	0,2	-0,6	-5,0
	Febrero	-0,1	0,6	0,1	1,3	0,1	1,4	-0,3	0,2	0,4	1,9	-1,0	-1,8	-1,1	-2,7
	Marzo	0,5	1,1	0,6	1,5	0,0	1,3	1,2	0,3	0,5	2,2	-0,2	-0,8	-0,1	-0,1
	Abril	0,6	0,7	0,7	1,0	0,0	1,2	2,6	0,4	-0,1	1,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,7
	Mayo	0,3	1,1	0,3	1,3	0,0	1,0	0,7	0,5	0,2	1,9	0,4	0,0	0,0	0,3
	Junio	0,3	1,4	0,2	1,3	0,0	0,8	-0,2	0,6	0,5	1,8	0,6	1,1	1,1	2,4
Julio	-0,5	1,6	-0,7	1,3	0,0	0,7	-3,5	0,8	0,7	1,9	0,4	1,8	0,3	3,2	
Agosto	0,3	1,6	0,3	1,4	0,1	0,6	-0,1	0,9	0,5	2,0	0,6	3,3	0,0	2,2	
Septiembre	0,2	1,6	0,1	1,5	0,2	1,0	1,5	1,0	-0,6	2,1	0,2	2,3	0,3	1,6	
Octubre	0,7	1,5	0,8	1,5	0,1	1,0	3,0	1,0	-0,3	2,0	0,0	2,6	0,6	0,9	
Noviembre	0,4	1,6	0,5	1,5	0,2	1,0	1,5	1,1	0,0	2,0	0,0	2,5	0,1	1,1	
Diciembre	0,1	1,6	0,0	1,6	0,1	1,0	-0,5	1,2	0,3	2,0	0,8	2,6	0,6	1,1	
Media anual ...	--	1,2	--	1,4	--	1,0	--	0,7	--	1,9	--	1,1	--	0,3	

Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene estable en 55 dólares, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,18.

Fuentes: INE y Funcas.

Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

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.

La agregación de los tres primeros componentes –que muestran una evolución más suave– da lugar al **IPC subyacente**, de tal forma que la agregación de los dos restantes componentes, que muestran una evolución más errática, da lugar al **IPC residual**.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA o un modelo de indicador adelantado específico 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, subyacente y residual 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.