

## IPC febrero 2018

### Previsiones hasta diciembre 2018

El IPC registró una variación mensual del 0,1% en febrero, lo que elevó la tasa interanual de inflación en cinco décimas porcentuales, hasta el 1,1%. La tasa de inflación armonizada fue del 1,2%, igual que la media de la zona euro. La tasa de inflación subyacente ascendió hasta el 1,1% y la del núcleo inflacionista –que excluye todos los alimentos y los productos energéticos– aumentó también hasta el 1,1%.

El ascenso registrado en febrero ha sido ligeramente mayor de lo previsto debido a la desviación al alza con respecto a lo esperado en los componentes más volátiles –alimentos no elaborados y productos energéticos– así como en los servicios.

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

	Enero 2018 Observado	Febrero 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,6	1,1	1,0	0,1
1.2. Inflación subyacente	0,8	1,1	1,0	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,1	1,4	1,4	0,0
1.2.2. BINE	-0,2	0,0	0,1	-0,1
1.2.3. Servicios	1,3	1,7	1,4	0,3
1.3. Alimentos sin elaboración	1,6	0,3	0,1	0,2
1.4. Productos energéticos	-1,7	1,4	1,2	0,2
2. Núcleo inflacionista	0,8	1,1	0,9	0,2

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación en tres décimas porcentuales hasta el 1,4% mientras que los bienes industriales no energéticos (BINE) elevaron la suya en dos décimas porcentuales hasta el 0%. La inflación en los servicios ascendió hasta el 1,7% debido al encarecimiento de los paquetes turísticos y los servicios de telefonía.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados sufrieron una caída de su tasa de inflación desde el 1,6% hasta el 0,3%, destacando el descenso de la misma en las legumbres y hortalizas frescas. En cuanto a los productos energéticos, su tasa se elevó desde el -1,7% hasta el 1,4% como resultado fundamentalmente del aumento del precio de

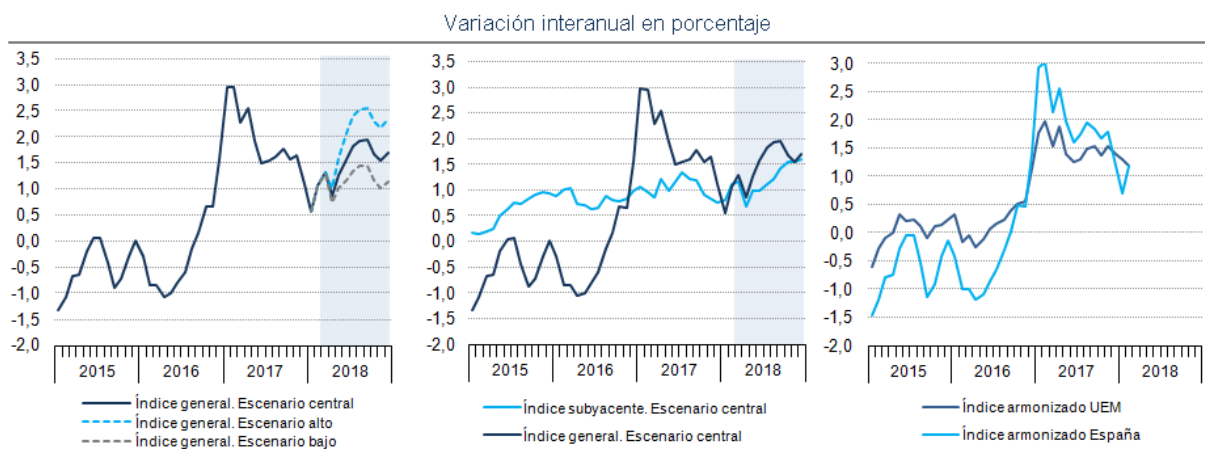
la electricidad, que ha corregido parcialmente el descenso registrado en enero. Los combustibles y carburantes, por el contrario, se abarataron un 1,8% en febrero.

En suma, el ascenso de la inflación en febrero ha procedido fundamentalmente del aumento del precio de la electricidad, y en menor medida, de los servicios.

En las últimas semanas el precio del crudo se ha mantenido estable en torno a los 65 dólares, con escasos cambios con respecto al nivel de febrero. En consecuencia, las previsiones de inflación para el resto del año apenas sufren modificaciones. En el escenario central, que parte de la hipótesis del mantenimiento del precio del crudo en el nivel actual, la inflación aumentará en los meses centrales del año hasta cerca del 2%, y posteriormente volverá a retroceder hasta situarse en el 1,7% en diciembre. La tasa media anual será del 1,5% -igual 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 1,8%, 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 1,2%.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



## Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-03-2018		Último dato observado: FEBRERO 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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,5</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>-9,0</b>
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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,2</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>-8,6</b>
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
<b>Media anual ...</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,6</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>8,0</b>	
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 .....	0,1	1,1	0,3	1,1	0,0	1,4	-0,3	0,0	0,7	1,7	-0,3	0,3	-0,5	1,4
	Marzo .....	0,2	1,3	0,5	1,2	0,1	1,3	1,2	0,1	0,3	1,8	-0,8	0,7	-1,2	2,8
	Abril .....	0,5	0,9	0,7	0,7	0,0	1,2	2,6	0,2	-0,2	0,8	0,2	1,4	-0,3	2,0
	Mayo .....	0,3	1,3	0,4	1,0	0,1	1,0	0,7	0,2	0,2	1,5	0,3	1,4	0,2	3,3
	Junio .....	0,3	1,6	0,2	1,0	0,0	0,8	-0,2	0,3	0,5	1,5	0,5	2,5	1,1	5,4
	Julio .....	-0,5	1,8	-0,6	1,1	0,0	0,7	-3,5	0,6	0,8	1,6	0,3	3,2	0,2	6,2
	Agosto .....	0,3	1,9	0,3	1,2	0,1	0,6	-0,1	0,7	0,6	1,8	0,6	4,7	0,2	5,4
	Septiembre .....	0,2	2,0	0,2	1,4	0,1	0,9	1,5	0,8	-0,5	2,0	0,2	3,6	0,4	4,8
	Octubre .....	0,7	1,7	0,7	1,6	0,1	0,9	2,9	0,9	-0,3	2,2	-0,1	0,4	0,7	3,5
	Noviembre .....	0,3	1,6	0,4	1,6	0,1	0,8	1,5	1,0	-0,2	2,2	-0,1	1,4	0,2	1,6
	Diciembre .....	0,2	1,7	0,1	1,6	0,0	0,8	-0,4	1,1	0,4	2,2	0,7	2,3	0,7	2,0
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>3,0</b>	

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 periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,25.

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.