

IPC marzo 2018

Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró una variación mensual del 0,1% en marzo, lo que elevó la tasa interanual de inflación en una décima porcentual, hasta el 1,2%. La tasa de inflación armonizada fue del 1,3%, una décima menos que la media de la zona euro. La tasa de inflación subyacente ascendió hasta el 1,2% y la del núcleo inflacionista –que excluye todos los alimentos y los productos energéticos– se mantuvo sin cambios en el 1,1%.

El ascenso registrado en marzo ha sido ligeramente inferior a lo esperado, debido fundamentalmente a la desviación a la baja con respecto a lo previsto en los productos energéticos como consecuencia de la acusada caída del precio de la electricidad.

Cuadro 1				
IPC MARZO 2018: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	<i>Febrero 2018</i> <i>Observado</i>	<i>Marzo 2018</i>		
		<i>Observado</i>	<i>Previsión</i>	<i>Desviación</i>
1. IPC total	1,1	1,2	1,3	-0,1
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,2	1,2	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,4	1,3	1,3	0,0
1.2.2. BINE	0,0	-0,1	0,1	-0,2
1.2.3. Servicios	1,7	1,9	1,8	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	0,3	1,6	0,7	0,9
1.4. Productos energéticos	1,4	1,3	2,8	-1,5
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,1	1,2	-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 1,3%, mientras que los bienes industriales no energéticos (BINE) redujeron la suya en la misma cuantía hasta el -0,1%. La inflación en los servicios ascendió hasta el 1,9% debido al encarecimiento de los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento como consecuencia de la Semana Santa, que este año ha tenido lugar en marzo mientras que el pasado año tuvo lugar en abril.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados sufrieron un ascenso de su tasa de inflación desde el 0,3% hasta el 1,6%, destacando el incremento en las legumbres y hortalizas frescas, así como en el pescado fresco. En cuanto a los productos

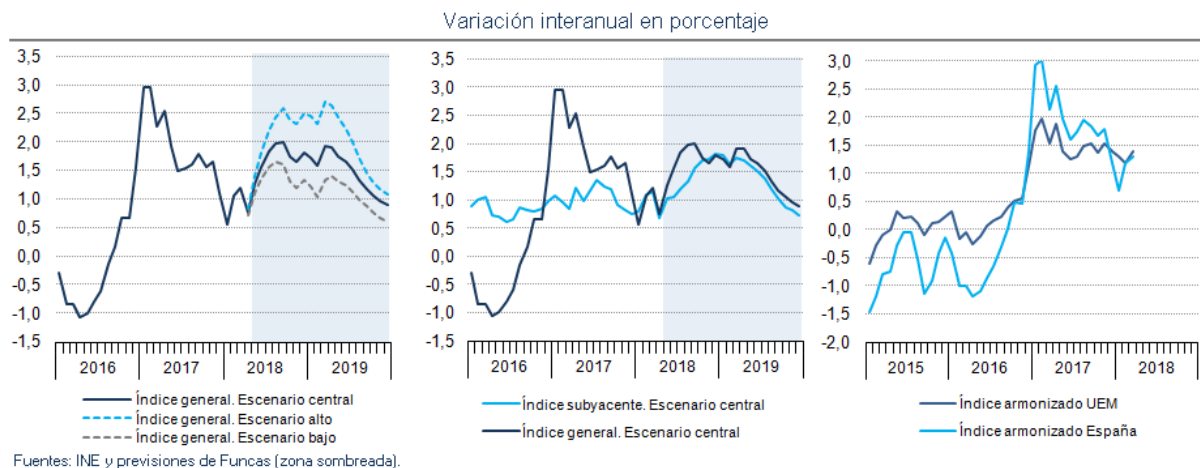
energéticos, su tasa se redujo en una décima hasta el 1,3% como consecuencia de la acusada caída del precio de la electricidad, a lo que se unió la bajada del precio del gas.

En suma, el ascenso de la inflación en marzo ha procedido fundamentalmente del aumento de la misma en los servicios, debido al diferente calendario de la Semana Santa, y en los alimentos no elaborados, que han más que contrarrestado la bajada de los productos energéticos.

En las últimas semanas el precio del crudo se ha elevado hasta situarse incluso por encima de 70 dólares. No obstante, la previsión de inflación en el escenario central, que parte de la hipótesis del mantenimiento del precio del crudo en el nivel actual, se mantiene sin cambios en el 1,5% de media anual, debido a que el encarecimiento del crudo es contrarrestado por la evolución mucho más moderada de lo esperado en el precio de la electricidad y por la apreciación del euro. La tasa media anual de inflación en 2019 será también del 1,5%. Las interanuales de diciembre se situarán en el 1,8% en 2018 y en torno al 1% en 2019.

En un escenario alternativo en el que el precio del petróleo se encarece hasta 80 dólares, la tasa de inflación media anual sería este año del 1,8% (también sin cambios con respecto a la anterior previsión), y en 2019 se elevaría hasta el 2%. Finalmente, en un escenario de descenso del precio del crudo hasta 60 dólares, la tasa media anual de inflación se situaría en el 1,2% en 2018, y en el 1,1% en 2019.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-04-2018

Último dato observado: MARZO 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
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	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	0,1	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	0,1	1,2	0,5	1,2	0,1	1,3	1,0	-0,1	0,4	1,9	0,1	1,6	-2,6	1,3
	Abril	0,5	0,8	0,7	0,7	0,0	1,3	2,6	0,0	-0,2	0,9	0,2	2,3	-0,5	0,4
	Mayo	0,4	1,3	0,4	1,0	0,1	1,1	0,8	0,1	0,3	1,6	0,3	2,3	0,9	2,4
	Junio	0,3	1,6	0,3	1,1	0,0	0,9	-0,1	0,3	0,5	1,6	0,5	3,4	0,9	4,2
	Julio	-0,4	1,9	-0,6	1,2	0,0	0,7	-3,4	0,7	0,8	1,7	0,3	4,1	0,3	5,2
	Agosto	0,3	2,0	0,3	1,3	0,1	0,6	0,0	0,9	0,6	1,9	0,6	5,6	0,2	4,3
	Septiembre	0,2	2,0	0,2	1,6	0,1	0,9	1,6	1,1	-0,5	2,1	0,2	4,5	0,3	3,6
	Octubre	0,7	1,8	0,7	1,7	0,1	1,0	3,0	1,2	-0,3	2,3	-0,1	1,3	0,7	2,3
	Noviembre	0,4	1,7	0,4	1,7	0,1	0,9	1,5	1,4	-0,2	2,3	-0,1	2,3	0,4	0,7
	Diciembre	0,2	1,8	0,1	1,8	0,0	0,9	-0,4	1,6	0,4	2,3	0,7	3,2	0,5	0,9
Media anual ...	--	1,5	--	1,3	--	1,0	--	0,6	--	1,8	--	2,7	--	2,0	
2019	Enero	-1,2	1,7	-1,4	1,8	0,2	0,8	-4,5	1,4	-0,2	2,4	0,7	3,3	-0,4	0,2
	Febrero	0,0	1,6	0,1	1,6	0,0	0,9	-0,4	1,4	0,4	2,1	-0,8	2,7	-0,2	0,5
	Marzo	0,4	1,9	0,6	1,8	0,1	0,8	1,0	1,5	0,6	2,3	-0,3	2,3	-0,2	2,9
	Abril	0,5	1,9	0,6	1,7	0,0	0,8	2,4	1,2	-0,2	2,3	0,2	2,2	-0,1	3,2
	Mayo	0,3	1,7	0,3	1,6	0,1	0,8	0,6	1,0	0,2	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3
	Junio	0,3	1,7	0,2	1,5	0,0	0,8	-0,4	0,8	0,5	2,2	0,5	2,2	0,9	2,3
	Julio	-0,6	1,5	-0,7	1,4	0,0	0,8	-3,7	0,5	0,7	2,1	0,3	2,2	0,1	2,1
	Agosto	0,2	1,3	0,2	1,2	0,1	0,8	-0,3	0,2	0,4	1,9	0,4	2,1	0,0	1,9
	Septiembre	0,0	1,2	0,0	1,0	0,1	0,8	1,3	0,0	-0,7	1,7	-0,1	1,9	0,3	1,9
	Octubre	0,5	1,1	0,6	0,9	0,1	0,8	2,7	-0,2	-0,5	1,6	0,1	2,0	0,6	1,8
	Noviembre	0,3	1,0	0,3	0,8	0,1	0,8	1,3	-0,4	-0,2	1,6	-0,1	2,0	0,1	1,4
	Diciembre	0,1	0,9	0,0	0,7	0,0	0,8	-0,6	-0,7	0,4	1,6	0,7	2,0	0,6	1,5
Media anual ...	--	1,5	--	1,3	--	0,8	--	0,6	--	2,0	--	2,3	--	1,8	

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 70 dólares hasta el final del periodo de previsión. 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 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.