

IPC septiembre 2018

Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en septiembre un incremento mensual del 0,2%, lo que ha elevado la tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 2,3%. La tasa armonizada también se incrementó en una décima hasta el 2,3%, dos décimas porcentuales por encima del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se mantuvo en el 0,8%, el mismo nivel que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos.

El resultado del índice general ha sido una décima porcentual superior a lo esperado, debido a la desviación registrada en el componente energético, consecuencia, a su vez, de un crecimiento del precio de la electricidad superior a lo previsto.

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

	Agosto 2018 Observado	Septiembre 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,2	2,3	2,2	0,1
1.2. Inflación subyacente	0,8	0,8	0,8	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	0,7	0,8	1,1	-0,3
1.2.2. BINE	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
1.2.3. Servicios	1,3	1,3	1,3	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	4,6	3,7	3,9	-0,2
1.4. Productos energéticos	11,1	12,0	11,1	0,9
2. Núcleo inflacionista	0,8	0,8	0,8	0,0

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

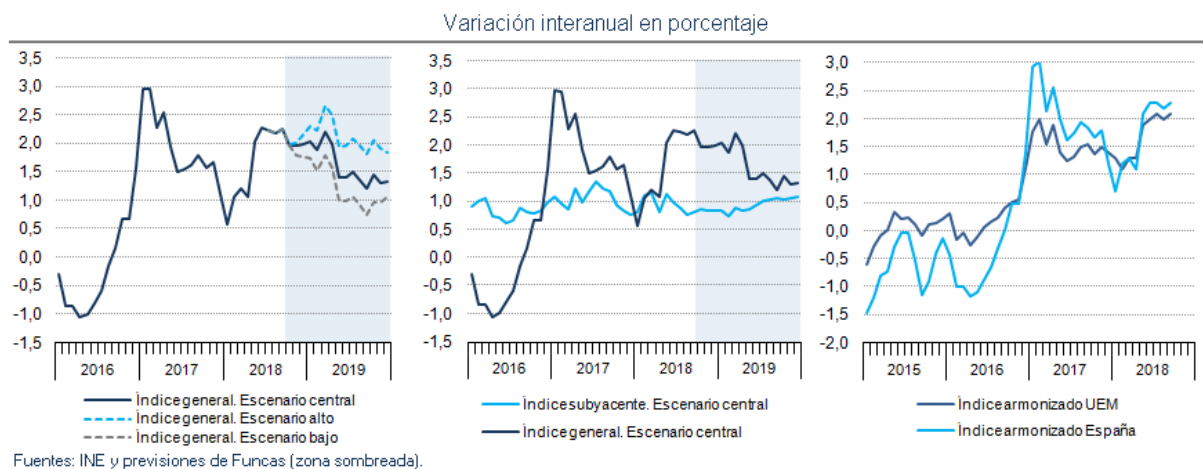
Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 0,8%, mientras que los bienes industriales no energéticos (BINE) mantuvieron la suya en el -0,1%. La inflación de los servicios también permaneció estable en el 1,3%.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 3,7%, destacando la bajada de las frutas frescas. Finalmente, los productos energéticos elevaron la suya hasta el 12%, como consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de la electricidad y el gas.

En suma, la inflación subyacente sigue contenida en un nivel moderado, mientras que la inflación en los productos energéticos ha vuelto a situarse en un nivel superior a lo esperado debido, una vez más, a la volatilidad del precio de la electricidad.

En las últimas semanas el precio del crudo ha ascendido hasta niveles cercanos a 85 dólares, por encima de los 77 dólares que constituía el punto de partida en el anterior ejercicio de previsiones. La incorporación del nuevo nivel al escenario central de previsiones obliga a revisar estas ligeramente al alza. Así, se ha elevado la previsión de inflación para los últimos meses del año actual, aunque esto no modifica la tasa media anual esperada, que se mantiene en el 1,7%. La previsión para 2019, sin embargo, se eleva en una décima porcentual hasta el 1,6%. Las tasas interanuales esperadas en diciembre de 2018 y de 2019 son del 2% y 1,3% respectivamente, una décima porcentual más que en las anteriores previsiones en ambos casos.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta 95 dólares en el primer trimestre del año próximo y posteriormente se mantiene estable, la tasa media anual sería del 1,8% este año y el 2,1% el próximo. Finalmente en un escenario en el que el precio del petróleo desciende desde el nivel actual hasta 70 dólares, las tasas medias anuales serían del 1,7% y el 1,2% en 2018 y 2019 respectivamente.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO


Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 11-10-18		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
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	0,8	1,1	0,8	0,8	0,2	1,4	2,6	0,0	0,0	1,1	0,0	2,0	1,5	2,3
	Mayo	0,9	2,1	0,4	1,1	0,1	1,3	0,7	0,0	0,3	1,8	1,8	3,5	4,2	7,8
	Junio	0,3	2,3	0,1	1,0	0,0	1,0	-0,3	-0,1	0,3	1,6	1,3	5,4	1,0	9,9
	Julio	-0,7	2,2	-0,8	0,9	-0,1	0,8	-3,7	0,0	0,6	1,5	-1,7	4,0	0,7	11,2
	Agosto	0,1	2,2	0,1	0,8	0,2	0,7	-0,3	-0,1	0,2	1,3	-0,3	4,6	0,9	11,1
	Septiembre	0,2	2,3	0,0	0,8	-0,1	0,8	1,4	-0,1	-0,7	1,3	0,3	3,7	1,8	12,0
	Media anual ...	--	1,7	--	0,9	--	1,0	--	0,0	--	1,5	--	2,7	--	7,1
2019	Enero	-1,0	2,0	-1,4	0,9	0,2	0,8	-4,4	0,0	-0,2	1,4	0,8	2,1	0,5	10,4
	Febrero	0,0	1,9	0,1	0,7	0,1	0,8	-0,3	0,0	0,4	1,2	0,5	3,0	-1,5	9,3
	Marzo	0,4	2,2	0,7	0,9	0,1	0,8	1,1	0,1	0,6	1,4	-0,1	2,7	-0,7	11,5
	Abril	0,6	2,0	0,8	0,8	0,1	0,7	2,6	0,1	0,0	1,3	-0,2	2,5	-0,1	9,7
	Mayo	0,3	1,4	0,4	0,9	0,1	0,7	0,8	0,2	0,3	1,3	0,3	1,0	0,0	5,3
	Junio	0,3	1,4	0,1	0,9	0,1	0,8	-0,3	0,2	0,4	1,4	0,0	-0,3	1,4	5,7
	Julio	-0,6	1,5	-0,8	1,0	0,1	1,0	-3,6	0,3	0,6	1,5	-0,8	0,6	0,4	5,5
	Agosto	0,0	1,4	0,1	1,0	0,2	1,0	-0,2	0,3	0,2	1,5	-0,5	0,4	-0,3	4,2
	Septiembre	0,1	1,2	0,0	1,1	0,1	1,2	1,4	0,3	-0,7	1,4	1,2	1,3	-0,2	2,2
	Media anual ...	--	1,6	--	0,9	--	1,0	--	0,2	--	1,4	--	1,9	--	5,8

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 85 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,15.

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

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.