

## IPC noviembre 2018

### Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en noviembre una bajada mensual del 0,1%, lo que ha recortado la tasa interanual de inflación hasta el 1,7%, desde el 2,3% del mes anterior. La tasa armonizada también registró una acusada caída desde el 2,3% hasta el 1,7%, tres décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se redujo una décima hasta el 0,9%, el mismo nivel que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos.

El descenso de la tasa general ha sido mayor de lo esperado, como consecuencia, fundamentalmente, de una caída en la inflación energética mayor de lo previsto en consonancia con el descenso del precio del petróleo, así como, en menor medida, a la inesperada bajada de la inflación en los servicios.

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

	Octubre 2018 Observado	Noviembre 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,3	1,7	1,9	-0,2
1.2. Inflación subyacente	1,0	0,9	1,0	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,0	0,6	0,9	-0,3
1.2.2. BINE	0,1	0,1	0,0	0,1
1.2.3. Servicios	1,6	1,5	1,6	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	3,5	3,5	3,5	0,0
1.4. Productos energéticos	10,7	6,4	7,6	-1,2
2. Núcleo inflacionista	1,0	0,9	1,0	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 0,6%. Destaca la bajada de precio del aceite de oliva, cuya tasa interanual es del -14,6%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) mantuvieron la suya estable en el 0,1%. En cuanto a los servicios, la moderación obedeció a la bajada en los paquetes turísticos y viajes de avión.

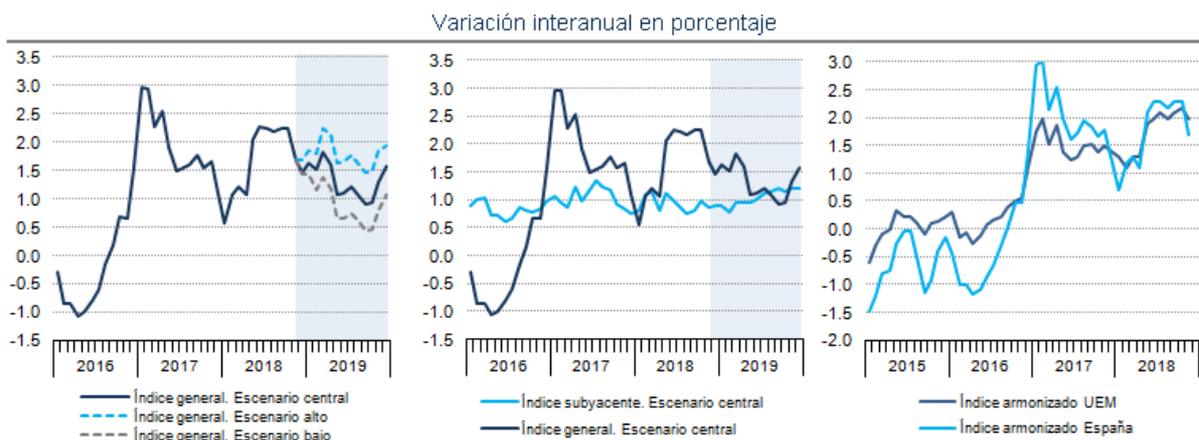
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados mantuvieron su tasa de inflación en el 3,5%. Finalmente, los precios de los productos energéticos registraron un descenso mensual del 1,9%, derivado de la bajada de la electricidad y de los combustibles, lo que ha recortado su tasa interanual de inflación en 4,3 puntos porcentuales hasta el 6,4%.

En suma, la inflación descendió de forma acusada en noviembre como consecuencia de la caída de los precios energéticos, tanto electricidad como, sobre todo, combustibles, derivada, en el caso de estos últimos, de la caída del precio del petróleo.

Teniendo en cuenta estas tendencias y en especial el abaratamiento del petróleo, las previsiones han sido revisadas a la baja. En el escenario central, que parte de la hipótesis de un precio cercano a 70 dólares a lo largo de 2019, la previsión para la tasa media anual de este año se rebaja una décima porcentual hasta el 1,7%, mientras que la previsión para la tasa interanual de diciembre se recorta tres décimas hasta el 1,5%. La previsión para la tasa media anual de 2019 se ha revisado a la baja en una décima hasta el 1,3% como consecuencia de la menor inflación energética, solo en parte compensada por una mayor inflación subyacente (su previsión se eleva en una décima porcentual) derivada de las mayores subidas salariales esperadas para dicho ejercicio.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta 80 dólares en el primer trimestre del año próximo y posteriormente se mantiene estable, la tasa media anual sería del 1,7% este año y el 1,8% el próximo. Finalmente, en un escenario del precio del petróleo estable en 60 dólares a lo largo del próximo año, las tasas medias anuales serían del 1,7% y el 0,9% en 2018 y 2019 respectivamente.

**Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**



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: 14-12-18

Último dato observado: NOVIEMBRE 2018

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
	<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	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 .....	0,1	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
	Octubre .....	0,9	2,3	0,8	1,0	0,2	1,0	2,9	0,1	-0,2	1,6	2,8	3,5	0,8	10,7
	Noviembre .....	-0,1	1,7	0,2	0,9	-0,2	0,6	1,4	0,1	-0,3	1,5	-1,0	3,5	-1,9	6,4
	Diciembre .....	-0,2	1,5	0,1	0,9	0,0	0,5	-0,5	0,2	0,4	1,5	-0,2	3,5	-1,7	4,2
<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,0</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>3,1</b>	--	<b>6,3</b>	
2019	Enero .....	-0,9	1,6	-1,4	0,9	0,2	0,6	-4,4	0,1	-0,2	1,5	1,2	4,0	1,3	5,3
	Febrero .....	0,0	1,5	0,2	0,8	0,1	0,6	-0,4	0,1	0,5	1,3	0,2	4,6	-1,0	4,7
	Marzo .....	0,4	1,8	0,7	1,0	0,1	0,6	1,1	0,2	0,6	1,5	-0,6	3,8	-0,7	6,7
	Abril .....	0,6	1,6	0,8	0,9	0,1	0,6	2,6	0,3	0,0	1,5	-0,3	3,6	-0,1	5,1
	Mayo .....	0,4	1,1	0,4	1,0	0,1	0,6	0,7	0,3	0,3	1,5	1,0	2,8	0,0	0,9
	Junio .....	0,3	1,1	0,1	1,0	0,1	0,7	-0,3	0,3	0,4	1,6	0,3	1,8	1,4	1,3
	Julio .....	-0,6	1,2	-0,7	1,1	0,1	0,9	-3,7	0,4	0,7	1,7	-1,1	2,4	0,5	1,1
	Agosto .....	0,0	1,1	0,1	1,2	0,2	0,8	-0,3	0,4	0,3	1,7	-0,6	2,0	-0,2	0,0
	Septiembre .....	0,1	0,9	0,1	1,2	0,1	1,1	1,4	0,4	-0,7	1,8	0,7	2,4	-0,2	-1,9
	Octubre .....	0,9	0,9	0,7	1,2	0,1	1,0	2,9	0,4	-0,3	1,7	2,9	2,5	1,3	-1,4
	Noviembre .....	0,3	1,3	0,3	1,2	0,2	1,3	1,4	0,4	-0,3	1,7	-1,1	2,4	0,8	1,3
	Diciembre .....	0,1	1,6	0,1	1,2	0,1	1,4	-0,6	0,3	0,4	1,7	-0,2	2,4	0,6	3,8
<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,6</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>2,2</b>	

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve cerca de los 70 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,13.

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.