

IPC diciembre 2018

Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en diciembre una bajada mensual del 0,4%, lo que ha recortado la tasa interanual de inflación hasta el 1,2%, desde el 1,7% del mes anterior. La tasa armonizada también registró una caída de cinco décimas porcentuales hasta el 1,2%, cuatro décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se mantuvo en el 0,9%, una décima menos que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos. La tasa de inflación media anual en 2018 fue del 1,7%, tres décimas porcentuales menos que el año anterior, y la subyacente fue del 0,9%, inferior al 1,1% del año anterior.

El descenso de la tasa general en diciembre ha sido más intenso de lo esperado, como consecuencia de una caída en la inflación energética mayor de lo previsto, en consonancia con el descenso del precio del petróleo.

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

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

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 0,5%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) elevaron la suya hasta el 0,2%. En cuanto a los servicios, mantuvieron la suya estable en el 1,5%, con un aumento de la misma en los paquetes turísticos nacionales, contrarrestada por un descenso en los paquetes internacionales y en los hoteles.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 3,2%, destacando la bajada de las legumbres y hortalizas frescas. Finalmente, los precios de los productos energéticos registraron un descenso mensual del

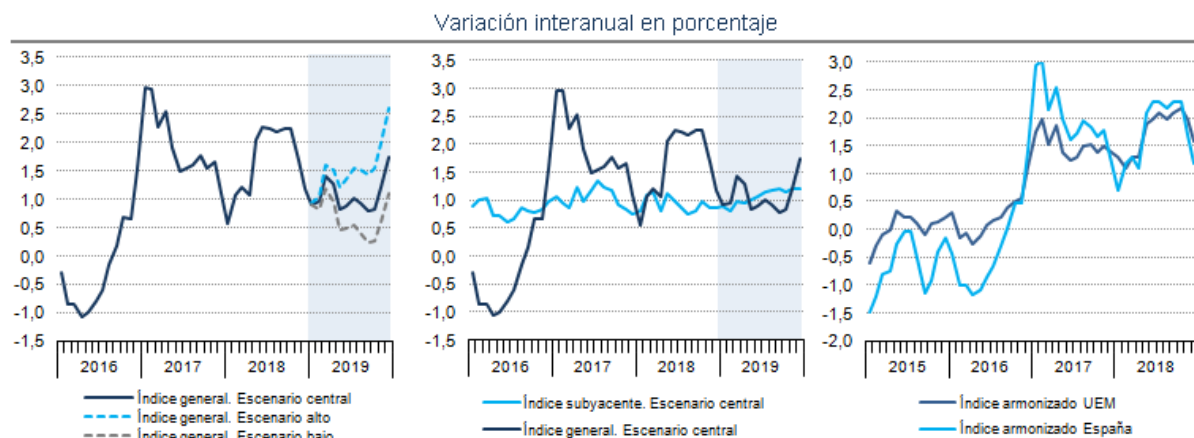
3,8%, derivado de la acusada caída del precio de los combustibles, lo que ha reducido la tasa interanual hasta el 2,1%. El gas y la electricidad experimentaron ligeras subidas.

En suma, la inflación descendió de forma acusada en diciembre como consecuencia de la caída de los precios energéticos, derivada, a su vez, del descenso del precio del petróleo.

El precio del crudo descendió en diciembre un 12% sobre el mes anterior, hasta 56 dólares. En fechas más recientes ha vuelto a ascender hasta 60 dólares, aún así sensiblemente por debajo de los 70 dólares bajo los que se elaboraron las anteriores previsiones. Por ello se ha modificado la hipótesis de partida del escenario central de previsiones, que ahora sitúa el precio del crudo en 65 dólares. Bajo dicho supuesto, la previsión para la tasa media anual de este año se rebaja dos décimas porcentuales hasta el 1,1%, mientras que la previsión para la tasa interanual de diciembre se sitúa en el 1,7%, ya que en dicho mes se cancelaría el efecto escalón que ha tenido lugar en diciembre de 2018. La previsión para la tasa subyacente se mantiene en el 1,1%.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta 75 dólares, la tasa media anual sería del 1,5% este año, mientras que en un escenario en el que la materia prima se abarata hasta 55 dólares, la tasa media anual sería del 0,7%.

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: 15-01-18

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

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 65 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,14.

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.