

IPC enero 2019

Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en enero una bajada mensual del 1,3%, lo que ha recortado la tasa interanual de inflación hasta el 1%, desde el 1,2% del mes anterior. La tasa armonizada también registró una caída de dos décimas porcentuales hasta el 1%, cuatro décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente descendió una décima hasta el 0,8%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, situó la suya en el 0,9%.

El resultado de enero ha sido muy cercano al previsto, aunque se han producido desviaciones importantes con respecto a lo esperado en los grupos más volátiles, es decir, alimentos no elaborados y productos energéticos.

Cuadro 1
IPC ENERO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
Tasas de variación anual en porcentaje

	Diciembre 2018	Enero 2019		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,2	1,0	0,9	0,1
1.2. Inflación subyacente	0,9	0,8	0,9	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,5	0,4	0,5	-0,1
1.2.2. BINE	0,2	0,1	0,1	0,0
1.2.3. Servicios	1,5	1,4	1,5	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	3,2	2,3	3,8	-1,5
1.4. Productos energéticos	2,1	1,5	-0,7	2,2
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 ligeramente su tasa de inflación hasta el 0,4%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) también recortaron la suya hasta el 0,1%, al igual que los servicios, que situaron su tasa en el 1,4%.

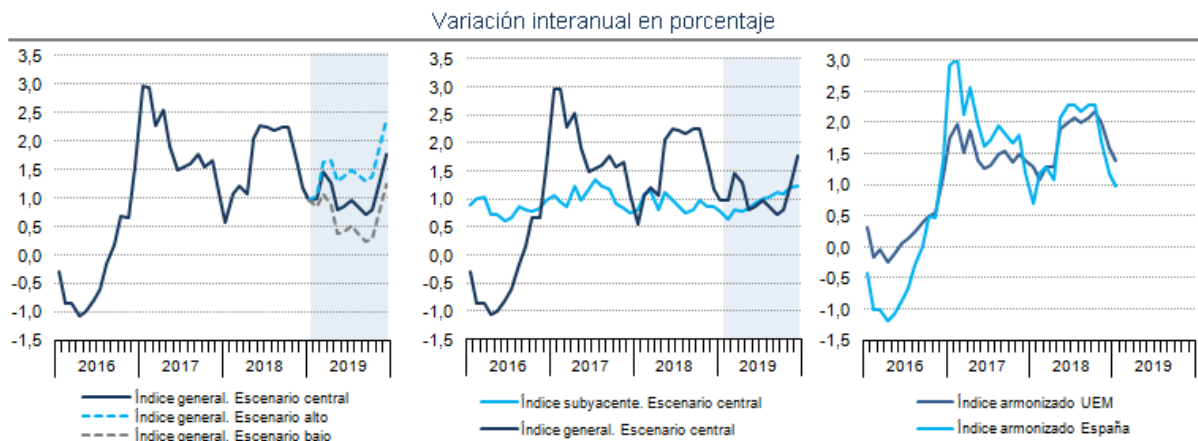
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 2,3%, destacando la bajada del pescado. Finalmente, en los productos energéticos la tasa se redujo hasta el 1,5%, como consecuencia de la bajada de la misma en el gas y los combustibles.

En suma, el descenso de la inflación en enero fue muy generalizado, y afectó a todos los grandes grupos de productos, aunque especialmente a los productos energéticos.

El precio del crudo ascendió ligeramente en enero, desde el mínimo de año y medio registrado en diciembre, y en las últimas semanas se ha movido en torno a 62 dólares. Las previsiones para la tasa general de inflación experimentan escasas modificaciones. En el escenario central, que parte del supuesto de un precio del crudo en torno a 65 dólares a lo largo del año, la previsión para la tasa media anual es del 1,1%, y para la tasa subyacente es del 1%. La tasa interanual de diciembre sería del 1,8%

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%, en ambos casos sin cambios con respecto a las previsiones anteriores.

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: 15-02-19

Último dato observado: ENERO 2019

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	1,0	-1,5	0,8	0,1	0,4	-4,4	0,1	-0,3	1,4	-0,2	2,3	-0,3	1,5
	Febrero	0,2	1,0	0,1	0,7	0,1	0,4	-0,3	0,1	0,5	1,1	0,5	3,2	0,0	2,0
	Marzo	0,6	1,5	0,7	0,8	0,1	0,4	1,1	0,2	0,6	1,4	-0,3	2,7	0,6	5,4
	Abril	0,7	1,3	0,8	0,8	0,1	0,3	2,6	0,3	0,0	1,3	0,0	2,7	0,0	3,9
	Mayo	0,4	0,8	0,4	0,8	0,1	0,3	0,7	0,3	0,3	1,4	1,2	2,1	0,0	-0,3
	Junio	0,3	0,9	0,1	0,9	0,1	0,5	-0,3	0,3	0,4	1,5	0,6	1,4	1,3	0,1
	Julio	-0,6	1,0	-0,7	1,0	0,1	0,7	-3,6	0,4	0,7	1,6	-0,8	2,3	0,4	-0,2
	Agosto	0,0	0,9	0,1	1,1	0,2	0,7	-0,3	0,5	0,3	1,6	-0,4	2,2	-0,2	-1,3
	Septiembre	0,1	0,7	0,1	1,1	0,2	1,1	1,4	0,4	-0,7	1,6	0,9	2,9	-0,2	-3,2
	Octubre	1,0	0,8	0,8	1,1	0,2	1,1	2,9	0,4	-0,3	1,6	3,2	3,2	1,3	-2,7
	Noviembre	0,3	1,2	0,3	1,2	0,2	1,5	1,4	0,4	-0,3	1,6	-0,8	3,4	0,7	-0,1
	Diciembre	0,1	1,8	0,1	1,2	0,2	1,8	-0,5	0,3	0,4	1,6	-0,1	3,8	0,3	4,1
Media anual	--	1,1	--	1,0	--	0,8	--	0,3	--	1,5	--	2,7	--	0,7	

(*) 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 1,13.

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.