

## IPC febrero 2019

### Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en febrero una subida mensual del 0,2%, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 1,1%, desde el 1% del mes anterior. La tasa armonizada también registró un ascenso de una décima porcentual hasta el 1,1%, cuatro décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente descendió una décima hasta el 0,7%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, situó la suya también en el 0,7%.

El resultado de febrero ha sido muy cercano al previsto, aunque se ha producido una desviación con respecto a lo esperado en los productos energéticos.

Cuadro 1				
IPC FEBRERO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Enero 2018 Observado	Febrero 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,0	1,1	1,0	0,1
1.2. Inflación subyacente	0,8	0,7	0,7	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	0,4	0,4	0,4	0,0
1.2.2. BINE	0,1	0,1	0,1	0,0
1.2.3. Servicios	1,4	1,1	1,1	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	2,3	3,4	3,2	0,2
1.4. Productos energéticos	1,5	2,6	2,0	0,6
2. Núcleo inflacionista	0,9	0,7	0,7	0,0

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados mantuvieron su tasa de inflación en el 0,4%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) también registraron la misma tasa que en el mes anterior, un 0,1%, mientras que los servicios recortaron la suya tres décimas porcentuales hasta el 1,1%, por la bajada sobre todo de paquetes turísticos, servicios de telefonía y vuelos.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 3,4%, destacando la subida del pescado fresco y legumbres y hortalizas frescas. Finalmente, en los productos energéticos la tasa aumentó hasta el 2,6%, por la subida de los combustibles y carburantes, que ha más que compensado la bajada de la electricidad y el gas.

En suma, el aumento de la inflación en febrero obedeció al incremento en los productos energéticos y en los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente se redujo a causa de los servicios.

El precio del crudo ascendió en febrero hasta cerca de 68 dólares, para descender a finales del mes hasta en torno a 64 dólares. Las previsiones para la tasa general de inflación, basadas en una cotización del Euro frente al dólar estable en torno a sus niveles actuales y diferentes hipótesis sobre el precio del petróleo, 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 del 1%. La tasa interanual de diciembre sería del 1,6%.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta 75 dólares, la tasa media anual sería del 1,4% este año, mientras que en un escenario en el que la materia prima se abarata hasta 55 dólares, la tasa media anual sería del 0,8%.

**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: 13-03-19

Último dato observado: FEBRERO 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
	<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 .....	-0,4	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
<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>6,1</b>	
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	1,1	0,1	0,7	0,1	0,4	-0,4	0,1	0,5	1,1	0,7	3,4	0,6	2,6
	Marzo .....	0,5	1,4	0,5	0,7	0,1	0,4	1,1	0,2	0,3	1,1	-0,4	2,8	0,6	6,0
	Abril .....	0,9	1,5	1,1	1,0	0,2	0,4	2,6	0,2	0,6	1,6	-0,1	2,7	0,1	4,6
	Mayo .....	0,3	0,9	0,2	0,8	0,1	0,4	0,7	0,2	0,0	1,4	1,1	2,0	0,2	0,6
	Junio .....	0,3	0,9	0,1	0,9	0,1	0,5	-0,3	0,2	0,4	1,5	0,5	1,2	1,1	0,7
	Julio .....	-0,6	1,0	-0,7	1,0	0,1	0,8	-3,6	0,3	0,7	1,6	-0,9	1,9	0,5	0,6
	Agosto .....	0,1	1,0	0,1	1,1	0,2	0,8	-0,3	0,4	0,3	1,6	-0,5	1,7	0,0	-0,3
	Septiembre .....	0,2	0,9	0,1	1,1	0,1	1,0	1,4	0,4	-0,7	1,7	0,8	2,3	0,4	-1,7
	Octubre .....	0,8	0,8	0,7	1,1	0,1	0,9	2,9	0,3	-0,3	1,6	3,0	2,5	0,0	-2,4
	Noviembre .....	0,2	1,1	0,3	1,1	0,1	1,2	1,4	0,3	-0,3	1,6	-1,0	2,5	0,6	0,1
	Diciembre .....	0,0	1,6	0,1	1,1	0,1	1,3	-0,5	0,3	0,4	1,6	-0,3	2,6	0,2	4,2
<b>Media anual ....</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>1,3</b>	

(\*) 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.