

IPC marzo 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en marzo una subida mensual del 0,4%, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 1,3%, desde el 1,1% del mes anterior. La tasa armonizada también ascendió hasta el 1,3%, una décima porcentual por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se mantuvo sin cambios en el 0,7%, al igual que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos.

El resultado de marzo ha sido ligeramente inferior al previsto, debido a la desviación a la baja con respecto a lo esperado en los productos más volátiles –alimentos no elaborados y productos energéticos-.

Cuadro 1				
IPC MARZO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	<i>Febrero 2019</i> <i>Observado</i>	<i>Marzo 2019</i>		
		<i>Observado</i>	<i>Previsión</i>	<i>Desviación</i>
1. IPC total	1,1	1,3	1,4	-0,1
1.2. Inflación subyacente	0,7	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	0,2	0,2	0,0
1.2.3. Servicios	1,1	1,1	1,1	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	3,4	2,0	2,8	-0,8
1.4. Productos energéticos	2,6	5,6	6,0	-0,4
2. Núcleo inflacionista	0,7	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) elevaron ligeramente la suya hasta el 0,2%, mientras que los servicios la mantuvieron en el 1,1%.

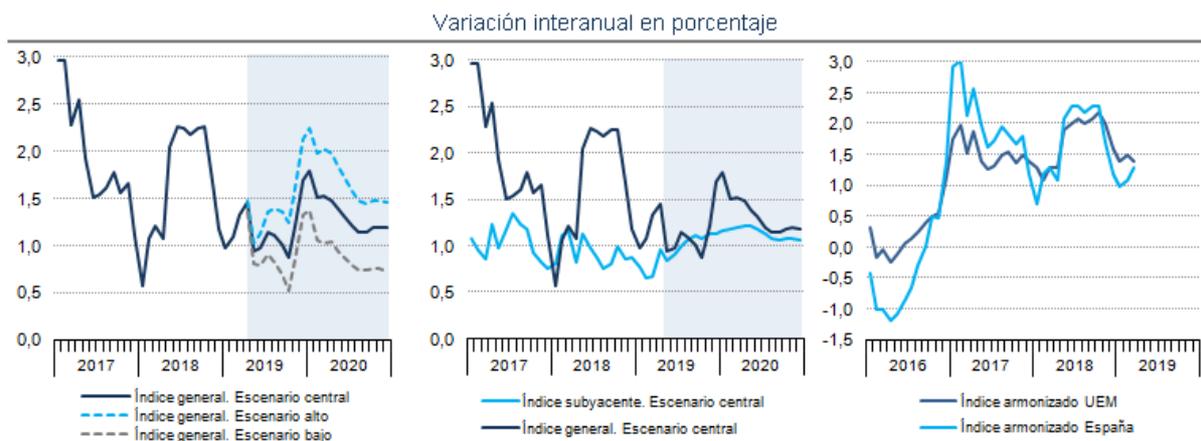
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 2%, lo que supone 1,4 puntos porcentuales menos que en el mes anterior, destacando la bajada en frutas, legumbres y hortalizas frescas. Finalmente, los precios energéticos aumentaron hasta el 5,6%, por la subida de los combustibles y carburantes, y de la electricidad. El precio de la esta última registró un descenso mensual en marzo, pero fue inferior al descenso observado en el mismo mes del pasado año, de modo que su tasa de inflación interanual ascendió, contribuyendo al incremento del grupo de productos energéticos.

En suma, el aumento de la inflación en marzo obedeció al incremento de los precios energéticos, como consecuencia del repunte del precio del petróleo registrado en las últimas semanas.

El precio del crudo ha ascendido hasta situarse en torno a los 70 dólares. Como consecuencia, la previsión para la tasa anual media de inflación en 2019 se ha elevado una décima porcentual hasta el 1,2% en el escenario central de previsiones, que supone el mantenimiento del precio de esta materia prima en torno a su nivel actual. La tasa interanual de diciembre sería del 1,7% (también una décima superior a la anterior previsión). Para 2020 la previsión de la tasa media anual se sitúa en el 1,3%. La inflación subyacente sería del 1% y 1,1% en 2019 y 2020, respectivamente.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta 80 dólares, la tasa media anual sería el 1,4% este año y el 1,7% el próximo, mientras que en un escenario en el que la materia prima se abarata hasta 60 dólares, la tasa media anual sería del 1% y el 0,9% en 2019 y 2020, respectivamente.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



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

Nota metodológica

Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 12-04-19

Último dato observado: MARZO 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
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	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	1,1	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	0,4	1,3	0,5	0,7	0,2	0,4	1,0	0,2	0,4	1,1	-1,2	2,0	0,2	5,6
	Abril	1,0	1,5	1,1	1,0	0,2	0,4	2,6	0,2	0,6	1,7	0,1	2,0	0,5	4,6
	Mayo	0,4	0,9	0,2	0,8	0,1	0,5	0,7	0,2	0,0	1,4	1,3	1,5	0,8	1,2
	Junio	0,3	1,0	0,1	0,9	0,1	0,6	-0,3	0,2	0,4	1,5	0,8	1,0	1,1	1,3
	Julio	-0,6	1,1	-0,7	1,0	0,1	0,7	-3,6	0,3	0,7	1,6	-0,5	2,2	0,6	1,3
	Agosto	0,1	1,1	0,1	1,1	0,2	0,7	-0,2	0,3	0,3	1,7	0,0	2,6	0,0	0,4
	Septiembre	0,2	1,0	0,1	1,1	0,1	1,0	1,4	0,3	-0,7	1,7	0,6	2,9	0,4	-0,9
	Octubre	0,8	0,9	0,7	1,1	0,1	0,9	2,9	0,3	-0,3	1,7	2,2	2,3	0,2	-1,5
	Noviembre	0,2	1,2	0,3	1,1	0,1	1,2	1,4	0,2	-0,3	1,6	-1,1	2,2	0,6	1,0
	Diciembre	0,0	1,7	0,0	1,1	0,0	1,3	-0,5	0,2	0,4	1,7	-0,4	2,3	0,2	5,1
	Media anual	--	1,2	--	1,0	--	0,7	--	0,2	--	1,5	--	2,2	--	1,8
2020	Enero	-1,2	1,8	-1,5	1,2	0,1	1,4	-4,4	0,2	-0,3	1,7	0,6	3,1	-0,2	5,2
	Febrero	0,0	1,5	0,2	1,2	0,0	1,3	-0,3	0,2	0,5	1,7	0,4	2,8	-1,6	2,9
	Marzo	0,4	1,5	0,5	1,2	0,0	1,2	1,1	0,3	0,4	1,8	-0,6	3,4	-0,1	2,5
	Abril	0,9	1,5	1,1	1,2	0,1	1,1	2,6	0,3	0,6	1,8	-0,3	3,0	0,2	2,3
	Mayo	0,3	1,4	0,2	1,2	0,1	1,1	0,7	0,3	0,0	1,8	0,9	2,7	0,2	1,6
	Junio	0,2	1,3	0,1	1,2	0,0	1,0	-0,3	0,4	0,3	1,8	0,3	2,2	1,1	1,6
	Julio	-0,7	1,2	-0,8	1,1	0,0	0,9	-3,6	0,4	0,6	1,7	-1,1	1,6	0,5	1,6
	Agosto	0,0	1,2	0,1	1,1	0,1	0,8	-0,2	0,4	0,2	1,6	-0,2	1,4	0,0	1,5
	Septiembre	0,2	1,2	0,1	1,1	0,1	0,7	1,4	0,4	-0,7	1,6	0,8	1,5	0,5	1,5
	Octubre	0,8	1,2	0,8	1,1	0,1	0,7	2,9	0,4	-0,3	1,6	2,9	2,2	0,0	1,3
	Noviembre	0,2	1,2	0,3	1,1	0,1	0,7	1,4	0,4	-0,3	1,6	-1,1	2,2	0,6	1,4
	Diciembre	0,0	1,2	0,0	1,1	0,0	0,7	-0,5	0,4	0,4	1,6	-0,4	2,2	0,2	1,4
	Media anual	--	1,3	--	1,1	--	1,0	--	0,3	--	1,7	--	2,3	--	2,1

(*) 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).

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.