

IPC abril 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en abril una subida mensual del 0,1%, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 1,5%, desde el 1,3% del mes anterior. La tasa armonizada también ascendió hasta el 1,6%, una décima porcentual por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se elevó dos décimas hasta el 0,9%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, ascendió tres décimas porcentuales hasta el 1,1%.

El resultado de abril ha sido el previsto, aunque con ligeras desviaciones en diferentes subgrupos que se compensan entre sí.

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

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 0,3%, destacando la bajada del aceite de oliva, cuyo precio ha sido un 18,4% más bajo que hace un año. Los bienes industriales no energéticos (BINE) mantuvieron su tasa estable en el 0,2%, mientras que los servicios elevaron la suya en seis décimas porcentuales hasta el 1,7% por los paquetes turísticos y hoteles. Este ascenso obedece al diferente calendario de Semana Santa, que este año ha sido en abril, mientras que el año pasado las subidas de precios asociados a dicha temporada tuvieron lugar en marzo.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 1,8%. Finalmente, los precios energéticos aumentaron un 1,3% en el mes, como consecuencia del encarecimiento de los combustibles y carburantes –impulsado por el aumento del precio del petróleo-, y de la energía eléctrica, ascensos que no fueron compensados por el abaratamiento experimentado por el gas. Puesto que dicho ascenso

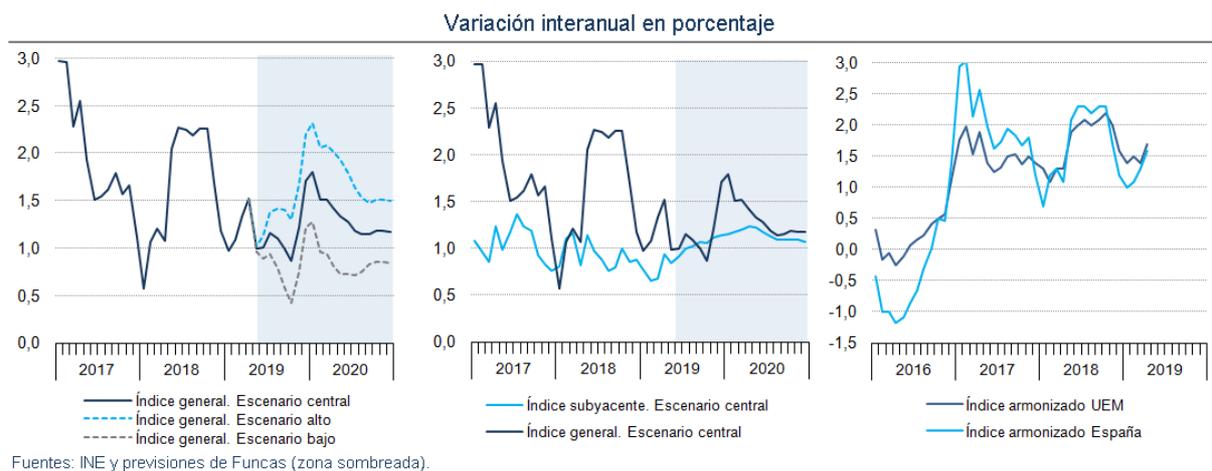
mensual fue inferior al registrado el mismo mes del año pasado, la tasa interanual del grupo se redujo dos décimas porcentuales hasta el 5,4%.

En suma, el aumento de la inflación en abril obedeció exclusivamente al incremento de la misma en los servicios, como consecuencia del diferente calendario de Semana Santa.

El precio del barril de crudo se ha situado en las últimas semanas en 70 dólares o ligeramente por encima de este nivel, que era el contemplado en el anterior escenario central de previsiones. Por tanto estas apenas sufren modificaciones. Para mayo se prevé una caída de la tasa de inflación hasta el 1%, debido a la cancelación del efecto de la Semana Santa, y se mantendrá en torno a dicho nivel en los meses siguientes –siempre condicionado a que el precio del petróleo no experimente grandes oscilaciones-. En los dos últimos meses del año tendrá lugar un repunte como consecuencia del final de los efectos escalón derivados de la caída del precio del petróleo que tuvo lugar en los mismos meses del pasado año, de modo que la tasa de inflación interanual de diciembre se situará en el 1,7%. La tasa media anual será del 1,2%, y del 0,9% la subyacente. Para 2020 se prevé una tasa media anual general del 1,3%, y del 1,1% en la subyacente.

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 1,8% 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



Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 14-05-19

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

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 70 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,12.

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.