

IPC MARZO 2016 – PREVISIONES HASTA DICIEMBRE 2017

El **IPC** aumentó un 0,6% en marzo, ascenso igual al registrado el mismo mes del año anterior, de modo que la tasa interanual de inflación se mantuvo en el mismo nivel del mes de febrero, un **-0,8%**. La tasa de inflación **armonizada** también repitió el mismo resultado del mes precedente, un -1,0%, lo que supone 0,9 puntos porcentuales menos que la media de la eurozona. La tasa **subyacente** aumentó una décima porcentual hasta el 1,1%, mientras que el **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, continuó en el 1,0%.

El resultado del índice general ha sido una décima porcentual superior a la previsión (menos negativo), como consecuencia de la desviación con respecto a lo previsto registrada en el grupo de productos energéticos. La tasa subyacente fue la esperada.

Cuadro 1				
IPC MARZO 2016: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Febrero 2016 Observado	Marzo 2016		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0,8	-0,8	-0,9	0,1
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,1	1,1	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,3	1,3	1,3	0,0
1.2.2. BINE	0,5	0,5	0,5	0,0
1.2.3. Servicios	1,3	1,4	1,5	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	0,8	2,2	2,1	0,1
1.4. Productos energéticos	-14,1	-14,8	-16,2	1,4
2. Núcleo inflacionista	1,0	1,0	1,1	-0,1

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

Entre los componentes del índice **subyacente**, los **alimentos elaborados** mantuvieron su tasa de inflación estable en el 1,3%. Destaca la bajada de la misma en los aceites. Tampoco los **bienes industriales no energéticos** (BINE) experimentaron variación alguna en su tasa de inflación (0,5%), mientras que la de los **servicios** se incrementó una décima porcentual hasta el 1,4%, que se explica por el efecto del adelanto de la Semana Santa en los precios de la hostelería.

En cuanto a los componentes más volátiles, la tasa de los **alimentos no elaborados** se elevó hasta el 2,2%, impulsada por el encarecimiento de las legumbres y hortalizas frescas, mientras que en los **productos energéticos** la inflación descendió siete décimas

porcentuales hasta el -14,8%, a pesar del encarecimiento de los combustibles, ya que este fue menos acusado que en el mismo mes del pasado año.

El elemento más destacable de los resultados de marzo ha sido la prolongación de la lenta, pero constante, tendencia ascendente de la tasa de inflación subyacente, que se situó en el 1,1%, pese a que la tasa de inflación general continuó en cifras negativas.

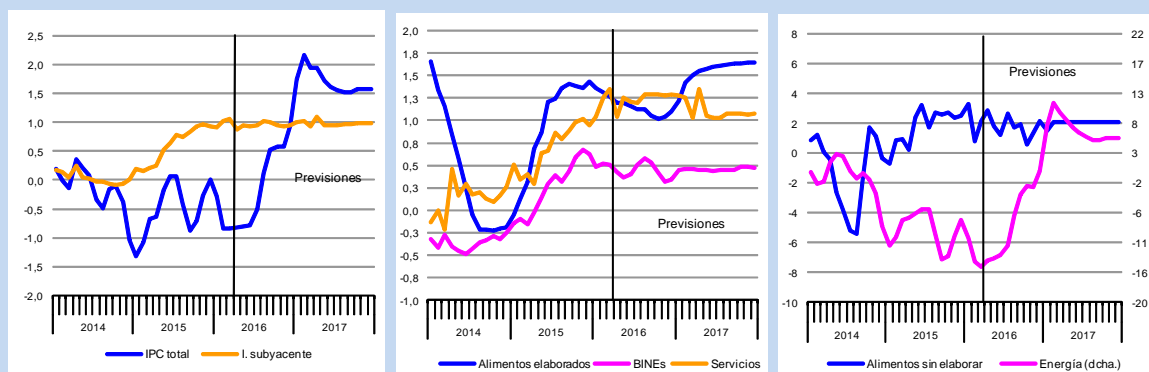
El reciente ascenso del precio del petróleo ha sido contrarrestado por la apreciación del euro, de modo que las previsiones para el resto del año apenas sufren modificaciones. En el escenario central de previsiones, que parte de la hipótesis de un moderado ascenso del petróleo hasta los 47 dólares al final de este año, y hasta los 57 a finales de 2017, la previsión para la tasa media anual de inflación de 2016 se mantiene en el -0,2%, y la interanual de diciembre será del 0,9%. En 2017 (es la primera vez que se ofrecen previsiones para este año), la tasa media anual se situará en el 1,7%, con una interanual en diciembre del 1,6%.

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo registra un ascenso más intenso, hasta 55 dólares en diciembre de 2016 y hasta 83 dólares en 2017, la tasa media anual de este año sería del 0,1%, y la interanual de diciembre del 1,6%. En 2017 las tasas media anual e interanual de diciembre serían ambas del 2,6%.

Finalmente, en otro escenario alternativo, en el que el precio del petróleo se mantiene estable durante todo el horizonte de previsiones en el nivel medio de los últimos días, las tasas media anual e interanual de 2016 serían -0,4% y 0,5% respectivamente, y las de 2017 serían 1,1% y 0,9%.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de ABRIL 2016, escenario central



Fuentes: INE y previsiones de FUNCAS.

Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-4-2016

Último dato observado: MARZO 2016

Año	Mes	1. IPC total (a)		1.1. IPC subyacente (a)		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
2014	Diciembre	-0,6	-1,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,2	0,3	0,3	-0,3	-0,4	-4,8	-8,5
	Media anual ...	--	-0,2	--	0,0	--	0,4	--	-0,4	--	0,1	--	-1,2	--	-0,8
2015	Diciembre	-0,3	0,0	0,0	0,9	0,1	1,4	-0,6	0,6	0,3	0,9	-0,1	2,5	-2,2	-7,5
	Media anual ...	--	-0,5	--	0,6	--	0,9	--	0,3	--	0,7	--	1,8	--	-9,0
2016	Enero	-1,9	-0,3	-1,6	0,9	0,1	1,4	-4,8	0,5	0,0	1,0	1,3	3,3	-6,2	-10,3
	Febrero	-0,4	-0,8	0,1	1,0	0,1	1,3	-0,3	0,5	0,4	1,3	-1,6	0,8	-2,9	-14,1
	Marzo	0,6	-0,8	0,6	1,1	0,1	1,3	1,1	0,5	0,4	1,4	-0,2	2,2	1,8	-14,8
	Abril	0,9	-0,8	0,9	0,9	0,0	1,2	2,8	0,4	0,0	1,0	0,2	2,9	1,6	-13,9
	Mayo	0,5	-0,8	0,4	0,9	0,0	1,2	0,8	0,4	0,3	1,2	0,3	1,8	1,4	-13,6
	Junio	0,3	-0,8	0,1	0,9	0,0	1,2	-0,2	0,4	0,3	1,2	0,6	1,2	1,3	-13,0
	Julio	-0,6	-0,5	-0,9	1,0	0,1	1,1	-3,8	0,5	0,6	1,2	0,1	2,6	1,1	-11,6
	Agosto	0,3	0,1	0,2	1,0	0,1	1,1	-0,3	0,6	0,5	1,3	0,8	1,7	0,9	-6,8
	Septiembre	0,1	0,5	0,1	1,0	0,1	1,1	1,3	0,5	-0,8	1,3	0,0	1,9	0,4	-3,5
	Octubre	0,7	0,6	0,8	1,0	0,1	1,0	3,0	0,4	-0,3	1,3	0,0	0,6	0,2	-2,0
	Noviembre	0,4	0,6	0,4	0,9	0,1	1,0	1,4	0,3	-0,2	1,3	0,0	1,4	0,4	-2,3
	Diciembre	0,1	0,9	0,0	0,9	0,1	1,1	-0,6	0,3	0,3	1,3	0,6	2,2	0,4	0,3
	Media anual ...	--	-0,2	--	1,0	--	1,2	--	0,4	--	1,2	--	1,9	--	-9,0
2017	Enero	-1,1	1,7	-1,5	1,0	0,3	1,2	-4,6	0,5	-0,1	1,3	0,6	1,5	0,5	7,5
	Febrero	0,1	2,2	0,1	1,0	0,3	1,4	-0,3	0,5	0,3	1,3	-1,1	2,0	0,4	11,1
	Marzo	0,4	1,9	0,5	0,9	0,1	1,5	1,1	0,5	0,1	1,0	-0,2	2,1	0,4	9,5
	Abril	0,9	1,9	1,1	1,1	0,1	1,5	2,8	0,5	0,3	1,4	0,2	2,1	0,5	8,3
	Mayo	0,3	1,7	0,3	0,9	0,1	1,6	0,8	0,4	0,0	1,1	0,3	2,1	0,4	7,3
	Junio	0,2	1,6	0,1	0,9	0,1	1,6	-0,2	0,4	0,3	1,0	0,6	2,1	0,4	6,3
	Julio	-0,7	1,6	-0,9	0,9	0,1	1,6	-3,8	0,4	0,6	1,0	0,1	2,1	0,5	5,7
	Agosto	0,3	1,5	0,2	1,0	0,1	1,6	-0,3	0,4	0,5	1,1	0,8	2,1	0,4	5,2
	Septiembre	0,1	1,5	0,1	1,0	0,1	1,6	1,3	0,5	-0,8	1,1	0,0	2,1	0,4	5,2
	Octubre	0,7	1,6	0,8	1,0	0,1	1,6	3,1	0,5	-0,3	1,1	0,0	2,1	0,5	5,5
	Noviembre	0,4	1,6	0,4	1,0	0,2	1,6	1,4	0,5	-0,2	1,1	0,0	2,1	0,4	5,5
	Diciembre	0,1	1,6	0,0	1,0	0,2	1,6	-0,6	0,5	0,3	1,1	0,6	2,1	0,4	5,5
	Media anual ...	--	1,7	--	1,0	--	1,6	--	0,5	--	1,1	--	2,0	--	6,8

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent asciende progresivamente hasta los 47 dólares en diciembre de 2016 y 57 dólares en diciembre de 2017, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,13.

(a) El IPC total y subyacente se calculan como media ponderada de sus respectivos componentes.

Fuentes: INE y FUNCAS.

Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

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.

La agregación de los tres primeros componentes –que muestran una evolución más suave– da lugar al **IPC subyacente**, de tal forma que la agregación de los dos restantes componentes, que muestran una evolución más errática, da lugar al **IPC residual**.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA o un modelo de indicador adelantado específico 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, subyacente y residual 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.