



11 de marzo de 2016

Director_Antoni Espasa

LA INFLACIÓN EN EL CONTEXTO GLOBAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Los precios de carburantes y electricidad en febrero llevan las previsiones de inflación media para 2016 al 1.0% (± 0.74) negativo. Todos los meses tendrían tasas anuales por debajo de cero.

► **El pronóstico de inflación subyacente media se revisa al alza hasta el 0.9% (± 0.46).**

El IPC en España registró una variación anual del 0.8% negativo en febrero, acelerando el descenso desde el 0.3% también negativo de enero. En tasa mensual, se produjo una disminución del 0.4%. La tasa finalmente observada fue una décima más alta que la prevista por el BIAM.

Ninguno de los grupos especiales presentó sorpresas significativamente distintas de cero, hay que descender al nivel de subclase para observarlas. En este sentido, los carburantes descendieron con más fuerza de lo pronosticado, ocurrió lo propio con Frutas Frescas. En sentido contrario se observan innovaciones al alza en los precios hoteleros, al igual que ocurre en Menaje. Las verduras frescas registraron un aumento de precio cuando se predecía una bajada.

El dato de inflación de febrero continúa con la tendencia a la baja observada en enero. Al igual que en el mes anterior, a los precios de los carburantes se une el fuerte descenso de precios de producción en la electricidad por factores climáticos. A tenor de los datos observados referidos a los días transcurridos de marzo, esta tendencia podría prolongarse otro mes más (Gráfico 6).

No ocurriría así con los precios de carburantes y combustibles (Gráficos 5 y 7). Los datos observados de marzo, recalando que se disponen de pocos días del mes, muestran un aumento de precio en los carburantes. Al tiempo, se ha producido un aumento significativo en el último mes, del 22%, en el precio medio del crudo descontado por los mercados de futuros para 2016.

El efecto neto de los datos de febrero, a pesar de que el ciclo bajista de los precios del crudo podría haber finalizado, hace un mes más, revisar a la baja las perspectivas de inflación. La previsión de inflación media para 2016 desciende hasta el 1.0% (± 0.74) negativo. Para 2017 la inflación prevista es del 0.9% (± 1.46).

Cuadro 1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	feb-16	mar-16	2014	2015	2016	2017
Subyacente						
81.41%	1.0	1.2 (± 0.18)	0.0	0.6	0.9 (± 0.46)	0.7 (± 1)
Total						
100%	-0.8	-1 (± 0.19)	-0.2	-0.5	-1 (± 0.74)	0.9 (± 1.46)

Gráfico 1

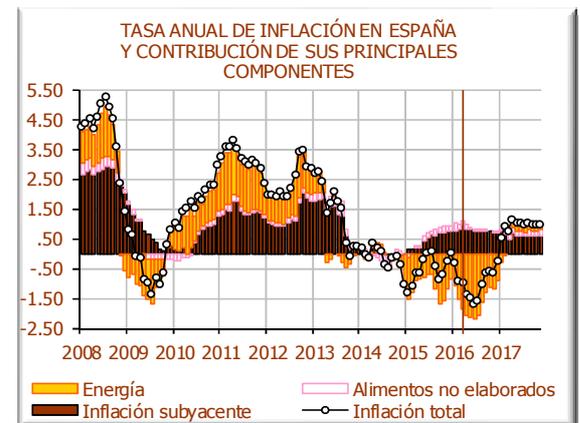


Gráfico 2


 Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 11 de marzo de 2016

PREDICCIONES ACTUALIZADAS DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

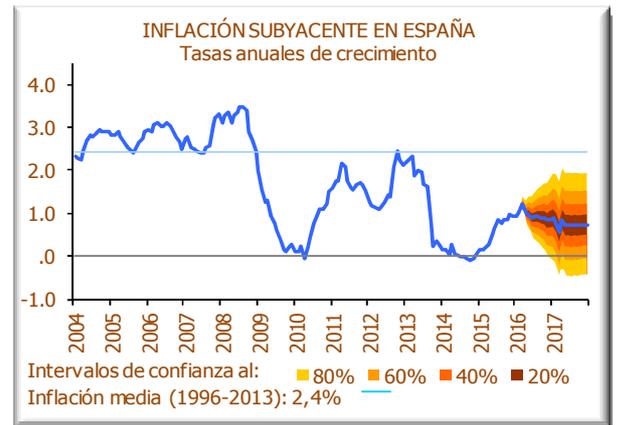
La componente subyacente de la inflación, en cambio, ha visto aumentar ligeramente sus pronósticos. Servicios telefónicos, Cultura, Menaje y Hoteles han tenido un principio de año con mayores aumentos de lo esperado. A este tono se han sumado algunas rúbricas dentro de Manufacturas. Como consecuencia, la inflación subyacente media prevista para 2016 pasa a ser dos décimas mayor, alcanzando el 0.9% (± 0.46). Para 2017 se pronostica que alcanzaría un 0.7% (± 1.0).

En lo que se refiere a la trayectoria a corto plazo, la inflación anual de marzo se espera que alcance el 1.3% (± 0.19) negativo, manteniéndose por debajo de cero el resto del año (Ver Cuadros 2 y 4). Cabe comentar el repunte observado en Servicios para el próximo mes, hasta el 1.6%, debido al efecto de la semana santa, que se celebró en abril en 2015.

El retorno a cifras de inflación anual negativas se debe sobre todo al comportamiento de los factores energéticos, a los que han venido a añadirse coyunturalmente algunos productos de Alimentación no Elaborada. El Gráfico 4 y el Cuadro 3 presentan el porcentaje de subclases del IPC con inflación negativa. Puede observarse que el porcentaje total del IPC en negativo está alejado de la media de finales de 2014 y principios del 2015. También se ilustra la idea comentada acerca de la composición de la inflación negativa, mayor en Energía y ANE, mucho menor en Servicios.

El que la inflación negativa se origine en grupos muy concretos del IPC hace que no pueda hablarse de una espiral deflacionaria. No obstante la inflación subyacente se encuentra en valores muy bajos comparados con su media histórica (Gráfico 3). La persistencia en esta zona baja desde el comienzo de la crisis probablemente esté asociada, entre otros factores, a que los niveles de Consumo privado, aun habiendo mejorado, se encuentran todavía por debajo de los valores previos a 2008, como también lo está la tasa de ocupación de la economía.

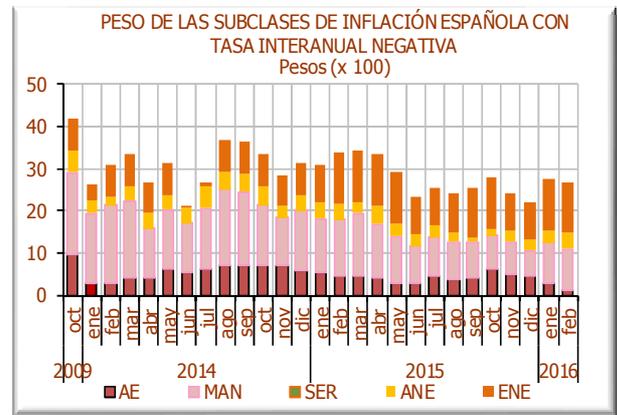
Gráfico 3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico 4



Cuadro 2

PROBABILIDAD DE QUE LAS PREDICCIONES ACTUALIZADAS DEL IPC TOTAL Y SUBYACENTE ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE CERO			
	Prob (IPC_Total < 0)	Prob (Subyacente < 0)	
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo	99.86%	0.00%
	Abril	99.79%	0.08%
	Mayo	99.14%	0.55%
	Junio	98.69%	2.29%
	Julio	96.54%	3.64%
	Agosto	86.39%	4.98%
	Septiembre	73.99%	7.27%
	Octubre	69.18%	9.31%
	Noviembre	69.82%	13.16%
	Diciembre	58.35%	14.32%
2107	Enero	34.36%	15.51%
	Febrero	25.75%	19.51%
	Marzo	30.39%	26.93%
	Abril	20.91%	18.49%
	Mayo	23.65%	22.51%
	Junio	23.67%	22.48%
	Julio	25.15%	22.82%
	Agosto	23.79%	22.32%
	Septiembre	25.27%	22.38%
	Octubre	25.25%	21.98%
	Noviembre	25.60%	21.67%
	Diciembre	25.93%	21.57%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Cuadro 3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA									
Pesos x 1000									
Grupo Especial	ALIMENTOS ELAB.	BIENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL	
2009 Oct ⁽²⁾	96.0	195.1	26.3	317.3	49.4	366.7	78.1	444.8	
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	337.8	21.1	358.9	74.4	433.2
	Feb	40.9	183.1	137.6	361.5	35.4	397.0	74.4	471.3
	Mar	41.5	117.3	135.6	294.3	35.0	329.3	74.4	403.7
	Abr	60.4	142.7	114.4	317.5	35.0	352.5	74.4	426.8
	May	52.4	118.3	106.3	277.1	37.2	314.2	5.3	319.5
	Jun	61.4	145.7	87.7	294.7	52.9	347.7	5.3	353.0
	Jul	69.4	180.6	101.6	351.6	43.3	394.9	74.4	469.3
	Ago	69.4	174.2	112.0	355.6	45.8	401.4	74.4	475.8
	Sep	69.4	143.4	126.1	338.9	44.9	383.8	74.4	458.2
	Oct	72.8	125.6	101.8	300.2	30.5	330.7	74.4	405.1
	Nov	71.6	110.8	101.3	283.7	28.0	311.8	74.4	386.1
	Dic	56.7	142.7	97.8	297.2	38.7	335.8	74.4	410.2
2015	Ene	55.0	126.4	100.7	282.1	37.3	319.4	89.4	408.8
	Feb	46.0	133.6	97.8	277.4	37.7	315.1	121.5	436.6
	Mar	46.0	147.4	101.3	294.7	28.0	322.8	121.5	444.2
	Abr	40.7	127.9	108.7	277.3	42.4	319.7	121.5	441.1
	May	28.2	111.7	100.7	240.6	29.4	270.1	121.5	391.5
	Jun	29.9	85.8	104.3	220.0	28.6	248.6	89.4	337.9
	Jul	45.1	92.9	104.3	242.2	28.6	270.8	89.4	360.2
	Ago	35.0	90.9	104.3	230.2	24.0	254.2	89.4	343.5
	Sep	41.9	85.1	81.3	208.3	7.3	215.6	121.5	337.1
	Oct	62.7	79.3	42.8	184.8	14.3	199.1	121.5	320.6
	Nov	49.0	77.0	46.3	172.3	24.7	197.1	89.4	286.4
	Dic	46.5	57.8	46.3	150.7	27.2	177.8	89.4	267.2
2016	Ene	28.1	97.0	44.3	169.4	28.1	197.5	121.5	318.9
	Feb	11.2	99.0	44.3	154.5	36.4	190.9	121.5	312.4

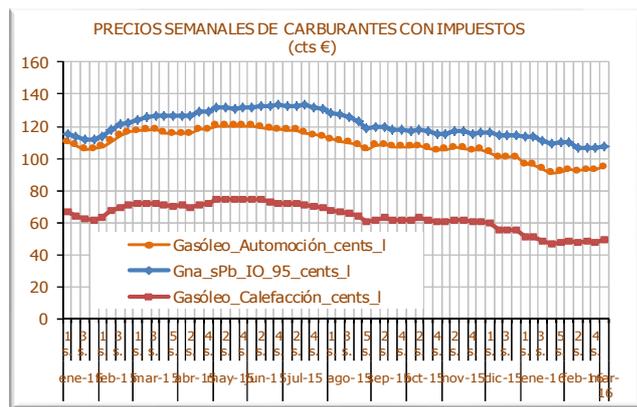
¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

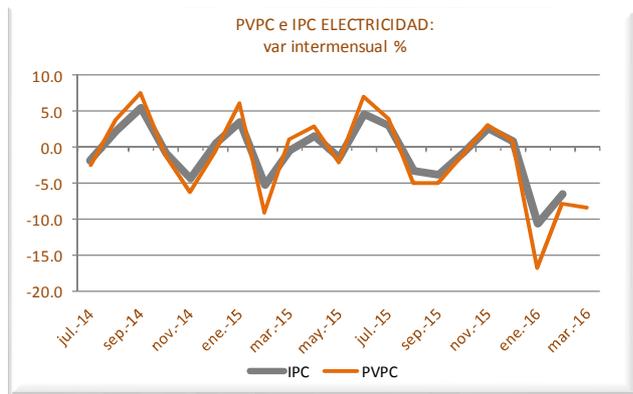
Gráfico 5



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 11 de marzo de 2016

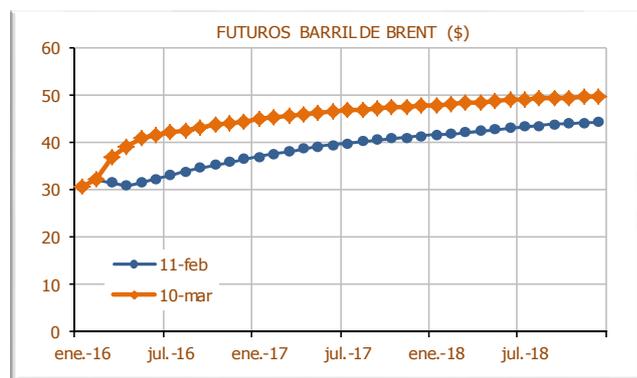
Gráfico 6



Fuente: PVPC Red Eléctrica Española

Fecha: 11 de marzo de 2016

Gráfico 7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 11 de marzo de 2016

PREDICCIONES ACTUALIZADAS DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

Cuadro 4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
Índice de Precios al Consumo													
	Pesos 2016	Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
		13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.7	-9.0	-5.1	-0.5		
	2016	1.0	1.7	0.3	1.3	0.9	± 0.46	1.2	-15.0	-8.9	-1.0	± 0.74	
2017	0.4	2.1	0.0	1.3	0.7	± 1.00	2.1	1.5	1.8	0.9	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6	
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.6	0.5		2.4	-6.4	-3.2	-0.2	
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.2	-5.7	-2.5	0.1	
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1	
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.8	-9.7	-5.2	-0.4	
		Septiembre	1.3	1.5	0.4	0.9	0.8		2.6	-13.6	-7.8	-0.9	
		Octubre	1.3	1.5	0.6	1.0	0.9		2.7	-13.1	-7.4	-0.7	
		Noviembre	1.3	1.5	0.7	1.0	1.0		2.4	-9.9	-5.4	-0.3	
		Diciembre	1.4	1.5	0.6	1.0	0.9		2.5	-7.4	-3.7	0.0	
2016	Enero	1.5	1.8	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.3	-0.3		
	Febrero	1.5	1.0	0.5	1.3	1.0		2.0	-14.1	-8.6	-0.8		
	Marzo	1.1	1.1	0.5	1.6	1.2	± 0.18	1.7	-16.9	-10.0	-1.0	± 0.19	
	Abril	1.2	1.1	0.5	1.2	1.0	± 0.30	2.6	-19.1	-11.1	-1.3	± 0.42	
	Mayo	1.2	1.4	0.4	1.3	1.0	± 0.40	1.2	-19.4	-11.8	-1.5	± 0.60	
	Junio	1.1	1.4	0.3	1.2	0.9	± 0.50	0.5	-19.8	-12.2	-1.7	± 0.81	
	Julio	1.0	1.7	0.4	1.2	0.9	± 0.58	1.1	-19.1	-11.6	-1.6	± 0.97	
	Agosto	0.8	1.7	0.4	1.3	0.9	± 0.65	0.3	-15.3	-9.3	-1.0	± 1.10	
	Septiembre	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9	± 0.72	0.5	-12.5	-7.4	-0.7	± 1.22	
	Octubre	0.6	2.1	0.2	1.4	0.9	± 0.80	-0.5	-11.1	-6.9	-0.6	± 1.33	
	Noviembre	0.5	2.4	0.0	1.4	0.8	± 0.87	0.1	-11.5	-6.9	-0.6	± 1.43	
	Diciembre	0.5	2.4	0.0	1.5	0.9	± 0.95	0.9	-9.4	-5.3	-0.3	± 1.52	
2017	Enero	0.3	1.9	0.0	1.5	0.9	± 1.04	0.8	-3.1	-1.3	0.5	± 1.61	
	Febrero	0.4	1.9	0.0	1.3	0.8	± 1.12	2.2	-0.1	1.2	0.9	± 1.71	
	Marzo	0.4	2.0	0.1	0.9	0.6	± 1.16	2.1	0.8	1.4	0.7	± 1.79	
	Abril	0.4	2.0	0.0	1.5	0.9	± 1.19	1.9	3.1	2.6	1.2	± 1.82	
	Mayo	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.22	2.2	2.6	2.4	1.0	± 1.83	
	Junio	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.22	2.4	2.5	2.4	1.0	± 1.83	
	Julio	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.23	1.8	2.3	2.1	1.0	± 1.84	
	Agosto	0.5	2.1	0.0	1.3	0.7	± 1.21	2.8	2.2	2.4	1.1	± 1.85	
	Septiembre	0.5	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.23	2.3	2.0	2.2	1.0	± 1.89	
	Octubre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.5	1.9	2.2	1.0	± 1.90	
	Noviembre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.4	1.8	2.0	1.0	± 1.90	
	Diciembre	0.4	2.1	0.0	1.2	0.7	± 1.20	2.3	1.6	1.9	1.0	± 1.90	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

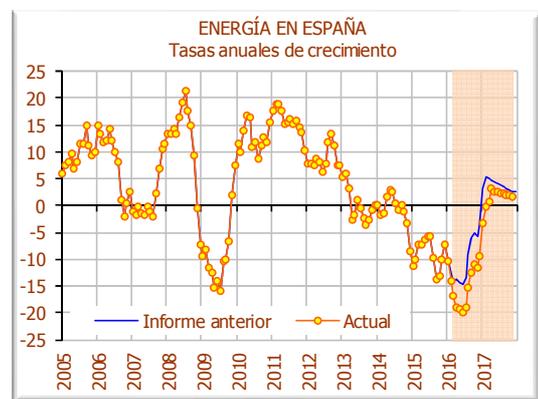
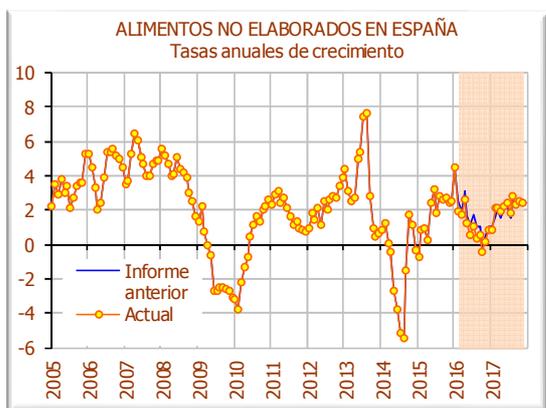
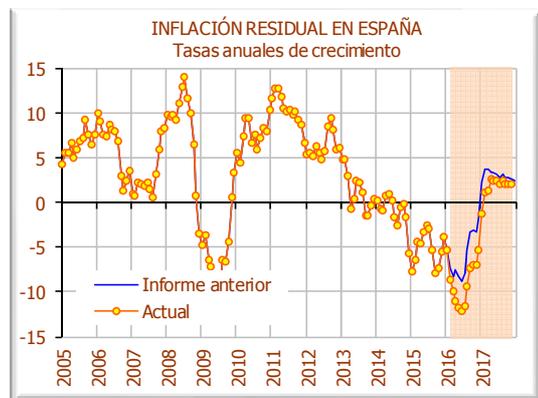
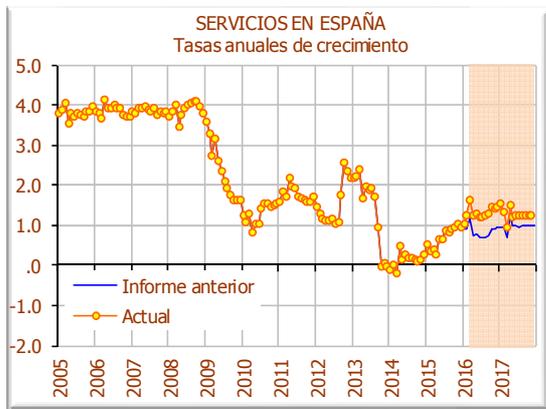
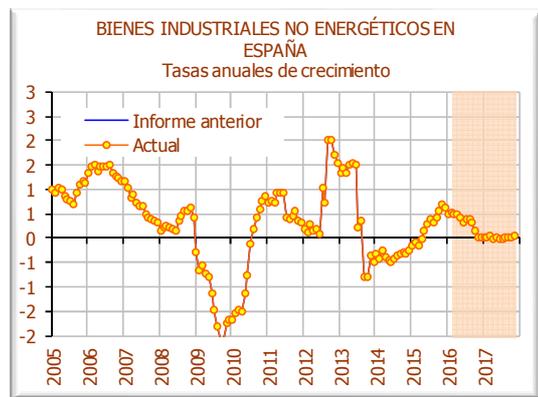
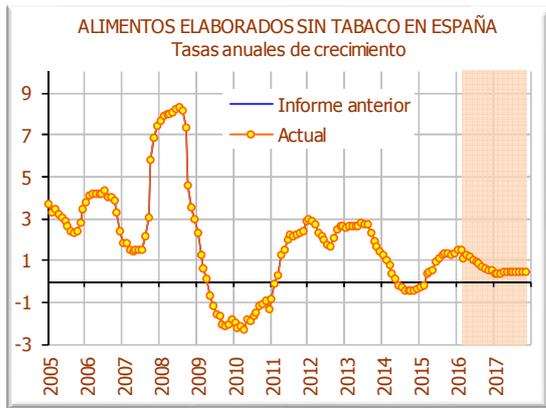
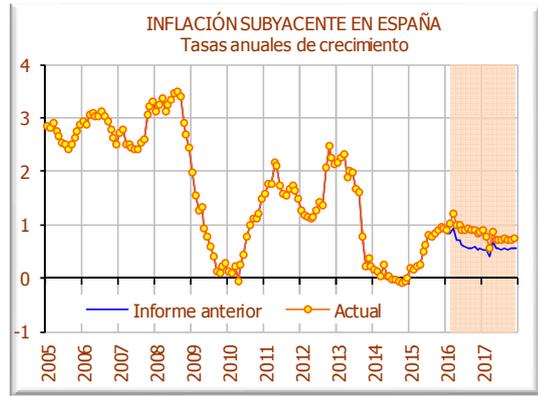
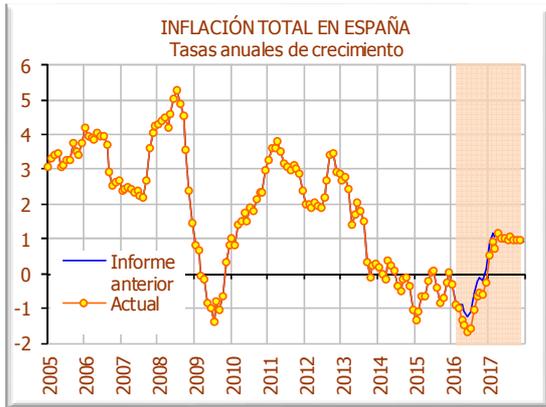
PREDICCIONES ACTUALIZADAS DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

Cuadro 5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					TOTAL	Residual			TOTAL 100%
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	Alimentos no elaborados		Energía	TOTAL		
Pesos 2016	13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.3	0.8	-4.7	0.0	-1.6	1.2	-6.2	-3.5	-1.9
		2017	0.1	0.3	-4.7	0.0	-1.5	1.2	0.2	0.6	-1.1
	Febrero	2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.1	-1.5	-2.9	-2.4	-0.4
		2017	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.0	0.0
	Marzo	2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.2	1.1	0.6	0.7	-0.7	-0.8	-0.4	0.5
		2017	0.1	0.3	1.1	0.2	0.5	-0.7	0.2	-0.2	0.4
	Abril	2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	-0.1	0.0	2.9	-0.1	0.9	0.4	-2.1	-1.0	0.5
		2017	0.0	0.0	2.8	0.5	1.2	0.2	0.1	0.2	1.0
	Mayo	2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.3	0.8	0.1	0.3	0.0	0.6	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
	Junio	2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.5	0.3	0.3	0.1
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.6	0.1	0.3	0.1
	Julio	2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	0.0	0.3	-3.8	0.6	-1.0	-0.6	0.2	-0.1	-0.8
		2017	0.0	0.3	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	0.1	-0.4	-0.9
	Agosto	2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.1	0.9	0.3	0.5	0.2
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.5	0.1	1.9	0.1	0.9	0.3
	Septiembre	2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.4	1.3	-0.7	0.1	0.0	0.3	0.1	0.1
		2017	0.1	0.3	1.3	-0.8	0.0	-0.5	0.1	-0.1	0.0
	Octubre	2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	0.0	0.0	2.9	-0.2	0.8	0.3	0.2	0.3	0.7
		2017	0.0	0.0	2.9	-0.2	0.9	0.4	0.1	0.2	0.7
	Noviembre	2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	0.1	0.3	1.4	-0.2	0.4	-0.1	0.2	0.1	0.3
		2017	0.1	0.3	1.4	-0.2	0.4	-0.2	0.1	0.0	0.3
	Diciembre	2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.6	0.2	0.4	0.1
		2017	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.5	0.1	0.3	0.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 11 de marzo de 2016

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento



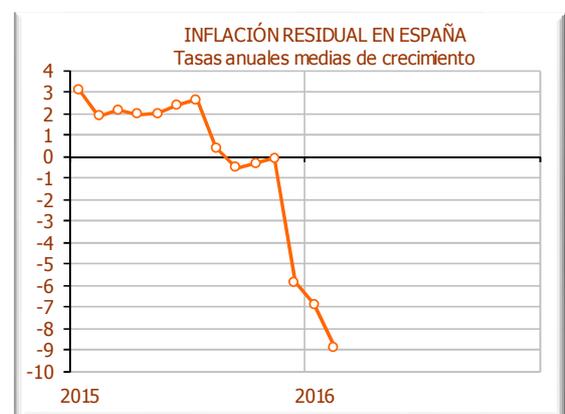
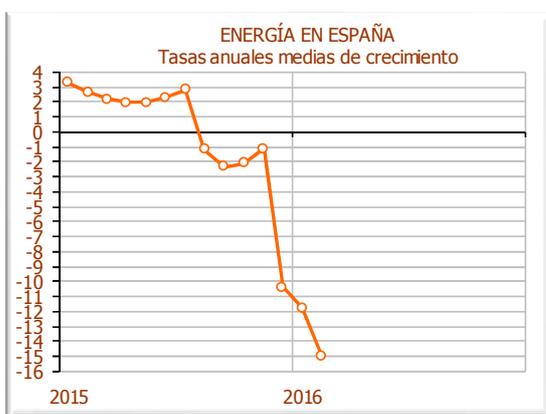
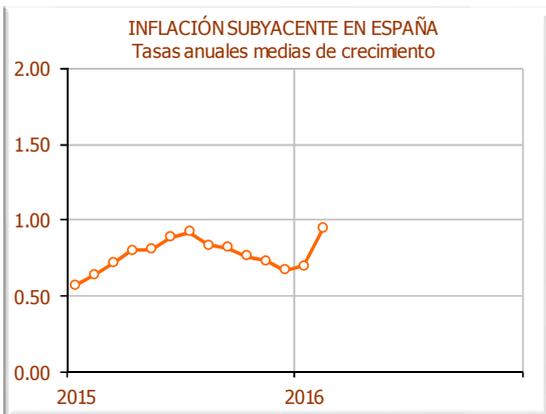
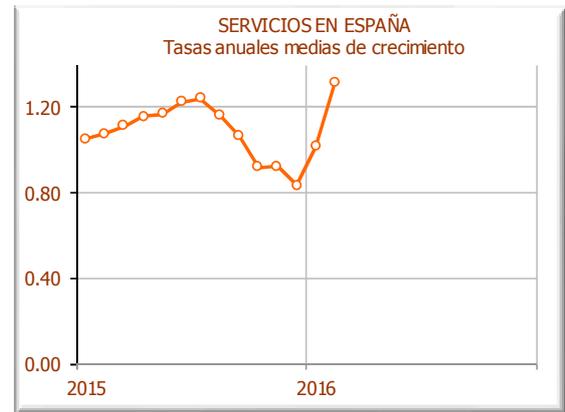
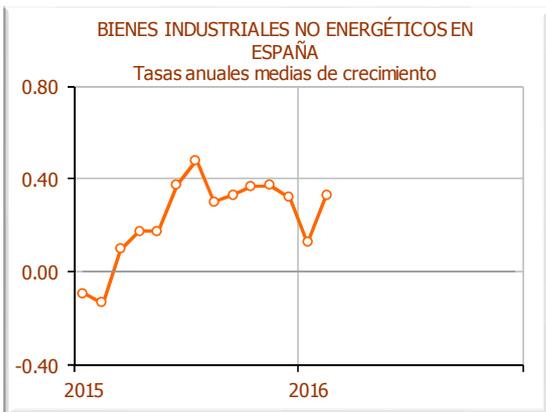
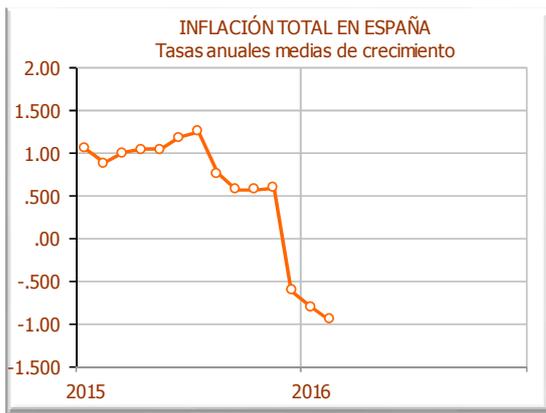
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016

Fecha informe anterior: 12 de febrero de 2016

PREDICIONES ACTUALIZADAS DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

CAMBIOS EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de marzo de 2016