

IPC mayo 2018

Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en mayo un incremento mensual del 0,9%, lo que elevó la tasa de inflación hasta el 2,1%, desde el 1,1% del mes anterior. La tasa armonizada también aumentó en un punto porcentual hasta el 2,1%, dos décimas porcentuales por encima de la media provisional de la zona euro. La inflación subyacente se elevó en tres décimas hasta el 1,1%, el mismo nivel que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos.

El incremento registrado en mayo ha sido sensiblemente superior a lo esperado, lo que ha obedecido a la desviación al alza con respecto a lo previsto en los alimentos no elaborados y, sobre todo, en los productos energéticos, como consecuencia, fundamentalmente, del inesperado repunte del precio de la electricidad, cuyo comportamiento es muy volátil, además de reflejar las tendencias inflacionistas que vienen registrándose en ese mercado.

Cuadro 1
IPC MAYO 2018: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
 Tasas de variación anual en porcentaje

	Abril 2018 Observado	Mayo 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,1	2,1	1,7	0,4
1.2. Inflación subyacente	0,8	1,1	1,1	0,0
1.2.1. Alimentos elaborados	1,4	1,3	1,2	0,1
1.2.2. BINE	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2.3. Servicios	1,1	1,8	1,8	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	2,0	3,5	2,1	1,4
1.4. Productos energéticos	2,3	7,8	5,4	2,4
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 ligeramente su tasa de inflación hasta el 1,3%, mientras que los bienes industriales no energéticos (BINE) mantuvieron estable la suya en el 0%. La inflación de los servicios aumentó desde el 1,1% hasta el 1,8%, debido a que este año los precios de este grupo se incrementaron un 0,3% en el mes, mientras que en mayo del año pasado sufrieron un descenso del 0,4% por el efecto del final de la Semana Santa –este año dicho efecto fue en abril, por el diferente calendario-.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron sensiblemente su tasa de inflación hasta el 3,5%, destacando el aumento de las frutas,

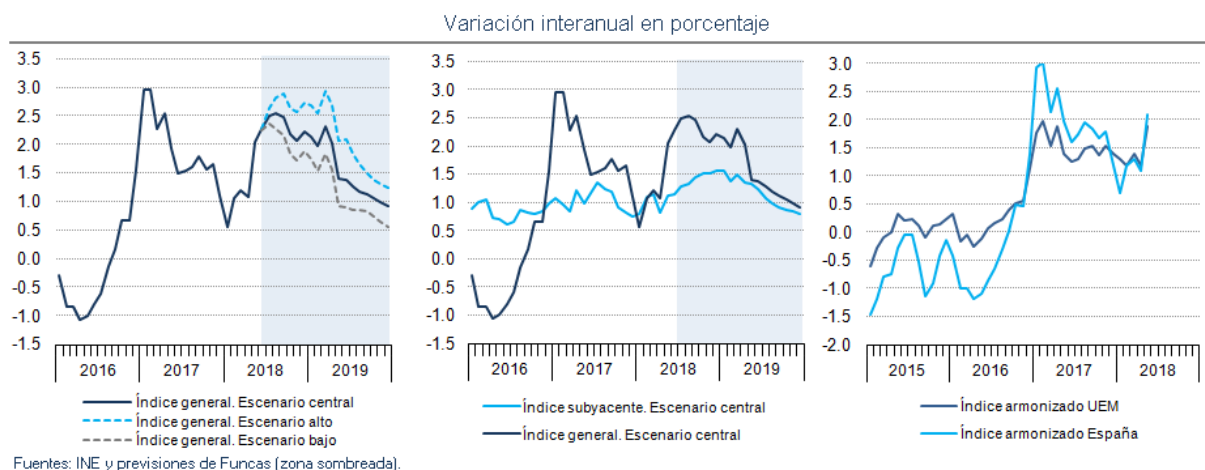
legumbres y hortalizas frescas. Finalmente, los productos energéticos elevaron la suya hasta el 7,8%, con una fuerte subida en los carburantes y en la electricidad que ha más que contrarrestado la bajada del gas.

En suma, el aumento de la inflación en mayo ha procedido del incremento de los servicios por el diferente calendario de la Semana Santa, y, sobre todo, por el encarecimiento de los alimentos no elaborados, los combustibles y la electricidad.

En las últimas semanas el precio del crudo se ha estabilizado en torno a los 75 dólares, que era el incorporado en el anterior escenario central de previsiones. No obstante, el imprevisto repunte de los productos energéticos obliga a revisar estas al alza. La previsión para la tasa interanual de diciembre se sitúa ahora en el 2,2% (dos décimas porcentuales más que en las previsiones anteriores), y la tasa media anual en el 1,9% (también dos décimas superior). La tasa media anual esperada para 2019 es del 1,5%, con una interanual en diciembre del 0,9%.

En un escenario en el que el precio del petróleo continúa ascendiendo hasta los 90 dólares, la tasa media anual sería del 2,1% este año y el 2,0% el próximo. Finalmente en un escenario en el que el precio del petróleo desciende desde el nivel actual hasta los 65 dólares, las tasas medias anuales serían del 1,7% y el 1,1% en 2018 y 2019 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: 14-06-18		Último dato observado: MAYO 2017													
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
	Media anual ...	--	-0,2	--	0,8	--	0,8	--	0,5	--	1,1	--	2,3	--	-8,6
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	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	0,2	1,2	0,0	1,1	-0,2	0,1	0,6	1,8	-0,8	3,2	1,2	10,0
	Julio	-0,5	2,5	-0,6	1,3	0,0	1,0	-3,5	0,3	0,8	2,0	0,1	3,8	0,1	10,8
	Agosto	0,2	2,5	0,2	1,3	0,1	0,8	-0,1	0,4	0,5	2,1	0,3	5,0	0,2	9,9
	Septiembre	0,1	2,5	0,1	1,5	0,1	1,2	1,5	0,6	-0,7	2,1	-0,1	3,7	0,3	9,2
	Octubre	0,6	2,2	0,7	1,5	0,1	1,1	2,9	0,8	-0,4	2,2	0,1	0,7	0,8	7,9
	Noviembre	0,4	2,1	0,4	1,5	0,1	1,0	1,5	0,8	-0,2	2,1	0,0	1,8	0,5	6,2
	Diciembre	0,2	2,2	0,1	1,6	0,0	1,0	-0,4	1,0	0,4	2,2	0,9	2,8	0,5	6,5
Media anual ...	--	1,9	--	1,2	--	1,1	--	0,3	--	1,9	--	2,5	--	5,9	
2019	Enero	-1,2	2,1	-1,4	1,6	0,2	1,0	-4,5	0,8	-0,2	2,2	0,8	3,0	-0,4	5,7
	Febrero	0,0	2,0	0,1	1,4	0,0	1,0	-0,5	0,7	0,4	1,9	-0,8	2,5	-0,3	5,9
	Marzo	0,4	2,3	0,6	1,5	0,1	0,9	1,0	0,8	0,6	2,1	-0,1	2,2	-0,3	8,4
	Abril	0,5	2,0	0,7	1,4	0,0	0,7	2,6	0,8	-0,2	1,9	0,1	2,3	-0,2	6,6
	Mayo	0,3	1,4	0,3	1,3	0,1	0,7	0,7	0,7	0,2	1,9	0,2	0,7	0,0	2,3
	Junio	0,3	1,4	0,2	1,2	0,0	0,7	-0,4	0,6	0,5	1,8	0,5	2,0	0,9	2,0
	Julio	-0,6	1,3	-0,8	1,1	0,0	0,7	-3,7	0,3	0,7	1,7	0,3	2,2	0,1	2,0
	Agosto	0,1	1,2	0,1	1,0	0,1	0,7	-0,3	0,1	0,4	1,6	0,5	2,4	0,0	1,8
	Septiembre	0,1	1,1	0,0	0,9	0,1	0,7	1,3	0,0	-0,7	1,6	0,1	2,5	0,2	1,7
	Octubre	0,6	1,1	0,6	0,9	0,1	0,8	2,8	-0,1	-0,5	1,5	0,0	2,4	0,6	1,5
	Noviembre	0,3	1,0	0,3	0,9	0,1	0,8	1,4	-0,3	-0,2	1,6	-0,1	2,3	0,0	1,0
	Diciembre	0,1	0,9	0,0	0,8	0,0	0,8	-0,6	-0,5	0,4	1,6	0,7	2,1	0,5	1,0
Media anual ...	--	1,5	--	1,2	--	0,8	--	0,3	--	1,8	--	2,2	--	3,3	

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 75 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,18.

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.