

IPC mayo 2017

Previsiones hasta diciembre 2018

El **IPC** registró un descenso del 0,1% en mayo, lo que ha hecho descender la tasa de inflación desde el 2,6% hasta el 1,9%. La inflación **subyacente** descendió dos décimas porcentuales hasta el 1%. La tasa de inflación armonizada se redujo seis décimas porcentuales hasta el 2%, aunque todavía se encuentra seis décimas por encima de la media de la zona euro. El diferencial en la tasa subyacente era nulo en abril, último mes para el que se dispone del dato. La tasa de inflación del núcleo inflacionista –que excluye todos los alimentos y los productos energéticos- se redujo cuatro décimas hasta el 1,1%.

El descenso de la tasa general de inflación ha sido algo más intenso de lo esperado, debido a que la caída de la misma en los productos energéticos ha sido más intensa de lo previsto.

Cuadro 1
IPC MAYO 2017: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
 Tasas de variación anual en porcentaje

	Abril 2017 Observado	Mayo 2017		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,6	1,9	2,0	-0,1
1.2. Inflación subyacente	1,2	1,0	0,9	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,2	0,4	0,2	0,2
1.2.2. BINE	0,3	0,1	0,3	-0,2
1.2.3. Servicios	2,1	1,7	1,5	0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	3,4	2,8	2,5	0,3
1.4. Productos energéticos	12,0	8,3	9,5	-1,2
2. Núcleo inflacionista	1,5	1,1	1,0	0,1

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

Entre los componentes del índice **subyacente**, los **alimentos elaborados** elevaron su tasa de inflación hasta el 0,4% debido, sobre todo, a la subida de precio del aceite, mientras que los **bienes industriales** redujeron la suya hasta el 0,1%. Los servicios registraron un descenso de cuatro décimas porcentuales en su tasa de inflación, a causa del diferente calendario de Semana Santa –este año fue en abril, de modo que la corrección de precios posterior ha sido en mayo-.

Con respecto a los componentes más volátiles, los **alimentos no elaborados** redujeron su tasa de inflación hasta el 2,8% a causa del descenso de la misma en las frutas frescas –su tasa interanual de inflación se redujo pese a que sus precios subieron en el mes-, así como

en las legumbres. En los **productos energéticos** se produjo un descenso muy acusado de la tasa de inflación desde el 12% hasta el 8,3%, ya que a la cancelación del efecto escalón derivado de la importante subida de precios que tuvo lugar el mismo mes del pasado año, se une un descenso de los mismos en mayo del año actual a causa de la bajada de la cotización del petróleo.

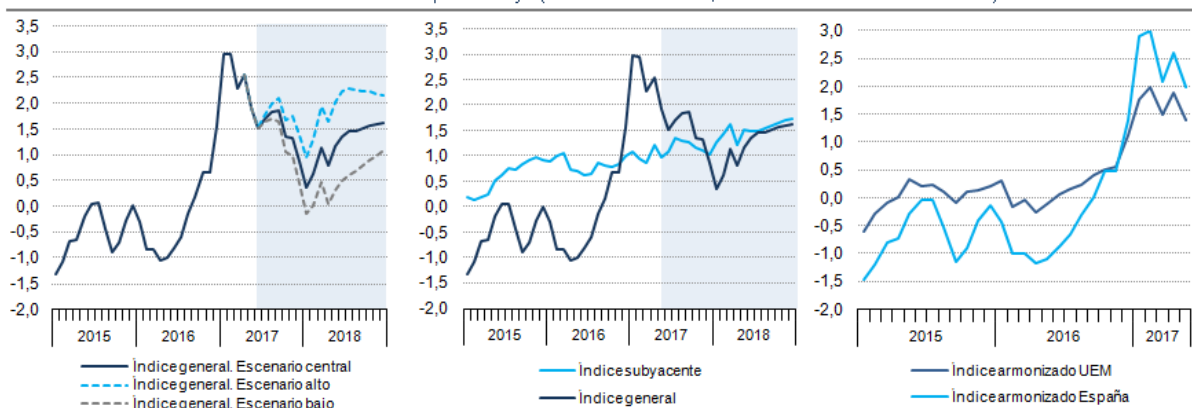
En suma, el intenso descenso de la tasa de inflación de mayo, previsto casi en su totalidad, se ha debido a la cancelación de las subidas de precios de los servicios vinculadas a la Semana Santa y a la bajada de la inflación en los productos energéticos.

El precio del petróleo ha registrado un importante descenso en las últimas semanas, intensificado por la apreciación experimentada por el euro, lo que modifica de forma significativa el escenario central de previsiones, el cual parte de la hipótesis de que el precio del petróleo –en euros– se mantiene estable en el nivel actual a lo largo del horizonte de la previsión. Con el precio actual del petróleo, así como el tipo de cambio actual del euro, las previsiones de inflación para el resto del año sufren un recorte hasta una tasa del 0,9% en diciembre y una media anual del 1,9% (frente a un 1,1% y un 2,1% en las previsiones anteriores). Para 2018 la previsión en este escenario se reduce hasta el 1,2% de media anual (una décima menos). La previsión para la tasa subyacente sufre escasos cambios.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende progresivamente hasta 60 dólares en el primer trimestre de 2018, la tasa media anual sería del 2,1% en 2017 y del 2% en 2018. Finalmente en un escenario alternativo en el que el precio del petróleo desciende de forma progresiva hasta 35 dólares a mediados de 2018, las tasas medias anuales serían del 1,8% en 2017 y del 0,5% en 2018.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje (escenario central, salvo indicación en contrario)



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

Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-06-2017

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
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	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	--	2,2	--	-8,6
2017	Enero	-0,5	3,0	-1,5	1,1	0,2	0,3	-4,5	0,8	-0,3	1,3	1,8	4,0	4,6	17,5
	Febrero	-0,4	3,0	0,0	1,0	-0,2	0,0	-0,5	0,6	0,3	1,3	0,9	5,4	-3,5	16,8
	Marzo	0,0	2,3	0,5	0,9	0,2	0,1	1,1	0,6	0,2	1,1	-1,2	4,3	-2,6	11,7
	Abril	1,0	2,6	1,2	1,2	0,1	0,2	2,5	0,3	0,8	2,1	-0,4	3,4	0,5	12,0
	Mayo	-0,1	1,9	0,1	1,0	0,3	0,4	0,7	0,1	-0,4	1,7	0,3	2,8	-1,1	8,3
	Junio	0,1	1,5	0,1	1,1	0,1	0,7	-0,3	0,1	0,4	1,8	0,8	2,8	-1,0	3,6
	Julio	-0,6	1,7	-0,7	1,4	0,2	1,0	-3,7	0,3	0,8	1,9	0,4	1,0	-0,5	4,1
	Agosto	0,3	1,9	0,3	1,3	0,2	1,2	-0,3	0,0	0,6	1,8	0,8	2,1	0,0	5,2
	Septiembre	0,0	1,9	0,0	1,3	0,3	1,4	1,3	0,0	-0,9	1,8	0,0	4,8	0,3	4,0
	Octubre	0,6	1,4	0,7	1,2	0,2	1,7	2,9	-0,1	-0,3	1,7	-0,1	4,4	0,4	0,5
	Noviembre	0,3	1,3	0,4	1,1	0,2	1,8	1,4	-0,2	-0,1	1,7	0,0	4,8	0,1	0,5
	Diciembre	0,1	0,9	0,0	1,0	0,3	2,1	-0,6	-0,2	0,3	1,4	0,7	4,1	0,6	-2,5
Media anual ...	--	1,9	--	1,1	--	0,9	--	0,2	--	1,6	--	3,7	--	6,6	
2018	Enero	-1,1	0,4	-1,3	1,3	0,4	2,3	-4,4	-0,1	0,0	1,7	0,5	2,8	-0,7	-7,4
	Febrero	-0,1	0,6	0,1	1,4	0,2	2,7	-0,3	0,1	0,4	1,8	-1,1	0,7	-1,1	-5,2
	Marzo	0,5	1,2	0,6	1,6	0,1	2,7	1,1	0,2	0,5	2,1	-0,1	1,8	-0,1	-2,7
	Abril	0,6	0,8	0,8	1,2	0,2	2,8	2,7	0,3	-0,1	1,2	0,4	2,6	-0,2	-3,4
	Mayo	0,3	1,2	0,3	1,5	0,1	2,6	0,7	0,3	0,2	1,8	0,4	2,7	-0,1	-2,4
	Junio	0,3	1,4	0,1	1,5	0,1	2,6	-0,3	0,4	0,3	1,8	0,6	2,5	1,1	-0,3
	Julio	-0,5	1,5	-0,6	1,5	0,2	2,5	-3,6	0,5	0,8	1,8	0,5	2,5	0,2	0,4
	Agosto	0,3	1,5	0,3	1,6	0,2	2,5	-0,2	0,5	0,6	1,8	0,6	2,4	0,0	0,4
	Septiembre	0,1	1,5	0,1	1,6	0,3	2,5	1,4	0,6	-0,8	1,9	-0,1	2,3	0,3	0,4
	Octubre	0,7	1,6	0,8	1,7	0,2	2,4	3,0	0,6	-0,3	2,0	-0,3	2,0	0,6	0,6
	Noviembre	0,4	1,6	0,5	1,7	0,2	2,4	1,4	0,7	0,0	2,1	0,0	2,0	0,1	0,6
	Diciembre	0,2	1,6	0,1	1,7	0,3	2,4	-0,5	0,7	0,3	2,1	0,8	2,1	0,6	0,6
Media anual ...	--	1,2	--	1,5	--	2,5	--	0,4	--	1,8	--	2,2	--	-1,6	

Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene estable en 47 dólares, y el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,11.

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.