

## IPC junio 2017

### Previsiones hasta diciembre 2018

El **IPC** registró una variación nula en junio, lo que ha dado lugar a un descenso de la tasa interanual de inflación de cuatro décimas porcentuales hasta el 1,5%. La inflación subyacente se incrementó en dos décimas porcentuales hasta el 1,2%. La tasa de inflación en el núcleo inflacionista –que excluye todos los alimentos y los productos energéticos– aumentó dos décimas porcentuales hasta el 1,3%.

La tasa armonizada descendió hasta el 1,6%, tres décimas porcentuales más que la media de la zona euro. En la inflación subyacente el diferencial con la media de la zona euro era nulo en mayo, último mes para el que se dispone de datos.

El resultado en el índice general ha sido el previsto, aunque se ha producido una desviación al alza con respecto a lo previsto en la tasa subyacente, compensada con una desviación en el sentido contrario en los alimentos no elaborados.

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

	Mayo 2017 Observado	Junio 2017		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,9	1,5	1,5	0,0
1.2. Inflación subyacente	1,0	1,2	1,1	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,4	0,7	0,7	0,0
1.2.2. BINE	0,1	0,2	0,1	0,1
1.2.3. Servicios	1,7	1,9	1,8	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	2,8	1,4	2,8	-1,4
1.4. Productos energéticos	8,3	3,7	3,6	0,1
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,3	1,2	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 0,7% debido, en parte, a la subida de precio del aceite, mientras que los **bienes industriales** elevaron la suya hasta el 0,2%. Los servicios registraron un ascenso de dos décimas porcentuales en su tasa de inflación, hasta el 1,9%, debido sobre todo al aumento de la misma en los alojamientos, como consecuencia de la intensa afluencia de turistas.

Con respecto a los componentes más volátiles, los **alimentos no elaborados** redujeron su tasa de inflación hasta el 1,4% a causa del descenso de la misma en las frutas frescas, así como en las legumbres. En los **productos energéticos** se produjo un descenso muy acusado de la tasa de inflación desde el 8,3% hasta el 3,7%, 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 junio del año actual a causa de la bajada de la cotización del petróleo.

En suma, el descenso de la tasa de inflación de junio se ha debido a la caída de la misma en los componentes más volátiles, que ha compensado el ascenso en la inflación subyacente.

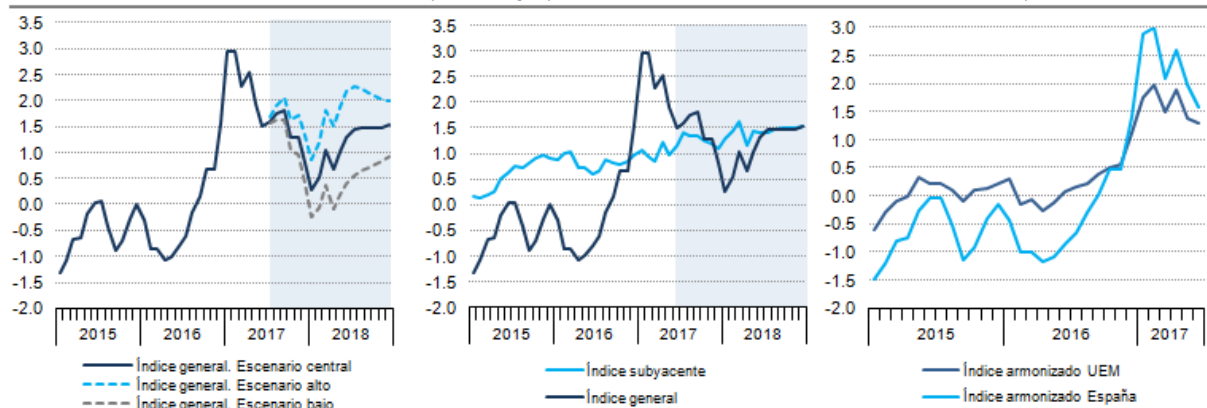
El precio del petróleo se ha recuperado en las últimas semanas hasta en torno a los 47 dólares, tras los descensos sufridos en mayo y junio, aunque sigue por debajo de los niveles alcanzados en los primeros meses del año. No obstante, dicha recuperación ha sido contrarrestada por la notable apreciación registrada por el euro.

Las previsiones no experimentan cambios significativos. En el escenario central de previsiones, que 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, la previsión para la tasa media anual en 2017 se mantiene en el 1,9%, y la correspondiente a 2018 también continúa sin cambios en el 1,2%. La tasa interanual de diciembre de este año se situará por debajo del 1%, y en diciembre del año próximo será del 1,5%.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende progresivamente hasta 60 dólares a mediados de 2018, la tasa media anual sería del 2% en 2017 y del 1,9% 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 0,4% 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: 13-07-2017

Último dato observado: JULIO 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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,5</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>-9,0</b>
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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,2</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>2,2</b>	--	<b>-8,6</b>
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 .....	0,0	1,5	0,2	1,2	0,2	0,7	-0,3	0,2	0,5	1,9	-0,5	1,4	-0,9	3,7
	Julio .....	-0,6	1,6	-0,7	1,4	0,1	1,0	-3,7	0,3	0,8	2,0	0,3	-0,3	-1,0	3,7
	Agosto .....	0,3	1,8	0,3	1,4	0,2	1,1	-0,3	0,1	0,6	1,9	0,8	0,8	0,1	4,9
	Septiembre .....	0,1	1,8	0,0	1,4	0,2	1,3	1,3	0,1	-0,8	2,0	0,2	3,7	0,3	3,7
	Octubre .....	0,6	1,3	0,7	1,3	0,1	1,4	2,9	-0,1	-0,3	2,0	0,0	3,3	0,4	0,3
	Noviembre .....	0,4	1,3	0,4	1,2	0,2	1,5	1,4	-0,2	-0,1	2,0	0,0	3,7	0,1	0,3
	Diciembre .....	0,1	0,8	0,0	1,1	0,1	1,6	-0,6	-0,2	0,3	1,7	0,6	2,9	0,6	-2,7
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>6,4</b>	
2018	Enero .....	-1,1	0,3	-1,3	1,3	0,3	1,7	-4,4	0,0	0,0	1,9	0,5	1,6	-0,6	-7,5
	Febrero .....	-0,1	0,5	0,1	1,5	0,1	2,0	-0,2	0,3	0,3	2,0	-1,1	-0,5	-1,1	-5,3
	Marzo .....	0,5	1,1	0,6	1,6	0,1	2,0	1,2	0,4	0,5	2,3	-0,1	0,6	-0,1	-2,8
	Abril .....	0,6	0,7	0,7	1,2	0,1	2,1	2,6	0,4	-0,2	1,3	0,4	1,4	-0,2	-3,4
	Mayo .....	0,3	1,0	0,3	1,5	0,1	1,9	0,8	0,6	0,2	1,9	0,4	1,5	0,0	-2,4
	Junio .....	0,3	1,3	0,2	1,4	0,1	1,8	-0,2	0,7	0,4	1,8	0,6	2,7	1,1	-0,4
	Julio .....	-0,5	1,5	-0,7	1,4	0,1	1,7	-3,6	0,8	0,8	1,7	0,5	2,8	0,3	0,8
	Agosto .....	0,3	1,5	0,3	1,5	0,2	1,7	-0,1	0,9	0,6	1,8	0,6	2,6	0,0	0,8
	Septiembre .....	0,0	1,5	0,0	1,5	0,2	1,7	1,4	1,0	-0,8	1,8	-0,2	2,2	0,3	0,8
	Octubre .....	0,7	1,5	0,7	1,5	0,1	1,6	3,0	1,1	-0,3	1,7	-0,3	1,9	0,6	1,0
	Noviembre .....	0,4	1,5	0,4	1,5	0,2	1,6	1,5	1,1	-0,1	1,7	0,0	1,9	0,1	1,0
	Diciembre .....	0,1	1,5	0,0	1,6	0,1	1,6	-0,5	1,2	0,3	1,7	0,8	2,1	0,6	1,0
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>-1,4</b>	

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 1,13.

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.