

## IPC junio 2018

### Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en junio un incremento mensual del 0,3%, lo que elevó la tasa de inflación hasta el 2,3%, desde el 2,1% del mes anterior. La tasa armonizada también se elevó hasta el 2,3%, tres décimas porcentuales por encima del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente descendió una décima hasta el 1%, el mismo nivel que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos.

El resultado registrado en junio ha sido el previsto, si bien la composición ha diferido algo con respecto a las previsiones: la inflación en los alimentos no elaborados ha sido sensiblemente superior a lo esperado, mientras que en los servicios y bienes ha sido algo inferior.

Cuadro 1  
**IPC JUNIO 2018: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**

Tasas de variación anual en porcentaje

	Mayo 2018 Observado	Junio 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,1	2,3	2,3	0,0
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,0	1,1	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,3	1,0	1,1	-0,1
1.2.2. BINE	0,0	-0,1	0,1	-0,2
1.2.3. Servicios	1,8	1,6	1,8	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	3,5	5,4	3,2	2,2
1.4. Productos energéticos	7,8	9,9	10,0	-0,1
2. Núcleo inflacionista	1,1	1,0	1,1	-0,1

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 1%, al igual que los bienes industriales no energéticos (BINE), que situaron la suya en el -0,1%. La inflación de los servicios descendió desde el 1,8% hasta el 1,6%, por la bajada de la misma en los vuelos internacionales, hoteles y paquetes turísticos internacionales.

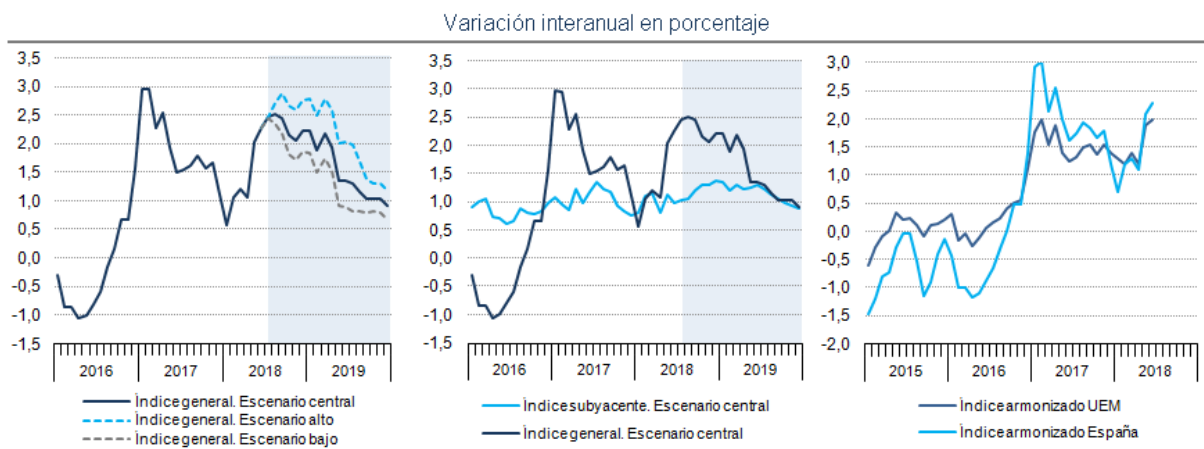
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron sensiblemente su tasa de inflación hasta el 5,4%, destacando el aumento de las frutas frescas. Finalmente, los productos energéticos elevaron la suya hasta el 9,9%, con una subida en los carburantes y en la electricidad que ha más que contrarrestado la bajada del gas.

En suma, el aumento de la inflación en mayo ha procedido del comportamiento de los grupos más volátiles –alimentos frescos y productos energéticos-.

En las últimas semanas el precio del crudo se ha mantenido muy estable en torno a los 75 dólares, que era el incorporado en el anterior escenario central de previsiones –aunque en los días más recientes ha descendido hasta 72 dólares-. Manteniendo sin cambios la hipótesis de partida de dicho escenario, consistente en que el precio se sitúa en el nivel de 75 dólares a lo largo de todo el horizonte de previsión, las previsiones no sufren modificaciones. La correspondiente a la tasa interanual de diciembre continúa en el 2,2%, y la tasa media anual en el 1,9%. La tasa media anual esperada para 2019 es del 1,5%, con una interanual en diciembre del 0,9%, también sin cambios con respecto a las anteriores previsiones.

En un escenario en el que el precio del petróleo asciende hasta los 90 dólares, la tasa media anual sería del 2% este año y 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**



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: 13-07-18

Último dato observado: JUNIO 2018

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
	<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>2,3</b>	--	<b>-8,6</b>
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
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,6</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>8,0</b>
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	0,1	1,0	0,0	1,0	-0,3	-0,1	0,3	1,6	1,3	5,4	1,0	9,9
	Julio .....	-0,5	2,5	-0,7	1,0	0,0	0,9	-3,5	0,2	0,7	1,6	0,1	6,0	0,4	10,9
	Agosto .....	0,2	2,5	0,2	1,1	0,1	0,8	-0,1	0,2	0,5	1,7	0,3	7,2	0,3	10,1
	Septiembre .....	0,1	2,5	0,1	1,2	0,1	1,1	1,5	0,4	-0,6	1,8	-0,1	5,9	0,3	9,4
	Octubre .....	0,6	2,2	0,7	1,3	0,1	1,1	2,9	0,5	-0,4	1,9	0,1	2,9	0,6	7,9
	Noviembre .....	0,4	2,1	0,4	1,3	0,1	1,0	1,5	0,5	-0,1	1,9	0,0	3,9	0,4	6,2
	Diciembre .....	0,2	2,2	0,1	1,4	0,0	1,0	-0,5	0,7	0,4	1,9	0,9	5,0	0,5	6,5
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>3,8</b>	--	<b>5,9</b>	
2019	Enero .....	-1,1	2,2	-1,4	1,4	0,2	1,0	-4,5	0,6	-0,2	2,0	0,6	5,0	0,3	6,5
	Febrero .....	-0,2	1,9	0,1	1,2	0,0	1,0	-0,4	0,5	0,4	1,7	-0,8	4,4	-1,9	5,1
	Marzo .....	0,4	2,2	0,6	1,3	0,1	1,0	1,1	0,6	0,5	1,9	-0,1	4,2	-0,7	7,1
	Abril .....	0,6	2,0	0,8	1,2	0,0	0,8	2,6	0,6	0,0	1,8	0,0	4,2	-0,2	5,4
	Mayo .....	0,3	1,4	0,4	1,3	0,1	0,8	0,7	0,6	0,3	1,8	0,2	2,5	0,0	1,2
	Junio .....	0,3	1,4	0,1	1,3	0,0	0,8	-0,4	0,6	0,4	1,9	0,4	1,6	1,4	1,6
	Julio .....	-0,6	1,3	-0,7	1,2	0,0	0,8	-3,7	0,5	0,7	1,9	0,3	1,7	0,3	1,5
	Agosto .....	0,1	1,2	0,1	1,1	0,1	0,8	-0,3	0,3	0,4	1,8	0,4	1,7	-0,3	1,0
	Septiembre .....	0,0	1,0	0,0	1,1	0,1	0,8	1,4	0,2	-0,7	1,7	-0,1	1,7	-0,2	0,4
	Octubre .....	0,6	1,1	0,6	1,0	0,1	0,8	2,8	0,2	-0,5	1,6	-0,1	1,6	1,3	1,1
	Noviembre .....	0,4	1,0	0,3	0,9	0,1	0,8	1,4	0,1	-0,2	1,5	-0,1	1,5	0,7	1,4
	Diciembre .....	0,1	0,9	0,0	0,9	0,0	0,8	-0,6	-0,1	0,4	1,5	-0,1	0,6	0,5	1,4
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,4</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>2,5</b>	--	<b>2,7</b>	

(\*) 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.