

IPC mayo 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en mayo una subida mensual del 0,2%, muy por debajo de la subida experimentada el mismo mes del año pasado, lo que ha rebajado la tasa interanual de inflación hasta el 0,8%, desde el 1,5% del mes anterior. La tasa armonizada también descendió hasta el 0,9%, tres décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente se redujo dos décimas hasta el 0,7%, mientras que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se recortó tres décimas porcentuales hasta el 0,8%.

El resultado de mayo ha sido inferior al previsto, debido sobre todo a las desviaciones en los grupos más volátiles –alimentos no elaborados y productos energéticos–, así como en los servicios.

Cuadro 1
IPC MAYO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Abril 2019 Observado	Mayo 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,5	0,8	1,0	-0,2
1.2. Inflación subyacente	0,9	0,7	0,8	-0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,3	0,3	0,4	-0,1
1.2.2. BINE	0,2	0,2	0,2	0,0
1.2.3. Servicios	1,7	1,2	1,4	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	1,8	1,0	1,3	-0,3
1.4. Productos energéticos	5,4	1,3	1,8	-0,5
2. Núcleo inflacionista	1,1	0,8	1,0	-0,2

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados mantuvieron su tasa de inflación en el 0,3%. Sigue destacando la tasa negativa del aceite de oliva, que se sitúa en el -18,1%. Los bienes industriales no energéticos (BINE) también mantuvieron su tasa estable en el 0,2%, mientras que los servicios redujeron la suya en cinco décimas porcentuales hasta el 1,2%, sobre todo por los paquetes turísticos y los vuelos internacionales. Este descenso obedece al diferente calendario de Semana Santa, ya que este año las bajadas de precios posteriores a la misma han tenido lugar en mayo, mientras que el año pasado fueron en abril.

Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 1,0%, por la bajada de las frutas y en las legumbres y hortalizas, que

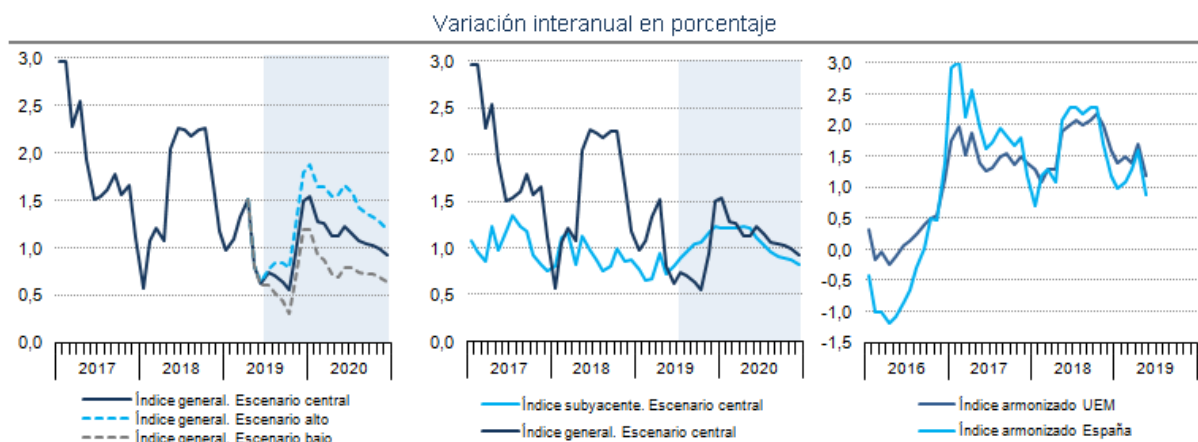
compensaron la subida del pescado. Finalmente, los precios energéticos aumentaron un 0,1% en el mes, frente al ascenso del 4,2% registrado en mayo de 2018, de modo que la tasa de inflación de este grupo ha caído 4,1 puntos porcentuales hasta el 1,3%. La energía eléctrica y el gas redujeron sus precios en mayo, mientras que los combustibles se encarecieron.

En suma, la bajada de la inflación en mayo procedió de los componentes volátiles y de los servicios, como consecuencia del calendario de Semana Santa.

El precio del barril de crudo ha caído en las últimas semanas hasta en torno a 62 dólares desde más de 70 dólares en los meses anteriores, en consonancia con la desaceleración global. A partir de dicha evolución en el precio del petróleo y de los resultados de inflación de mayo, las previsiones se han revisado a la baja. En el escenario central, que supone el mantenimiento del precio de esta materia prima en torno al nivel actual, la previsión para la tasa media anual de este año se ha rebajado hasta un 1% (desde el 1,2% anterior), con una interanual en diciembre del 1,5% (frente al 1,7% anterior). Para 2020, la previsión para la tasa media anual se sitúa en el 1,2% (frente al 1,3% de las previsiones anteriores), y una interanual en diciembre del 0,9%. La tasa subyacente se moverá entre el 0,9% y el 1,1%.

En un escenario en el que el precio del petróleo se eleva hasta 70 dólares, la tasa media anual de 2019 sería del 1,1%, y en 2020 se elevaría hasta el 1,5%. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta 55 dólares, las tasas medias anuales serían del 0,8% en ambos ejercicios.

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: 12-06-19

Último dato observado: MAYO 2019

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
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	Diciembre	-0,4	1,2	0,0	0,9	-0,1	0,5	-0,5	0,2	0,4	1,5	-0,4	3,2	-3,8	2,1
	Media anual	--	1,7	--	0,9	--	1,0	--	0,0	--	1,5	--	3,1	--	6,1
2019	Enero	-1,3	1,0	-1,5	0,8	0,1	0,4	-4,4	0,1	-0,3	1,4	-0,2	2,3	-0,3	1,5
	Febrero	0,2	1,1	0,1	0,7	0,1	0,4	-0,4	0,1	0,5	1,1	0,7	3,4	0,6	2,6
	Marzo	0,4	1,3	0,5	0,7	0,2	0,4	1,0	0,2	0,4	1,1	-1,2	2,0	0,2	5,6
	Abril	1,0	1,5	1,1	0,9	0,1	0,3	2,6	0,2	0,6	1,7	-0,2	1,8	1,3	5,4
	Mayo	0,2	0,8	0,1	0,7	0,1	0,3	0,7	0,2	-0,2	1,2	1,0	1,0	0,1	1,3
	Junio	0,1	0,6	0,2	0,8	0,2	0,6	-0,3	0,2	0,4	1,3	0,9	0,6	-0,9	-0,6
	Julio	-0,6	0,7	-0,7	0,9	0,3	1,0	-3,6	0,3	0,6	1,3	-0,5	1,8	0,2	-1,0
	Agosto	0,1	0,7	0,1	1,0	0,3	1,1	-0,2	0,4	0,3	1,3	0,0	2,1	0,0	-1,9
	Septiembre	0,2	0,7	0,1	1,1	0,3	1,6	1,4	0,3	-0,7	1,4	0,8	2,6	0,4	-3,2
	Octubre	0,8	0,6	0,8	1,1	0,3	1,7	2,9	0,3	-0,3	1,3	2,5	2,3	0,1	-3,9
	Noviembre	0,3	1,0	0,3	1,2	0,3	2,2	1,4	0,3	-0,3	1,4	-0,8	2,5	0,5	-1,5
	Diciembre	0,1	1,5	0,1	1,2	0,3	2,5	-0,5	0,2	0,4	1,4	-0,1	2,8	0,2	2,5
	Media anual	--	1,0	--	0,9	--	1,0	--	0,2	--	1,3	--	2,1	--	0,5
2020	Enero	-1,2	1,5	-1,5	1,2	0,0	2,5	-4,4	0,2	-0,3	1,4	0,5	3,6	-0,3	2,5
	Febrero	0,0	1,3	0,1	1,2	-0,1	2,3	-0,3	0,2	0,5	1,4	0,2	3,1	-1,2	0,6
	Marzo	0,3	1,3	0,5	1,2	-0,1	2,0	1,1	0,3	0,4	1,5	-1,0	3,4	-0,1	0,3
	Abril	0,9	1,1	1,1	1,2	-0,1	1,8	2,6	0,4	0,6	1,6	-0,4	3,2	0,2	-0,8
	Mayo	0,2	1,1	0,1	1,2	-0,1	1,7	0,7	0,4	-0,2	1,6	0,8	3,0	0,2	-0,7
	Junio	0,2	1,2	0,1	1,1	-0,2	1,3	-0,3	0,4	0,3	1,5	0,2	2,3	1,1	1,3
	Julio	-0,7	1,2	-0,8	1,0	-0,1	0,9	-3,6	0,4	0,6	1,5	-1,2	1,6	0,5	1,6
	Agosto	0,0	1,1	0,1	1,0	0,0	0,5	-0,2	0,4	0,2	1,5	-0,2	1,4	0,0	1,6
	Septiembre	0,2	1,0	0,1	0,9	0,1	0,3	1,4	0,4	-0,7	1,4	0,8	1,4	0,5	1,7
	Octubre	0,8	1,0	0,8	0,9	0,2	0,2	2,9	0,4	-0,3	1,4	2,8	1,6	0,0	1,6
	Noviembre	0,2	1,0	0,3	0,9	0,2	0,1	1,4	0,4	-0,3	1,4	-1,2	1,2	0,6	1,6
	Diciembre	0,0	0,9	0,1	0,8	0,1	-0,1	-0,5	0,5	0,4	1,4	-0,5	0,8	0,2	1,7
	Media anual	--	1,2	--	1,1	--	1,1	--	0,4	--	1,5	--	2,2	--	1,1

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 62 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,12.

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.