

IPC junio 2019

Previsiones hasta diciembre 2020

El IPC registró en junio una bajada mensual del 0,1%, frente a la subida registrada en el mismo mes del año pasado, lo que ha rebajado la tasa interanual de inflación hasta el 0,4%, desde el 0,8% del mes anterior. La tasa armonizada también descendió hasta el 0,6%, seis décimas porcentuales por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. La inflación subyacente aumentó dos décimas hasta el 0,9%, al igual que el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, que se situó en el 1%.

El resultado de junio ha sido inferior al previsto, debido a las desviaciones en los alimentos elaborados y, sobre todo, en los productos energéticos.

Cuadro 1				
IPC JUNIO 2019: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Mayo 2019 Observado	Junio 2019		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	0,8	0,4	0,6	-0,2
1.2. Inflación subyacente	0,7	0,9	0,8	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	0,3	0,4	0,6	-0,2
1.2.2. BINE	0,2	0,2	0,2	0,0
1.2.3. Servicios	1,2	1,4	1,3	0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	1,0	0,6	0,6	0,0
1.4. Productos energéticos	1,3	-2,6	-0,6	-2,0
2. Núcleo inflacionista	0,8	1,0	0,8	0,2

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

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación hasta el 0,4%, menos de lo esperado debido a la fuerte caída registrada por el precio del aceite de oliva, que descendió casi un 3% en el mes, situándose en el nivel más bajo desde principios de 2015. Los bienes industriales no energéticos (BINE) mantuvieron su tasa estable en el 0,2%, mientras que los servicios elevaron la suya en dos décimas hasta el 1,4%. Este ascenso obedeció a las subidas registradas en los vuelos y paquetes turísticos, cuyos precios aumentaron en junio de este año en mayor medida que en el mismo mes del año pasado.

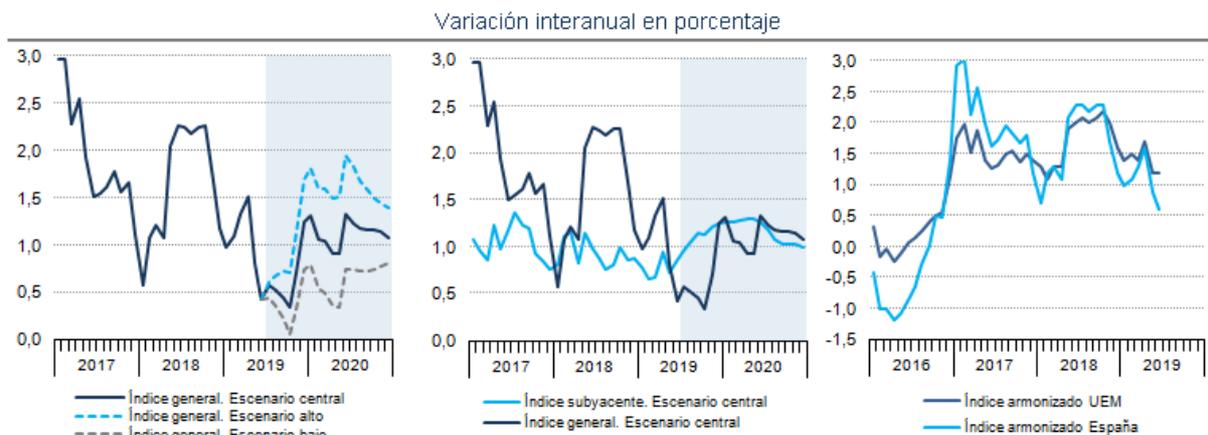
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados redujeron su tasa de inflación hasta el 0,6%, por la bajada de las frutas y las patatas, que compensaron la subida de las legumbres. Finalmente, los precios energéticos se redujeron un 2,8% en el mes, de modo que la tasa de inflación de este grupo ha caído hasta el -2,6%. Las bajadas de precios afectaron tanto a los combustibles como a la electricidad y el gas.

En suma, la bajada de la inflación en junio procedió de los componentes volátiles, mientras que la tasa subyacente se elevó debido al aumento de la inflación en los servicios. Con ello, la tasa subyacente se ha puesto por encima de la general por primera vez desde enero de 2018, y el diferencial positivo con respecto a esta se sitúa en el nivel más alto desde septiembre de 2016.

El precio del barril de crudo se ha situado en las últimas semanas en torno a 64 dólares. A partir del precio de esta materia prima y de los resultados de inflación de junio, las previsiones se han revisado a la baja. En el escenario central, que supone el mantenimiento del crudo en torno al nivel actual, la previsión para la tasa media anual de este año se ha rebajado hasta un 0,8% (desde el 1% anterior), con una interanual en diciembre del 1,3% (frente al 1,5% anterior). Para 2020, la previsión para la tasa media anual se sitúa en el 1,1%, con una interanual en diciembre del 1,1%. La previsión media anual para la tasa subyacente se ha elevado ligeramente, y ahora se sitúa por encima de la correspondiente a la tasa general. La subyacente no era superior a la general desde 2016.

En un escenario en el que el precio del petróleo se encarece un 10%, la tasa media anual de 2019 sería del 1%, y en 2020 se elevaría hasta el 1,6%. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende un 10%, las tasas medias anuales serían del 0,7% 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: 12-07-19

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

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mueve en torno a los 64 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.