

## Previsiones de inflación\*

Los precios bajaron un 0,1% en mayo, lo que ha reducido la tasa de inflación en dos décimas porcentuales hasta el **1,9%**. La tasa **armonizada** también se situó en el **1,9%**, 0,5 puntos porcentuales menos que la tasa media de la eurozona, con lo que se mantiene el diferencial negativo por séptimo mes consecutivo. La inflación **subyacente** se mantuvo estable en el 1,1%, mientras que el **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se mantuvo también en el 0,7%.

La reducción de la tasa de inflación en mayo fue algo mayor de lo esperado como consecuencia del resultado sensiblemente mejor de lo previsto en los componentes más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos). La inflación subyacente se situó en el nivel esperado.

La tasa de inflación de los **alimentos elaborados** aumentó una décima hasta el 3%, lo que se debe sobre todo al inesperado encarecimiento del tabaco. En los **bienes industriales no energéticos** (BINEs) la tasa de inflación se elevó una décima hasta el 0,2%. Desde finales de

\* IPC mayo 2012 - previsiones hasta diciembre 2013.

Cuadro 1

### IPC MAYO 2012: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Abril 2012 Observado	Mayo 2012		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,1	1,9	2,0	-0,1
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,1	1,1	0,0
1.2.1 Alimentos elaborados	2,9	3,0	2,8	0,2
1.2.2 BINE	0,1	0,2	0,2	0,0
1.2.3 Servicios	1,1	1,1	1,1	0,0
1.3. Alimentos sin elaboración	2,1	1,1	1,9	-0,8
1.4. Productos energéticos	8,9	8,3	9,1	-0,8
1.5. Núcleo inflacionista (bienes no energéticos y servicios)	0,7	0,7	0,7	0,0

Fuente: INE (datos observados) y FUNCAS (previsiones).

2011, esta se ha mantenido en un nivel muy reducido, fluctuando entre 0,1% y 0,3%. Si excluimos vestido y calzado, la tasa de inflación de este grupo es del 0%.

La inflación en los **servicios** continúa siendo muy moderada. En mayo se mantuvo en el 1,1%, pese al fuerte incremento de la tasa correspondiente a transporte por ferrocarril o del grupo denominado otros servicios de transporte. En hoteles y viajes organizados la inflación descendió ligeramente.

En cuanto a los grupos más volátiles, los **alimentos no elaborados**, cuya tasa de inflación repuntó el mes anterior hasta el 2,1%, volvió a descender en mayo hasta el 1,1%. Los productos que más pesaron en la subida de abril, pescado fresco y fruta fresca, se movieron en mayo en la dirección opuesta. Destaca especialmente el fuerte retroceso de la tasa interanual en legumbres y hortalizas frescas.

Los **productos energéticos** registraron en su conjunto una bajada de su tasa de inflación hasta el 8,3%, debido al descenso, mayor de lo esperado, de los precios de los carburantes y combustibles, reflejando la notable caída de la cotización del petróleo.

En suma, la bajada de la inflación de mayo se ha debido al descenso de la misma en los alimentos no elaborados y en los combustibles.

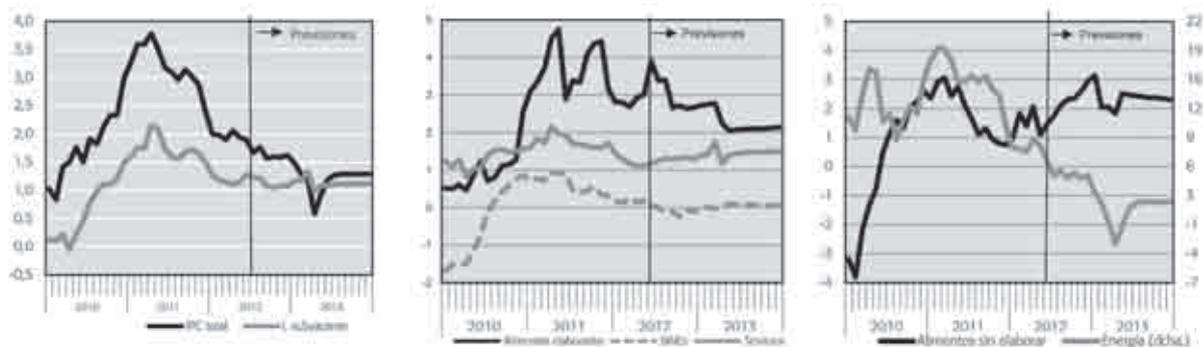
La fuerte reducción del precio del petróleo en las últimas semanas, hasta situarse por debajo de los 100 dólares por barril, ha obligado a revisar notablemente a la baja las previsiones de inflación en el escenario central, que ahora se aproxima al que en los meses anteriores era el escenario bajo. Es decir, la estimación de la tasa de inflación interanual de diciembre sería ahora, en el escenario central en el que se supone que el precio del petróleo se mantiene en el mismo nivel de los últimos días, del 1,6%. La previsión para diciembre de 2013 se sitúa en el 1,3%.

Si el petróleo recuperase una tendencia alcista, la tasa de inflación se movería en un nivel de en torno al 2,1% en diciembre de este año, y del 1,6% en diciembre de 2013. En el escenario alternativo en el que la tendencia continúa a la baja, las tasas interanuales de diciembre serían del 1,2% y del 1,1% respectivamente en 2012 y 2013.

Gráfico 1

**ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de junio 2012, escenario central



Fuente: INE y previsiones de FUNCAS.

Cuadro 2

PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA  
Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Año	Mes	Fecha de actualización: 13-06-2012												Último dato observado: MAYO 2012	
		1. IPC total (a)		1.1. IPC subyacente (a)		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
2010	Diciembre	0,6	3,0	0,3	1,5	1,4	2,6	-0,3	0,9	0,4	1,6	0,6	2,6	2,8	15,6
	<b>Media anual</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>-0,5</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>0,0</b>	--	<b>12,5</b>
	Diciembre	0,1	2,4	0,2	1,5	0,2	3,1	-0,3	0,3	0,5	1,7	0,5	0,7	-0,3	10,3
2011	<b>Media anual</b>	--	<b>3,2</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>3,8</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>15,7</b>
	Enero	-1,1	2,0	-1,7	1,3	0,3	2,8	-4,7	0,2	-0,3	1,4	0,2	1,0	2,3	8,0
	Febrero	0,1	2,0	0,0	1,2	0,2	2,8	-0,4	0,1	0,1	1,3	0,0	1,8	1,1	7,9
2012	Marzo	0,7	1,9	0,5	1,2	0,1	2,7	1,2	0,3	0,2	1,2	0,1	1,4	2,1	7,5
	Abril	1,4	2,1	1,2	1,1	0,6	2,9	2,7	0,1	0,5	1,1	0,6	2,1	2,9	8,9
	Mayo	-0,1	1,9	0,2	1,1	0,3	3,0	0,7	0,2	-0,3	1,1	-0,6	1,1	-1,9	8,3
2012	Junio	-0,2	1,9	0,1	1,3	0,1	3,9	-0,3	0,1	0,3	1,2	0,2	1,5	-2,1	6,6
	Julio	-0,8	1,7	-0,9	1,2	0,1	3,4	-3,9	0,0	0,7	1,2	0,4	1,7	0,0	4,8
	Agosto	0,2	1,8	0,2	1,2	0,2	3,4	-0,3	-0,1	0,6	1,3	0,6	2,1	-0,1	5,5
2012	Septiembre	0,0	1,6	0,0	1,1	0,1	2,7	1,1	-0,1	-0,2	1,3	0,5	2,3	-0,1	4,6
	Octubre	0,8	1,6	0,9	1,0	0,4	2,7	2,9	-0,3	-0,2	1,3	-0,1	2,3	0,6	5,2
	Noviembre	0,4	1,6	0,5	1,1	0,2	2,6	1,5	-0,1	-0,2	1,3	0,2	2,6	0,0	4,6
2012	Diciembre	0,2	1,6	0,1	1,1	0,2	2,7	-0,4	-0,1	0,5	1,3	0,9	2,9	0,0	4,9
	<b>Media anual</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>0,0</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>6,4</b>
	Enero	-1,2	1,5	-1,6	1,2	0,3	2,7	-4,6	0,0	-0,2	1,4	0,4	3,1	0,4	2,9
2013	Febrero	-0,1	1,3	0,0	1,2	0,2	2,7	-0,4	0,0	0,2	1,4	-1,1	2,0	0,0	1,8
	Marzo	0,6	1,2	0,7	1,3	0,1	2,8	1,1	0,0	0,6	1,7	0,1	2,0	0,0	-0,3
	Abril	0,8	0,6	0,9	1,0	0,1	2,2	2,8	0,1	-0,1	1,2	0,3	1,8	0,4	-2,7
2013	Mayo	0,2	0,9	0,2	1,1	0,1	2,1	0,7	0,1	0,0	1,4	0,1	2,5	0,0	-0,8
	Junio	0,1	1,2	0,1	1,1	0,1	2,1	-0,3	0,1	0,3	1,4	0,2	2,5	0,0	1,3
	Julio	-0,7	1,3	-0,9	1,1	0,1	2,1	-3,9	0,1	0,7	1,5	0,3	2,4	0,5	1,8
2013	Agosto	0,2	1,3	0,2	1,1	0,2	2,1	-0,3	0,1	0,6	1,5	0,5	2,4	0,0	2,0
	Septiembre	0,0	1,3	0,0	1,1	0,1	2,1	1,1	0,1	-0,7	1,5	0,4	2,4	0,0	2,0
	Octubre	0,8	1,3	0,9	1,1	0,4	2,1	2,8	0,1	-0,2	1,5	-0,1	2,4	0,6	1,9
2013	Noviembre	0,4	1,3	0,5	1,1	0,2	2,1	1,5	0,1	-0,2	1,5	0,2	2,3	0,0	1,9
	Diciembre	0,2	1,3	0,1	1,1	0,2	2,1	-0,4	0,1	0,5	1,5	0,8	2,3	0,0	1,9
	<b>Media anual</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>0,1</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>1,1</b>

Previsiones en zona sombreada.

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que tanto el precio del petróleo Brent como el tipo de cambio euro/dólar se mantienen estables en torno a las cotizaciones medias de los 15 días anteriores al de la previsión.

(a) El IPC total y subyacente se calculan como media ponderada de sus respectivos componentes.

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.

## Bibliografía

- ESPASA, A., MATEA, M. L., MANZANO, M. C. & CATAJUS, 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.