



## IPC JUNIO 2010 – PREVISIONES HASTA DICIEMBRE 2010

(13 de julio de 2010)

La tasa interanual de **inflación** se redujo tres décimas en junio hasta el **1,5%**, tras registrarse un incremento mensual de los precios del 0,2%. La tasa **armonizada** se situó también en el **1,5%**, lo que supone **una décima porcentual** más que la media de la **zona euro**. La tasa de inflación subyacente se elevó 0,2 pp hasta el 0,4%, mientras que el **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se incrementó también 0,2 pp hasta el 0,3% interanual.

La tasa general de inflación se ha movido en la dirección anunciada, es decir, a la baja, aunque en una cuantía algo inferior a lo previsto, ya que se había estimado un 1,4%. La desviación procede de los componentes volátiles, energía y alimentos no elaborados, cuya tasa de inflación ha sido superior a lo esperado. El resultado del índice subyacente ha coincidido con lo previsto, aunque ha habido pequeñas desviaciones al alza y a la baja en los alimentos y los servicios respectivamente.

Cuadro 1				
IPC JUNIO 2010: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Mayo 2010	Junio 2010		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total.....	1,8	1,5	1,4	0,1
1.2. Inflación subyacente.....	0,2	0,4	0,4	0,0
1.2.1 Alimentos elaborados.....	0,9	1,2	1,1	0,1
1.2.2 BINE.....	-1,1	-0,8	-0,8	0,0
1.2.3 Servicios.....	1,0	1,0	1,1	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración.....	-0,8	0,5	0,1	0,4
1.4. Productos energéticos.....	16,4	10,9	10,1	0,8

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

De los tres grupos que integran el índice subyacente, alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos (BINE) han elevado su tasa de inflación, mientras que los servicios han mantenido la suya estable. En cuanto a los **alimentos elaborados**, su tasa interanual de inflación se ha incrementado en 0,3 pp hasta el 1,2%. Las subidas dentro de este grupo han sido muy generalizadas, destacando las registradas en aceites, leche y tabaco.

En cuanto a los **BINE**, en junio los precios descendieron un 0,2% sobre el mes anterior, en línea con lo que es habitual en dicho mes del año, debido al inicio de las rebajas, pero la tasa interanual se incrementó en 0,3 pp hasta el **-0,8%**. El incremento de la tasa interanual fue también muy generalizado por productos.

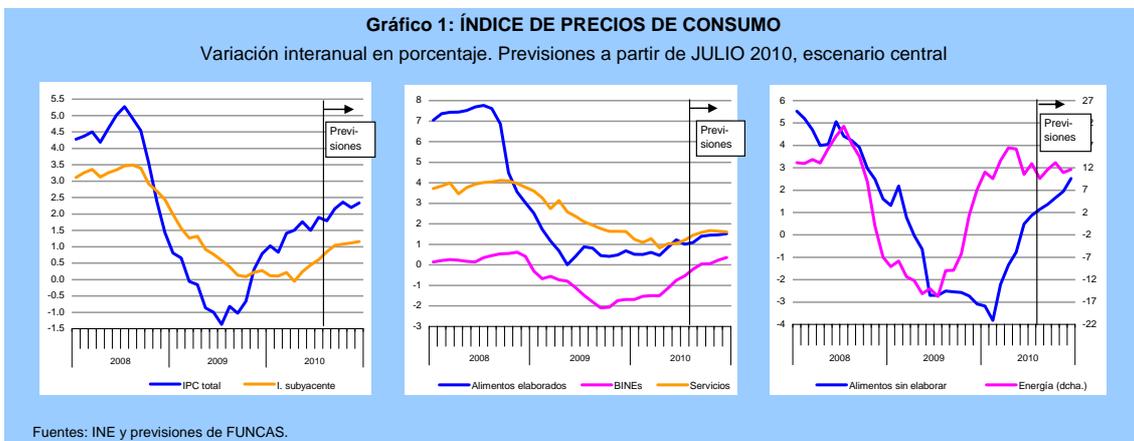
La tasa de inflación de los **servicios** continuó en el **1,0%**. En la mayor parte de los componentes de este grupo la tendencia en junio ha sido de estabilidad, aunque se han producido pequeños incrementos en las tasas interanuales de viajes organizados y hoteles.

En los **alimentos no elaborados** la evolución general ha sido, igual que en los elaborados, al alza, especialmente en frutas frescas, hortalizas y patatas. Los **productos energéticos** han vuelto a reducir su tasa interanual, hasta el 10,9%, como consecuencia de un importante efecto escalón (en junio del pasado año esta categoría sufrió una elevación mensual de los precios del 4,4%) unido a un descenso mensual del 0,5%.

La reducción de la tasa interanual de inflación obedece, por tanto, al fuerte recorte de la tasa de los productos energéticos, ya que la evolución de la inflación en bienes industriales no energéticos y alimentos ha sido, en general, al alza, mientras que en los servicios ha sido de estabilidad. Se mantiene la tendencia iniciada en el mes de marzo consistente en el descenso del número de subclases que presentan tasa de inflación negativa, y el incremento de las subclases con tasa positiva, lo que indica que nos alejamos de los momentos en los que las tensiones a la baja sobre los precios, como consecuencia de la debilidad del consumo, han sido más intensas.

Tras la actualización de las **previsiones**, teniendo en cuenta los resultados del mes de junio y la evolución reciente del precio del petróleo, estas apenas experimentan modificaciones. En un **escenario central**, de mantenimiento del precio de esta materia prima en el nivel observado en las dos últimas semanas, la tasa interanual del índice general prevista para diciembre se sitúa en el 2,3%, y la media anual en el 1,7%, mientras que previsión para la tasa subyacente interanual de diciembre sería del 1,2%, y la estimación para la tasa media anual continúa en el 0,6%.

En un escenario alto, de ascenso del precio del petróleo, la tasa media anual sería del 1,9%, y del 0,6% en el índice subyacente. Finalmente en un escenario bajo de descenso del precio del crudo, las tasas medias anuales del índice general y subyacente serían del 1,6% y del 0,6% respectivamente.



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Gabinete de coyuntura y estadística

**Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA**

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-07-2010

Último dato observado: JUNIO 2010

Año	Mes	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
2007	Diciembre .....	0,4	4,2	0,2	3,3	0,4	7,4	-0,3	0,3	0,5	3,8	1,5	4,9	1,1	11,5
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>2,8</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>3,9</b>	--	<b>4,7</b>	--	<b>1,7</b>
2008	Diciembre .....	-0,5	1,4	0,0	2,4	-0,1	3,0	-0,5	0,4	0,3	3,8	0,6	1,6	-5,8	-7,2
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>4,1</b>	--	<b>3,2</b>	--	<b>6,5</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>3,9</b>	--	<b>4,0</b>	--	<b>11,9</b>
2009	Enero .....	-1,2	0,8	-1,4	2,0	0,2	2,5	-4,4	-0,3	0,3	3,6	0,3	1,3	-0,8	-9,3
	Febrero .....	0,0	0,7	-0,1	1,6	0,0	1,7	-0,6	-0,7	0,2	3,3	-0,7	2,2	1,3	-8,1
	Marzo .....	0,2	-0,1	0,4	1,3	-0,2	1,2	1,0	-0,6	0,3	2,7	-1,3	0,8	-1,1	-11,6
	Abril .....	1,0	-0,2	1,2	1,3	-0,2	0,7	2,7	-0,7	0,6	3,1	-0,4	0,0	0,3	-12,4
	Mayo .....	0,0	-0,9	-0,1	0,9	-0,4	0,0	0,3	-0,8	-0,3	2,6	-0,5	-0,6	0,9	-15,3
	Junio .....	0,4	-1,0	0,0	0,8	0,6	0,4	-0,5	-1,1	0,3	2,4	-0,8	-2,7	4,4	-14,2
	Julio .....	-0,9	-1,4	-1,1	0,6	0,6	0,9	-3,9	-1,5	0,5	2,1	-0,1	-2,7	0,3	-15,9
	Agosto .....	0,3	-0,8	0,1	0,4	0,1	0,8	-0,5	-1,8	0,5	1,9	0,2	-2,5	2,5	-10,2
	Septiembre .....	-0,2	-1,0	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,8	-2,1	-0,7	1,8	0,3	-2,5	-1,7	-10,2
	Octubre .....	0,7	-0,7	0,9	0,1	0,0	0,4	2,7	-2,1	-0,1	1,6	-0,5	-2,6	0,0	-6,6
	Noviembre .....	0,5	0,3	0,4	0,2	0,1	0,5	1,4	-1,7	-0,2	1,6	-0,1	-2,7	1,9	1,9
	Diciembre .....	0,0	0,8	0,0	0,3	0,1	0,7	-0,4	-1,7	0,3	1,6	0,2	-3,1	-0,6	7,5
<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,3</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>-1,3</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>-1,3</b>	--	<b>-9,0</b>	
2010	Enero .....	-1,0	1,0	-1,6	0,1	0,1	0,5	-4,4	-1,7	-0,1	1,2	0,2	-3,2	2,8	11,4
	Febrero .....	-0,2	0,8	-0,1	0,1	0,0	0,5	-0,4	-1,5	0,1	1,1	-1,4	-3,8	0,0	9,9
	Marzo .....	0,7	1,4	0,5	0,2	-0,1	0,6	1,1	-1,5	0,5	1,3	0,4	-2,2	2,5	13,9
	Abril .....	1,1	1,5	0,9	-0,1	-0,4	0,5	2,7	-1,5	0,1	0,8	0,5	-1,3	2,7	16,7
	Mayo .....	0,2	1,8	0,2	0,2	0,0	0,9	0,6	-1,1	-0,1	1,0	0,0	-0,8	0,7	16,4
	Junio .....	0,2	1,5	0,2	0,4	1,0	1,2	-0,2	-0,8	0,3	1,0	0,5	0,5	-0,5	10,9
	Julio .....	-0,5	1,9	-0,9	0,6	0,4	1,0	-3,7	-0,5	0,6	1,2	0,3	0,9	2,4	13,2
	Agosto .....	0,2	1,8	0,3	0,8	0,2	1,1	-0,2	-0,2	0,7	1,4	0,5	1,1	-0,4	10,0
	Septiembre .....	0,1	2,2	0,1	1,0	0,1	1,4	1,1	0,0	-0,5	1,6	0,6	1,4	0,0	11,9
	Octubre .....	0,9	2,4	0,9	1,1	0,1	1,4	2,7	0,1	0,0	1,7	-0,2	1,7	1,3	13,4
	Noviembre .....	0,4	2,2	0,4	1,1	0,1	1,5	1,5	0,2	-0,2	1,7	0,2	1,9	0,0	11,2
	Diciembre .....	0,1	2,3	0,1	1,2	0,2	1,5	-0,3	0,4	0,3	1,6	0,8	2,5	0,0	11,9
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>-0,7</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>-0,1</b>	--	<b>12,5</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 entorno 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 (con un peso de 17% sobre el IPC total), de servicios (35,80%) y de bienes industriales no energéticos (29,51%). Y el **IPC general** sería la media ponderada del IPC subyacente (82,31%), de alimentos no elaborados (8,35%) y de energía (9,34%), de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE en 2006 para el IPC base 2001.

Espasa, A., Matea, M. L., Manzano, M. C. & Catasus, 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.