

## PREVISIONES DE INFLACIÓN (\*)

El IPC disminuyó en enero ocho décimas porcentuales, una más que en el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa interanual se redujo al 3,1 por 100, respecto al 3,2 por 100 registrado en diciembre de 2004. Con éste es el tercer mes consecutivo que se reduce la inflación, que en octubre estaba situada en el 3,6 por 100. Nuestra previsión era de una disminución mensual de seis décimas. Como puede observarse en el cuadro 1, todos los componentes del IPC, excepto los alimentos no elaborados, se comportaron mejor de lo previsto, especialmente los productos energéticos.

Por tercer mes consecutivo, disminuyeron los precios de los **productos energéticos**, en mucha mayor medida de lo previsto. Dicha caída (0,8 por 100) fue el resultado de una disminución de los combustibles y carburantes del 1,7 por 100 y de un aumento del 1,7 por 100 de la electricidad. En el primer caso, la desviación respecto a la previsión se produjo porque aparentemente los distribuidores de estos productos no trasladaron al precio final el aumento del 2 por 100 de los impuestos específicos que los gravan. Con esta bajada mensual la tasa interanual disminuyó 1,5 puntos porcentuales, lo que por sí mismo ya explica la reducción en una décima de la inflación total. La nueva orientación al alza de estos precios desde media-

dos de enero hace prever que en febrero se detenga la tendencia a la baja.

Los **alimentos no elaborados**, con un aumento mensual del 1 por 100, se comportaron peor de lo previsto, especialmente las carnes y los pescados. Esta fuerte subida vino a compensar el dato moderado que se produjo en diciembre, de forma que los dos meses afectados por las fiestas navideñas han sumado un aumento del 1,4 por 100, prácticamente lo mismo que un año antes. La tasa interanual se situó en el 2,3 por 100, siendo previsible que en febrero y marzo esta tasa se deslice al alza como consecuencia de la restricción de la oferta de productos hortofrutícolas ocasionada por las heladas de enero.

La tasa interanual de la **inflación subyacente** disminuyó una décima, hasta el 2,8 por 100. Todos sus componentes se comportaron mejor de lo previsto. Los precios de los **bienes industriales no energéticos** (BINEs) disminuyeron un 3,8 por 100, lo que se explica por las rebajas, cuyos productos más significativos, los del vestido y el calzado, se redujeron un 11,4 por 100, cuatro décimas más que un año antes. No obstante, también destaca la moderación del resto de productos, cuya tasa interanual se sitúa en valores ligeramente negativos desde hace un año, lo que obedece funda-

CUADRO 1  
IPC ENERO 2005: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES  
Tasas de variación anual en porcentaje

	DICIEMBRE 2004		ENERO 2005	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total .....	3,2	3,1	3,4	-0,3
2. Alimentos no elaborados.....	1,8	2,3	1,8	0,5
3. Productos energéticos .....	7,6	6,1	7,8	-1,7
4. Inflación subyacente .....	2,9	2,8	3,0	-0,2
4.1. BINEs .....	1,2	1,0	1,1	-0,1
4.2. Servicios .....	3,8	3,8	4,0	-0,2
4.3. Alimentos elaborados.....	4,1	4,2	4,4	-0,2

Fuentes: INE (datos observados) y FUNCAS (previsones).

## Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación interanual en porcentaje

Último dato observado: ENERO 2005

Fecha de actualización: 16-02-05

Año	Mes	1. IPC total (a)		2. Alimentos no elaborados		3. Prods. energéticos (*)		4. IPC subyacente (a)		4.1. B. Indust. no energét.		4.2. Servicios totales		4.3. Alimentos elaborados	
		Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual
2002	Diciembre .....	0,3	4,0	1,1	7,0	0,9	5,7	0,2	3,5	-0,1	2,6	0,5	4,4	0,2	3,4
	<b>Media anual .....</b>	--	<b>3,5</b>	--	<b>5,8</b>	--	<b>-0,2</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>2,5</b>	--	<b>4,6</b>	--	<b>4,3</b>
2003	Diciembre .....	0,2	2,6	0,9	6,4	-0,3	-0,1	0,1	2,5	-0,1	1,2	0,4	3,6	0,1	2,7
	<b>Media anual .....</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>6,0</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>3,0</b>
2004	Enero .....	-0,7	2,3	0,6	6,5	0,6	-1,7	-1,0	2,3	-3,6	0,7	0,6	3,6	0,4	2,5
	Febrero .....	0,0	2,1	-1,9	6,1	0,4	-2,5	0,2	2,3	-0,2	0,5	0,4	3,6	0,5	2,4
	Marzo .....	0,7	2,1	0,8	6,5	1,5	-2,5	0,6	2,2	0,9	0,5	0,5	3,6	0,3	2,4
	Abril .....	1,4	2,7	0,3	6,8	1,3	1,4	1,5	2,4	3,0	0,7	0,7	3,7	0,5	2,9
	Mayo .....	0,6	3,4	0,8	7,0	2,5	6,6	0,4	2,7	0,6	0,9	-0,1	3,8	1,0	3,7
	Junio .....	0,2	3,5	-0,5	6,2	0,0	7,2	0,2	2,8	-0,1	1,0	0,4	3,8	0,4	4,0
	Julio .....	-0,8	3,4	0,8	5,5	0,3	6,6	-1,0	2,8	-3,7	0,8	0,6	3,7	0,2	4,2
	Agosto .....	0,4	3,3	0,3	3,8	1,8	7,0	0,3	2,9	-0,1	1,0	0,6	3,7	0,2	4,2
	Septiembre .....	0,2	3,2	-0,2	1,4	0,1	7,5	0,2	2,9	1,1	1,0	-0,4	3,8	0,2	4,3
	Octubre .....	1,0	3,6	0,0	1,8	2,6	11,6	0,9	2,9	2,6	1,3	0,0	3,6	0,1	4,0
	Noviembre .....	0,3	3,5	0,6	2,3	-1,2	9,9	0,4	2,9	1,0	1,2	0,0	3,8	0,2	4,1
	Diciembre .....	-0,1	3,2	0,4	1,8	-2,5	7,6	0,1	2,9	-0,2	1,2	0,4	3,8	0,2	4,1
	<b>Media anual .....</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>4,6</b>	--	<b>4,8</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>3,6</b>
2005	Enero .....	-0,8	3,1	1,0	2,3	-0,8	6,0	-1,0	2,8	-3,8	1,0	0,6	3,8	0,4	4,2
	Febrero .....	0,2	3,2	-0,5	3,7	1,1	6,7	0,2	2,8	-0,2	1,0	0,3	3,7	0,4	4,1
	Marzo .....	0,6	3,1	0,6	3,5	-0,2	5,0	0,7	2,8	0,8	0,9	0,7	3,9	0,3	4,1
	Abril .....	1,0	2,7	0,1	3,3	-0,2	3,5	1,3	2,6	3,0	0,8	0,3	3,5	0,2	3,8
	Mayo .....	0,3	2,5	0,7	3,2	-0,1	0,9	0,3	2,6	0,6	0,8	0,0	3,6	0,5	3,3
	Junio .....	0,1	2,4	-0,1	3,6	-0,2	0,7	0,2	2,5	-0,1	0,8	0,4	3,6	0,2	3,1
	Julio .....	-0,8	2,4	1,2	4,0	-0,2	0,1	-1,1	2,4	-3,7	0,8	0,6	3,6	0,1	3,0
	Agosto .....	0,3	2,2	1,2	5,0	-0,1	-1,8	0,2	2,4	-0,1	0,7	0,6	3,5	0,2	3,0
	Septiembre .....	0,3	2,4	1,1	6,4	0,2	-1,7	0,3	2,4	1,1	0,7	-0,3	3,6	0,1	2,9
	Octubre .....	0,8	2,1	-0,3	6,2	0,2	-4,0	1,0	2,5	2,6	0,7	0,1	3,6	0,0	2,9
	Noviembre .....	0,4	2,2	0,2	5,8	0,3	-2,6	0,4	2,4	1,0	0,7	-0,1	3,5	0,3	3,0
	Diciembre .....	0,2	2,6	0,7	6,1	0,4	0,2	0,1	2,4	-0,2	0,7	0,4	3,6	0,2	3,0
	<b>Media anual .....</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>4,4</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>3,6</b>	--	<b>3,4</b>

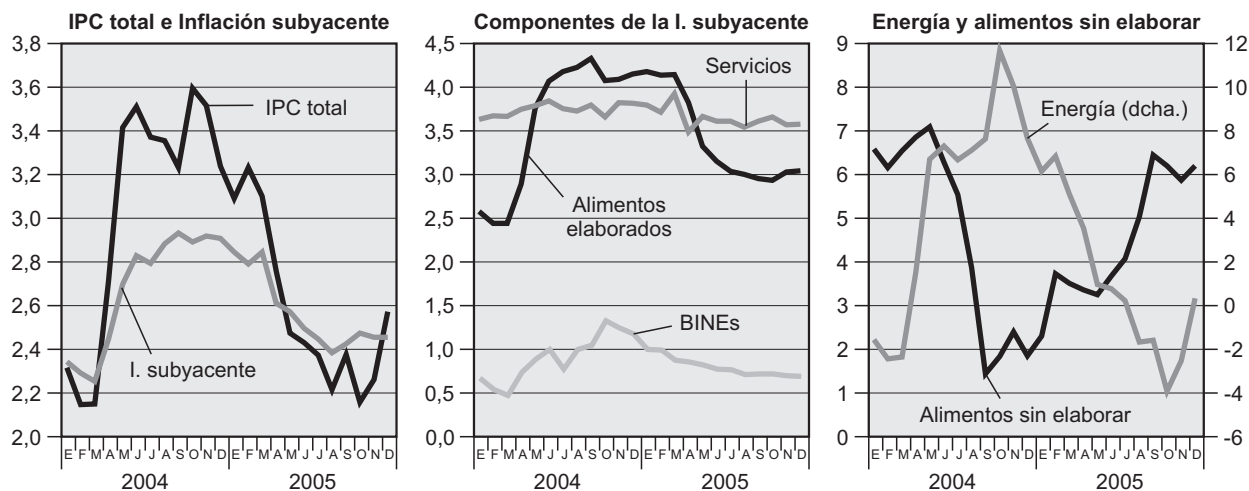
Previsiones en zona sombreada.

(\*) Estas previsiones están hechas bajo la hipótesis de que el precio del petróleo Brent se mantiene en torno a 44 dólares el barril durante todo el periodo de proyección y el tipo de cambio, en 1,30 dólares por euro.

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

Fuentes: INE y FUNCAS.

**GRÁFICO 1**  
**ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**  
 (Variación interanual en porcentaje)



Previsiones a partir de febrero de 2005.  
 Fuente: INE. Previsiones de FUNCAS.

mentalmente a la caída de los precios de los productos importados.

Por su parte, los **servicios** registraron un aumento mensual del 0,6 por 100, el mismo del año anterior, y la tasa interanual se mantuvo en el 3,8 por 100. Los aumentos del transporte público, que en estas fechas actualizan sus tarifas, fueron importantes, pero menos de lo esperado, y los precios del turismo y la hostelería también se moderaron, pasando su tasa interanual del 4,2 al 3,8 por 100. La reducción de estos últimos se produjo fundamentalmente en los viajes organizados y en los hoteles y, en menor medida en los bares, restaurantes y cafeterías, que mantienen una tasa interanual elevada, del 4 por 100.

La inflación interanual de los **alimentos elaborados** se mantuvo prácticamente estable en el 4,2 por 100, tasa que se repite, décima arriba o abajo, desde julio del pasado año. En función de la desaceleración de los precios de los alimentos no elaborados, que en muchas ocasiones constituyen la materia prima de los elaborados, sería de esperar un deslizamiento a la baja de esta elevada tasa interanual, cosa que de momento no se produce. En todo caso, en enero el aumento mensual (0,4 por 100)

fue menor del previsto, pues tampoco en esta ocasión se trasladó la subida del impuesto específico sobre el tabaco a los precios finales, aunque esto puede ocurrir en los próximos meses.

A partir de los datos de enero, se ha procedido a revisar las **previsiones para 2005** (cuadro 2). Para febrero se prevé que la inflación subyacente se mantenga en el 2,8 por 100, pero que la inflación total aumente una décima, al 3,2 por 100, como consecuencia de las subidas de los dos componentes de la inflación residual, los alimentos no elaborados y los productos energéticos. Sin embargo, se espera que a partir de abril la inflación retome con fuerza la senda bajista hasta situarse por debajo del 2,5 por 100 en el verano. En los últimos meses del año podría repuntar de nuevo, para terminar en el 2,6 por 100 en diciembre. La media anual sería del 2,6 por 100. La inflación subyacente también se reducirá durante el segundo trimestre hasta el entorno del 2,5 por 100, cifra en la que se estabilizará durante el resto del año.

#### NOTA

(\*) IPC enero 2005 – previsiones hasta diciembre 2005.