

## PREVISIONES DE INFLACIÓN

### IPC: Marzo 2001-Previsiones 2002

El IPC aumentó en marzo ocho décimas de punto porcentual, lo que ha mantenido la tasa anual en el 3,1 por 100 por tercer mes consecutivo, coincidiendo con las previsiones. No obstante, el comportamiento de los distintos componentes ha diferido bastante del esperado, tal como puede observarse en el cuadro 1.

Entre los componentes de mejor comportamiento cabe destacar los bienes industriales no energéticos (BINEs), con una importante caída en prácticamente todas sus rúbricas, lo que permitió reducir su tasa interanual en ocho décimas, constituyendo una grata sorpresa. Un análisis más detallado del excepcional comportamiento de este mes estaría poniendo de manifiesto no sólo la posible extensión del efecto rebajas al mes de marzo (las rebajas de enero y febrero de 2002 fueron menores que las de 2001 y, por tanto, la subida posterior de marzo de 2002 también ha sido menor que la de un año antes, lo que ha hecho reducirse la tasa interanual), sino la pérdida de fuerza de la demanda de consumo una vez se ha dejado atrás el efecto euro.

También se comportaron mejor que un año

antes los precios de los alimentos sin elaborar, lo que permitió el descenso de su tasa interanual en otras ocho décimas porcentuales. Se dieron mayores subidas que un año antes (y elevadas, como es habitual en estas fechas al introducirse las nuevas producciones tempranas) en legumbres, hortalizas frescas y patatas, pero ello fue más que contrarrestado por el mejor comportamiento de las carnes, cuyos precios se vieron afectados el pasado año por el efecto de la vacas locas.

Por el contrario, el mal comportamiento de los alimentos elaborados, los servicios y la energía contrarrestaron los efectos beneficiosos antes mencionados. En el caso de los alimentos elaborados, el alza un mes más del precio del aceite, ha propiciado que su tasa interanual se eleve en dos décimas hasta el 4,2 por 100.

Asimismo, los servicios aumentaron su tasa interanual en 4 décimas, hasta el 4,8 por 100. En este caso no es posible achacarlo a un cambio de tendencia, sino a un efecto transitorio provocado por el adelanto de la Semana Santa al mes de marzo, de manera que los tradicionales aumentos de los precios de los servicios turísticos asociados a estas fechas se han dejado sentir

CUADRO 1  
IPC DICIEMBRE: COMPARACIÓN DEL DATO OBSERVADO CON LA PREVISIÓN  
Tasas de variación interanual en porcentaje

	FEBRERO Observado	MARZO		
		Observado	Previsión	Desviación
1. Inflación total .....	3,12	3,15	3,06	0,09
2. Inflación subyacente .....	3,66	3,54	3,57	-0,03
2.1. Alimentos elaborados.....	4,06	4,23	3,80	0,43
2.2. BINEs .....	2,66	1,87	2,49	-0,62
2.3. Servicios totales.....	4,40	4,77	4,48	0,29
3. Alimentos no elaborados.....	5,05	4,22	3,86	0,36
4. Ptos. energéticos.....	-3,16	-1,23	-2,10	0,87

Fuentes: INE y FUNCAS.

**CUADRO 2**  
**PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA**  
**Tasas de variación en porcentaje**  
 (Fecha de actualización: 12-04-02 / Último dato observado: Marzo 2002)

	1. IPC TOTAL(a)		2. IPC SUBYACENTE(a)		2.1. ALIMENTOS ELABORADOS		2.2. BIENES INDUSTR. NO ENERGÉTICOS		2.3. SERVICIOS TOTALES		3. ALIMENTOS NO ELABORADOS		4. ENERGÍA	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>AÑO 2001</b>														
Enero .....	-0,48	3,65	-0,27	3,11	1,28	1,47	-2,66	2,56	1,24	4,48	1,82	6,77	-5,02	6,30
Febrero.....	0,02	3,85	0,06	3,24	0,27	1,77	-0,14	2,67	0,11	4,53	-0,89	8,36	0,49	4,80
Marzo.....	0,80	3,87	0,83	3,35	0,20	2,04	1,66	2,72	0,39	4,58	1,55	10,03	-0,10	2,08
Abril.....	0,89	3,98	0,89	3,42	0,33	2,32	1,56	2,70	0,56	4,62	0,01	9,35	1,63	3,25
Mayo.....	0,38	4,20	0,22	3,46	0,54	2,92	0,35	2,75	-0,04	4,38	0,31	10,62	1,75	3,79
Junio.....	0,22	4,23	0,18	3,55	0,29	3,30	-0,13	2,63	0,40	4,48	0,11	10,94	0,69	2,70
Julio.....	-0,71	3,86	-0,66	3,52	0,22	3,75	-2,61	2,72	0,73	4,07	1,04	10,38	-2,60	-0,17
Agosto.....	0,06	3,68	0,19	3,59	0,32	3,80	-0,25	2,70	0,51	4,18	0,59	9,69	-1,46	-1,90
Septiembre.....	0,50	3,39	0,54	3,53	0,41	4,26	1,56	2,62	-0,30	3,98	0,51	8,36	0,19	-3,01
Octubre.....	0,53	3,02	0,99	3,66	0,62	5,07	2,21	2,65	0,07	3,93	-0,98	6,86	-2,21	-6,80
Noviembre.....	0,21	2,69	0,52	3,68	0,35	5,23	1,21	2,57	-0,04	4,01	0,05	6,86	-2,41	-10,58
Diciembre.....	0,26	2,71	0,26	3,80	0,31	5,28	-0,05	2,59	0,52	4,21	1,86	6,10	-1,23	-10,02
Media anual.....	-	3,59	-	3,49	-	3,44	-	2,66	-	4,28	-	8,66	-	-0,99
<b>AÑO 2002</b>														
Enero .....	-0,14	3,05	-0,46	3,60	0,25	4,21	-2,47	2,79	1,07	4,04	0,27	4,48	2,49	-2,90
Febrero.....	0,09	3,13	0,12	3,66	0,13	4,06	-0,27	2,66	0,46	4,40	-0,35	5,05	0,22	-3,16
Marzo.....	0,82	3,15	0,72	3,54	0,35	4,22	0,88	1,87	0,75	4,77	0,74	4,21	1,89	-1,24
Abril.....	0,92	3,17	0,71	3,36	0,23	4,12	1,46	1,77	0,28	4,48	0,14	4,34	3,48	0,56
Mayo.....	0,22	3,02	0,20	3,33	0,11	3,67	0,24	1,67	0,20	4,73	-0,37	3,63	1,00	-0,18
Junio.....	0,05	2,84	0,10	3,26	0,12	3,49	-0,08	1,72	0,26	4,58	-0,52	2,99	0,13	-0,73
Julio.....	-0,61	2,95	-0,80	3,11	-0,05	3,21	-2,70	1,63	0,55	4,40	0,55	2,49	0,00	1,92
Agosto.....	0,17	3,06	0,12	3,04	0,25	3,13	-0,28	1,60	0,40	4,28	0,65	2,55	0,19	3,63
Septiembre.....	0,57	3,12	0,60	3,10	0,19	2,91	1,50	1,54	0,01	4,61	0,92	2,96	0,00	3,43
Octubre.....	0,61	3,21	0,80	2,91	-0,10	2,17	2,10	1,42	0,10	4,64	-0,62	3,33	0,00	5,77
Noviembre.....	0,40	3,40	0,43	2,82	0,12	1,93	1,27	1,49	-0,18	4,49	0,05	3,34	0,50	8,92
Diciembre.....	0,27	3,41	0,10	2,66	0,11	1,73	-0,07	1,47	0,26	4,22	1,70	3,17	0,50	10,83
Media anual.....	-	3,13	-	3,20	-	3,23	-	1,80	-	4,47	-	3,54	-	2,15
Interv. confianza marzo(c) .	-	-	-	-	+/- 0,13 pp	+/- 0,13 pp	+/- 0,12 pp	+/- 0,18 pp	-	-	-	-	-	-
Interv. confianza dic.(c).....	-	-	-	-	+/- 0,20 pp	+/- 0,16 pp	+/- 0,20 pp	+/- 0,33 pp	-	-	-	-	-	-

Previsiones en zona sombreada.

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

(b) Las tasas mensuales de 2001 están calculadas sobre las series corregidas por los coeficientes de rebajas.

(c) Intervalo de confianza establecido al 90 por 100 de probabilidad.

Fuentes: INE y FUNCAS.

con un mes de adelanto. Este efecto hará que el próximo mes la inflación de los servicios descienda.

Pero, el componente que registró el peor comportamiento fue el de productos energéticos con un incremento cercano al 2 por 100 mensual lo que ha reducido la tasa interanual negativa al -1,2 por 100. La causa de ello es la nueva subida del precio del petróleo como consecuencia, en un primer momento, de las perspectivas de una

rápida recuperación económica de los Estados Unidos y, posteriormente, de las incertidumbres surgidas en torno a las repercusiones del conflicto palestino-israelí.

Con todo, este mes cabe reseñar como dato positivo el descenso en algo más de una décima de la inflación subyacente, lo que reduce su tasa anual al 3,5 por 100. La reducción de la brecha entre la inflación subyacente y los componentes volátiles del IPC debería continuar en

los próximos meses, hasta igualarse ambas a comienzos del próximo otoño.

Sin embargo, el mantenimiento de la inflación general en el 3,1 por 100 pone de manifiesto que el problema de la inflación en España sigue latente, ya que se mantiene muy por encima del objetivo del 2 por 100 del Banco Central Europeo. La dificultad para reducir la inflación por debajo de este objetivo podría hacerse extensiva al resto de la zona euro, lo que complica la política monetaria del banco y hace peligrar el crecimiento económico a medio plazo tanto de España como de la zona euro.

A partir de estos nuevos datos, se ha procedido a revisar las previsiones hasta finales del año recogidas en el cuadro 2. Las previsiones apuntan a que continúe el descenso de la inflación de los alimentos elaborados, bienes industriales sin energía (BINEs) y alimentos sin elaborar, si bien estos últimos podrían comenzar a subir en la segunda mitad del año. Por el contrario, se espera que se mantenga estable la elevada inflación de los servicios y al alza la de la energía. En el caso de esta última, el alza se mantendría al menos en los próximos meses, siendo mucho más difícil vaticinar qué pueda suceder posteriormente en los mercados internacionales del petróleo, muy sometidos a movimientos especulativos. En cuanto a los servicios, es posible que, en función del desarrollo de la temporada turística, para la que en estos momentos se esperan resultados mediocres, la inflación se modere en mayor grado de lo que estiman los modelos.

Con estas nuevas previsiones, la tasa interanual del IPC total aumentará en abril al 3,2 por 100 y se reducirá de forma paulatina en los siguientes meses hasta alcanzar a mediados de año una nivel entorno al 2,8 por 100. Para la segunda parte del año, sin embargo, se espera que la inflación se oriente de nuevo al alza, cerrando el año en tasas superiores al 3 por 100. Como ya mencionamos, la buena noticia se podría encontrar del lado de la inflación subyacente, la cual vería reducidas sus tasas de variación desde el 3,5 por 100 actual hasta el 2,7 por 100 en diciembre.

### Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos que, mediante ecuaciones univariantes o, en su caso, la especifica-

ción e hipótesis exógenas, permiten obtener conocimiento sobre la evolución futura de la variable bajo estudio.

A fin de alcanzar un mayor grado de precisión, se ha procedido a desglosar el IPC total en sus cinco componentes principales según el sector de procedencia de los bienes y servicios, construyendo para cada uno de ellos un modelo ARIMA específico con el que elaborar las predicciones. Así, para cada uno de los cinco componentes se han desarrollado las siguientes técnicas:

— *Alimentos elaborados, bebidas alcohólicas y tabaco*: Se ha construido un modelo ARIMA (1,1) en la parte regular y ARIMA (0,1) en la estacional, con intervención exógena para las partidas de tabacos, aceites y alcoholes, dada su mayor irregularidad.

— *Alimentos sin elaborar*: Se ha construido un modelo ARIMA (2,2) en la parte regular y ARIMA (0,1) en la estacional, con intervención exógena puntual en función de alteraciones esporádicas de los mercados ocasionadas por acontecimientos extraordinarios, como el de las vacas locas.

— *Bienes industriales no energéticos*: Se ha construido un modelo ARIMA (1,1) en la parte regular y ARIMA (0,1) en la estacional.

— *Servicios*: Se ha construido un modelo ARIMA (1,1) en la parte regular y ARIMA (0,1) en la estacional.

— En el caso concreto del *IPC energía*, su excesiva irregularidad y dependencia de acontecimientos impredecibles ha obligado a abandonar su modelización ARIMA por el conocido como análisis tradicional de la variable. Este método consiste en la recolección de información sobre las fluctuaciones de variables que inciden directamente sobre el IPC energía, como el precio del petróleo y sus derivados y el tipo de cambio, entre otros. Su estudio permite deducir las fluctuaciones corrientes de la variable y mediante la comparación sistemática con las situaciones pasadas alcanzar una indicación sobre el desarrollo futuro más probable de la variable.

Una vez obtenida la predicción para cada uno de los cinco componentes por separado se elabora la predicción para el IPC total y subyacente mediante una agregación ponderada.

De este modo, el *IPC subyacente* sería la media ponderada de alimentos elaborados, con un peso de 16,7727 por 100, servicios (34,2295 por 100) y bienes industriales no energéticos (31,3023 por 100). El *IPC general* sería la media

del *IPC subyacente* (82,3045 por 100), alimentos no elaborados (8,3073 por 100) y energía (9,3882 por 100), de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE para el *IPC base 2001*.