

## PREVISIONES DE INFLACIÓN

El IPC se mantuvo estable en junio, con lo que la tasa anual ha descendido al 3,4 por 100, coincidiendo con las previsiones. No obstante, el comportamiento de determinados componentes (energía y alimentos no elaborados) ha diferido bastante del esperado, tal como puede observarse en el cuadro 1.

Entre los componentes de buen comportamiento en este mes, sólo es posible hacer mención a los *productos energéticos*, que con un descenso mensual de -1,9 puntos porcentuales ha permitido reducir la tasa interanual del -1,9 al -4,4 por 100. Tras varios meses de fuertes subidas a causa del incremento del precio del petróleo, las dudas sobre la fortaleza de la recuperación de la economía americana y, sobre todo, la recuperación del euro frente al dólar ha propiciado una reducción del precio de esta materia prima y de sus derivados. De hecho, el descenso del IPC general en dos décimas este mes se explica en su totalidad por el descenso de la energía.

Los restantes componentes han presentado un mal comportamiento en tasa intermensual, si bien similar al de un año antes, lo que ha mantenido sus tasas interanuales con pocas variaciones.

Los *alimentos elaborados*, registraron un aumento intermensual de tres décimas porcentuales y redujeron una décima su tasa interanual, hasta el 4,8 por 100. Dentro de este grupo, cabe destacar el mal comportamiento de los aceites y el tabaco, que continúan al alza, acumulando aumentos en el último año del 20 y 10 por 100, respectivamente.

En la misma tónica se encuentran los *servicios*, cuya subida mensual de 4 décimas ha mantenido su tasa interanual en el 4,8 por 100. Los precios de los servicios, uno de los sectores menos expuesto a la competencia externa, se han disparado en los últimos meses. Las mayores subidas se concentran en el transporte público urbano y en turismo y hostelería. Destaca más aún, si cabe, la subida anual del 6,3 por 100 del turismo en un contexto de caída en la ocupación hotelera.

En cuanto a los *bienes industriales no energéticos* (BINEs), el alza mensual fue nula, pero su tasa interanual aumentó dos décimas, hasta el 3 por 100. Las rúbricas más inflacionistas de este grupo son el vestido y el calzado, con una tasa interanual media del 6 por 100, que también contrasta con la debilidad que muestra el consumo de este tipo de bienes.

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

	MAYO Observado	JUNIO		
		Observado	Previsión	Desviación
1. Inflación total .....	3,6	3,4	3,4	0,0
2. Inflación subyacente .....	4,1	4,1	4,0	0,1
2.1. Alimentos elaborados.....	4,9	4,9	4,8	0,1
2.2. BINEs .....	2,8	2,9	2,9	0,0
2.3. Servicios totales.....	4,9	4,8	4,7	0,1
3. Alimentos no elaborados.....	5,4	5,5	5,0	0,5
4. Ptos. energéticos.....	-1,9	-4,4	-3,0	-1,4

Fuentes: INE y FUNCAS.

CUADRO 2  
PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA  
Tasas de variación en porcentaje  
(Fecha de actualización: 15-07-02 / Último dato observado: Junio 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 (b)	Anual	Mensual (b)	Anual	Mensual (b)	Anual	Mensual (b)	Anual	Mensual (b)	Anual	Mensual (b)	Anual	Mensual (b)	Anual
<b>AÑO 2001</b>														
Enero .....	-0,5	3,7	-0,3	3,1	1,3	1,5	-2,7	2,6	1,2	4,5	1,8	6,8	-5,0	6,3
Febrero.....	0,0	3,8	0,1	3,2	0,3	1,8	-0,1	2,7	0,1	4,5	-0,9	8,4	0,5	4,8
Marzo.....	0,8	3,9	0,8	3,3	0,2	2,0	1,7	2,7	0,4	4,6	1,6	10,0	-0,1	2,1
Abril.....	0,9	4,0	0,9	3,4	0,3	2,3	1,6	2,7	0,6	4,6	0,0	9,4	1,6	3,3
Mayo.....	0,4	4,2	0,2	3,5	0,5	2,9	0,3	2,8	0,0	4,4	0,3	10,6	1,7	3,8
Junio.....	0,2	4,2	0,2	3,5	0,3	3,3	-0,1	2,6	0,4	4,5	0,1	10,9	0,7	2,7
Julio.....	-0,7	3,9	-0,7	3,5	0,2	3,7	-2,6	2,7	0,7	4,1	1,0	10,4	-2,6	-0,2
Agosto.....	0,1	3,7	0,2	3,6	0,3	3,8	-0,3	2,7	0,5	4,2	0,6	9,7	-1,5	-1,9
Septiembre.....	0,5	3,4	0,5	3,5	0,4	4,3	1,6	2,6	-0,3	4,0	0,5	8,4	0,2	-3,0
Octubre.....	0,5	3,0	1,0	3,7	0,6	5,1	2,2	2,7	0,1	3,9	-1,0	6,9	-2,2	-6,8
Noviembre.....	0,2	2,7	0,5	3,7	0,3	5,2	1,2	2,6	0,0	4,0	0,0	6,9	-2,4	-10,6
Diciembre.....	0,3	2,7	0,3	3,8	0,3	5,3	-0,1	2,6	0,5	4,2	1,9	6,1	-1,2	-10,0
Media anual.....	-	3,6	-	3,5	-	3,4	-	2,7	-	4,3	-	8,7	-	-1,0
<b>AÑO 2002</b>														
Enero .....	-0,1	3,1	-0,5	3,6	0,3	4,2	-2,5	2,8	1,1	4,0	0,3	4,5	2,5	-2,9
Febrero.....	0,1	3,1	0,1	3,7	0,1	4,1	-0,3	2,6	0,5	4,4	-0,4	5,0	0,2	-3,2
Marzo.....	0,8	3,1	0,7	3,5	0,4	4,2	0,9	1,9	0,7	4,8	0,7	4,2	1,9	-1,2
Abril.....	1,4	3,6	1,3	3,9	1,1	5,0	2,4	2,7	0,3	4,5	1,0	5,3	2,5	-0,4
Mayo.....	0,4	3,6	0,4	4,1	0,4	4,9	0,4	2,8	0,3	4,8	0,4	5,4	0,2	-1,9
Junio.....	0,0	3,4	0,2	4,1	0,3	4,8	0,0	3,0	0,4	4,8	0,1	5,5	-1,9	-4,4
Julio.....	-0,8	3,5	-0,7	4,1	0,1	4,7	-2,6	3,0	0,6	4,7	1,1	5,5	-0,8	-2,6
Agosto.....	0,1	3,6	0,1	4,0	0,4	4,7	-0,3	2,9	0,3	4,5	0,7	5,6	-0,3	-1,4
Septiembre.....	0,6	3,7	0,6	4,0	0,2	4,5	1,5	2,9	0,0	4,9	1,0	6,1	-0,1	-1,7
Octubre.....	0,7	3,8	0,8	3,9	-0,1	3,7	2,1	2,8	0,2	5,0	-0,6	6,5	0,2	0,7
Noviembre.....	0,4	4,0	0,4	3,8	0,1	3,5	1,3	2,8	-0,2	4,8	0,1	6,5	0,3	3,5
Diciembre.....	0,3	4,0	0,1	3,6	0,1	3,3	-0,1	2,8	0,3	4,6	1,7	6,3	0,3	5,1
Media anual.....	-	3,5	-	3,9	-	4,3	-	2,8	-	4,7	-	5,5	-	-0,9
Interv. confianza julio (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.

Por su parte, los *alimentos sin elaborar*, lejos de responder a las previsiones de comienzos de año (todo apuntaba a una paulatina reducción de su tasa interanual hasta junio, al descontar las subidas de un año antes inducidas por las crisis de las vacas locas y otras similares), mantienen una tendencia alcista, habiéndose elevado su tasa interanual en un punto porcentual desde enero. A estas alturas del año parece difícil encontrar una explicación a las subidas de

casi el 20 por 100 de legumbres y hortalizas o del casi 10 por 100 de las frutas, pescado, marisco o carne de vacuno.

Como consecuencia de todo ello, cabe reseñar en este mes de junio, como dato preocupante, el mantenimiento de la *inflación subyacente* en el 4,1 por 100, con lo que se abre dos décimas más la brecha entre la inflación subyacente y los componentes volátiles del IPC. En

principio, esta brecha debería tender a desaparecer, hasta igualarse ambas a comienzos del próximo otoño. El mantenimiento de la inflación tendencial en el 4,1 por 100 pone de manifiesto que el problema de la inflación no es pasajero ni atribuible a elementos volátiles, y que su persistencia hace peligrar la competitividad y, en consecuencia, el crecimiento económico a medio plazo de la economía española. Es muy probable que el *diferencial con la UEM* se mantenga a lo largo de este año por encima del punto y medio porcentual.

A partir de estos nuevos datos, se ha procedido a revisar las previsiones hasta finales de año recogidas en el cuadro 2. Las previsiones apuntan a que se reanude a partir de junio el descenso de la inflación de los alimentos elaborados y sin elaborar, si bien estos últimos podrían comenzar a subir nuevamente en el último cuarto del año. Por

el contrario, se espera que se mantenga estable la elevada inflación de los servicios. En cuanto a la energía, la estabilización del precio del petróleo entorno a los 25 dólares por barril y la apreciación del euro frente al dólar permiten pronosticar una reducción de los precios en los meses más próximos, siendo mucho más difícil vaticinar qué pueda suceder posteriormente en los mercados internacionales del petróleo, muy sometidos a acontecimientos extraeconómicos.

Con estas nuevas previsiones, la tasa interanual del IPC total retoma en julio la senda ascendente, elevándose en este mes al 3,5 por 100 y cerrando el año en tasas en torno al 4 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 4,1 por 100 actual hasta el 3,6 por 100 en diciembre.