

PREVISIONES DE INFLACIÓN(*)

El IPC creció cuatro décimas en septiembre, con lo que la tasa anual baja hasta el 3,5 por 100. El incremento mensual del IPC ha sido inferior en dos décimas a las previsiones y, como consecuencia de ello, el comportamiento de determinados componentes (energía, bienes industriales no energéticos y servicios) ha diferido bastante del esperado, tal como puede observarse en el cuadro 1.

Entre los componentes de buen comportamiento en este mes, habría que hacer mención a los *servicios*. La caída mensual de 3 décimas porcentuales rompe la tendencia fuertemente creciente que había venido mostrando a lo largo de todo el año. Sin embargo, habría que ser cautos a la hora de valorar positivamente este descenso, puesto que parece responder en mayor medida a las rebajas post vacacionales tradicionales registradas en rúbricas como turismo y hostelería en los meses de otoño, que a una respuesta al contexto de caída en la demanda de los últimos meses.

Sin embargo, los *bienes industriales no energéticos* (BINEs), si parecen estar afectados por la ralentización de la demanda. La actualización de precios tras las rebajas de julio y agosto han supuesto un aumento mensual del 1 por 100, 6

décimas porcentuales inferior al de hace un año, lo que ha jugado un papel destacado en la reducción interanual de la inflación de este mes.

Junto a servicios y BINEs, los *alimentos elaborados* también reducen su tasa interanual al 4,3 por 100. El descenso en la tasa interanual se logra gracias al nulo o escaso crecimiento, este mes, de sus partidas más inflacionista en lo que va de año, aceites y tabaco, que sin embargo mantienen elevadas tasas interanuales 17 y 8 por 100 respectivamente.

El peor comportamiento se presenta en los componentes más volátiles. Los *productos energéticos*, con una subida mensual de 8 décimas han elevado su tasa interanual hasta 0,9 por 100 desde el 0,2 por 100 previo. A las alzas tradicionales de precios de combustibles en los meses estivales se ha unido en esta ocasión la creciente incertidumbre sobre la evolución futura de los mercados internacionales ante el posible conflicto con Irak.

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

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

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

Fuentes: INE y FUNCAS.

CUADRO 2
PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA
 Tasas de variación en porcentaje
 (Fecha de actualización: 11-10-02 / Último dato observado: Septiembre 2002)

| | 1. IPC TOTAL(a) | | 2. IPC SUBYACENTE(a) | | 2.1. ALIMENTOS ELABORADOS | | 2.2. BIENES INDUSTRI. 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 |
| AÑO 2001 | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| AÑO 2002 | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 2,7 | 0,5 | 4,4 | -0,4 | 5,0 | 0,2 | -3,2 |
| Marzo..... | 0,8 | 3,2 | 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..... | -0,7 | 3,4 | -1,0 | 3,8 | 0,1 | 4,8 | -3,2 | 2,3 | 0,6 | 4,6 | 0,8 | 5,3 | 0,3 | -1,6 |
| Agosto..... | 0,3 | 3,6 | 0,2 | 3,8 | 0,2 | 4,6 | -0,2 | 2,4 | 0,6 | 4,7 | 0,9 | 5,6 | 0,3 | 0,2 |
| Septiembre..... | 0,4 | 3,5 | 0,3 | 3,5 | 0,2 | 4,3 | 1,0 | 1,8 | -0,3 | 4,7 | 1,1 | 6,2 | 0,8 | 0,9 |
| Octubre..... | 0,6 | 3,6 | 0,7 | 3,3 | -0,1 | 3,6 | 1,9 | 1,5 | 0,1 | 4,7 | -0,5 | 6,7 | 0,7 | 3,9 |
| Noviembre..... | 0,3 | 3,7 | 0,4 | 3,1 | 0,1 | 3,4 | 1,2 | 1,5 | -0,2 | 4,5 | 0,1 | 6,7 | 0,0 | 6,5 |
| Diciembre..... | 0,3 | 3,7 | 0,2 | 3,0 | 0,1 | 3,2 | -0,1 | 1,4 | 0,4 | 4,3 | 1,7 | 6,5 | 0,0 | 7,8 |
| Media anual..... | - | 3,5 | - | 3,6 | - | 4,3 | - | 2,2 | - | 4,6 | - | 5,6 | - | 0,2 |
| AÑO 2003 | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero..... | -0,1 | 3,8 | -0,3 | 3,2 | 0,8 | 3,8 | -2,4 | 1,5 | 1,1 | 4,4 | 1,2 | 7,5 | 0,3 | 5,5 |
| Febrero..... | -0,1 | 3,6 | 0,0 | 3,1 | 0,1 | 3,7 | -0,3 | 1,5 | 0,3 | 4,2 | -1,2 | 6,6 | -0,2 | 5,2 |
| Marzo..... | 0,6 | 3,4 | 0,7 | 3,1 | 0,1 | 3,4 | 1,2 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 0,6 | 6,4 | -0,2 | 3,0 |
| Abril..... | 0,8 | 2,8 | 1,0 | 2,8 | 0,3 | 2,6 | 2,0 | 1,4 | 0,4 | 4,0 | 0,5 | 5,9 | 0,1 | 0,7 |
| Mayo..... | 0,2 | 2,7 | 0,3 | 2,7 | 0,2 | 2,5 | 0,4 | 1,4 | 0,2 | 3,9 | -0,1 | 5,4 | 0,1 | 0,5 |
| Junio..... | 0,1 | 2,8 | 0,2 | 2,6 | 0,2 | 2,3 | -0,1 | 1,3 | 0,4 | 3,9 | -0,2 | 5,1 | 0,1 | 2,6 |
| Julio..... | -0,6 | 2,9 | -0,8 | 2,7 | 0,0 | 2,2 | -2,8 | 1,7 | 0,5 | 3,9 | 0,9 | 5,1 | 0,0 | 2,3 |
| Agosto..... | 0,1 | 2,7 | 0,1 | 2,6 | 0,3 | 2,3 | -0,3 | 1,6 | 0,3 | 3,6 | 0,6 | 4,7 | 0,0 | 1,9 |
| Septiembre..... | 0,5 | 2,8 | 0,5 | 2,8 | 0,3 | 2,4 | 1,3 | 2,0 | -0,1 | 3,8 | 1,0 | 4,7 | -0,1 | 1,0 |
| Octubre..... | 0,6 | 2,8 | 0,7 | 2,8 | -0,3 | 2,3 | 2,0 | 2,0 | 0,1 | 3,8 | -0,3 | 5,0 | 0,3 | 0,6 |
| Noviembre..... | 0,4 | 2,9 | 0,4 | 2,9 | 0,2 | 2,3 | 1,2 | 2,1 | -0,2 | 3,9 | 0,2 | 5,1 | 0,3 | 0,9 |
| Diciembre..... | 0,3 | 3,0 | 0,2 | 2,9 | 0,2 | 2,4 | -0,1 | 2,1 | 0,3 | 3,9 | 2,2 | 5,6 | 0,1 | 1,0 |
| Media anual..... | - | 3,0 | - | 2,8 | - | 2,7 | - | 1,7 | - | 4,0 | - | 5,6 | - | 2,1 |
| Interv. confianza agosto (c) | - | - | - | - | +/- 0,12 pp | +/- 0,12 pp | +/- 0,18 pp | +/- 0,18 pp | +/- 0,13 pp | +/- 0,18 pp | +/- 0,18 pp | - | - | - |
| Interv. confianza dic. (c).... | - | - | - | - | +/- 0,20 pp | +/- 0,20 pp | +/- 0,33 pp | +/- 0,33 pp | +/- 0,20 pp | +/- 0,33 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 para 2002.

Fuentes: INE y FUNCAS.

crisis de las vacas locas y otras similares), mantienen una tendencia alcista, habiéndose elevado su tasa interanual en más de un punto y medio porcentual desde enero. Las desfavorables condiciones climáticas han provocado subidas del 19 por 100 de legumbres y hortalizas y en torno al 9 por 100 en las frutas.

Como consecuencia del buen comportamiento de los componentes más estables, la *inflación subyacente* se redujo al 3,5 por 100, con lo que desaparece el diferencial de esta con respecto al nivel general de precios. Sin embargo, la persistencia de la inflación tendencial en niveles superiores al 3,5 por 100, muy por encima de

los objetivos del BCE, pone de manifiesto los problemas de la economía española para controlar el crecimiento de los precios lo que a la larga 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, a las que se han incorporado en esta ocasión las del año 2003 recogidas en el cuadro 2. Las previsiones apuntan a que continúe el aumento de la inflación de los alimentos sin elaborar y el descenso de los elaborados. Por el contrario, se espera que se mantenga estable la elevada inflación de los servicios en los próximos meses, para ya en el último mes de este año y en los próximos comenzar a descender paulatinamente. En cuanto a la energía, el repunte actual del precio del petróleo hasta los 28 dólares por barril obliga a pronosticar subidas en los meses más próximos, aunque la previsible

apreciación del euro frente al dólar y el retorno de la tranquilidad a los mercados permitirían pronosticar una reducción de los precios en el 2003.

Con estas revisiones, la tasa interanual del IPC total prevista para octubre se eleva hasta el 3,6 por 100 y cerraría el año 3,7 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 3 por 100 en diciembre. Para 2003, se prevé una paulatina reducción tanto de la inflación total como de la subyacente hasta situarse en torno al 3 por 100 a mediados de año, manteniéndose en este nivel hasta finalizar el mismo. Ello resultaría en tasas medias anuales del 3 y 2,8 por 100, respectivamente.

NOTA

(*) IPC: Septiembre 2002 – Previsiones 2003.