

PREVISIONES DE INFLACIÓN(*)

El IPC aumentó en octubre un 1 por 100, lo que ha elevado sorprendentemente la tasa anual hasta el 4 por 100. El comportamiento de los distintos componentes ha diferido bastante del esperado, tal como puede observarse en el cuadro 1.

Entre los componentes de relativamente buen comportamiento, este mes sólo es posible hacer mención a los *servicios*, que con una variación mensual nula (en este mes suelen bajar los precios de los servicios turísticos tras la temporada alta del verano) han mantenido la tasa interanual en el 4,7 por 100 por tercer mes consecutivo. Sin embargo, esta estabilidad no puede calificarse de positiva teniendo en cuenta su elevado nivel y el hecho de que no parecen reaccionar ante la desaceleración de la demanda.

Entre los componentes con mal comportamiento (todos los restantes), destacan en primer lugar los *bienes industriales no energéticos* (BINEs), con una subida mensual del 2,5 por 100. Este aumento es en gran parte estacional, debido a la actualización de los precios del vestido y calzado, que se hace en los meses de septiembre y octubre tras las rebajas de verano. Probablemente por la atonía de la demanda,

este año la actualización fue menor que el año anterior en septiembre, lo que dio lugar a una caída de la tasa interanual en dicho mes, pero ello se ha más que contrarrestado en octubre, con una subida mayor, lo que ha vuelto a elevar la tasa interanual de este grupo por encima del 5 por 100 y la del conjunto de los BINEs hasta el 2,5 por 100, una décima por encima de la registrada antes de las rebajas. Teniendo en cuenta la moderación que muestran los precios de los productos textiles y de cuero en la fase de producción, estas fuertes subidas cabe atribuir las sobre todo a las fases de distribución y comercialización, lo que, por otra parte, sorprende teniendo en cuenta la debilidad de la demanda de este tipo de bienes.

Contra todo pronóstico (cabía esperar que se descontasen los efectos de las vacas locas y otros problemas de oferta), la inflación de los *alimentos sin elaborar* ha venido acelerándose mes tras mes desde abril, y en este mes, en concreto, en más de un punto porcentual, con lo que se sitúa ya en el 7,5 por 100, tres puntos porcentuales más que en enero. A estas alturas del año es difícil explicar el porqué de la subida del 19 por 100 de legumbres y hortalizas, o del orden del 7 por 100 del pan, la carne de vacuno o la carne de ave. Nuevamente el problema pa-

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

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

Fuentes: INE y FUNCAS.

rece provenir de los canales de distribución, pues los precios agrícolas en origen presentan notables caídas interanuales.

En el caso de los *alimentos elaborados*, el precio de los aceites ha continuado al alza (acumulan un aumento interanual del 14,8 por 100). Al igual que en las rúbricas antes mencionadas, la subida del aceite no se explica bien teniendo en cuenta que las cosechas de los últimos años han sido excelentes y que no hay problemas de oferta. No obstante, el mantenimiento del precio del tabaco, frente a una notable subida un año antes, ha hecho que la tasa interanual de este grupo se desacelere cinco décimas, hasta el 3,8 por 100

Por su parte, el incremento este mes del 0,5 por 100 de los *productos energéticos*, frente al fuerte abaratamiento en octubre del año pasado, ha hecho que la tasa interanual se dispare hasta 3,7 por 100, lo que explica la mitad de la aceleración del IPC total.

Como consecuencia de la aceleración de los precios de los BINEs, cabe reseñar, como dato preocupante, el repunte de dos décimas de la *inflación subyacente*, hasta el 3,7 por 100. La persistencia de la inflación subyacente en niveles superiores al 3,5 por 100, muy alejados de los objetivos del BCE, pone de manifiesto los problemas de la economía española para controlar el crecimiento de los precios, lo que deteriora su competitividad y, en consecuencia, su crecimiento económico a medio plazo. De hecho, el *diferencial con la UEM* se ha disparado hasta 1,7 puntos porcentuales, el máximo desde enero de 1996 cuando se inició su cálculo.

A partir de estos nuevos datos, se ha procedido a revisar las previsiones hasta finales del año en curso y el próximo (cuadro núm. 2). Estas previsiones apuntan a que continúe el aumento de la inflación de los alimentos sin elaborar y el descenso de los elaborados. Así mismo, se espera que se inicie a partir del próximo mes un paulatino descenso de la inflación de los servicios, que debería prolongarse a lo largo de los próximos meses. En cuanto a la energía, la relajación de las tensiones en Oriente Medio ha permitido un descenso del precio del petróleo, más acorde con la situación de debilidad económica que se vive en Estados Unidos y Europa, y que a la postre debería reflejarse en caídas del precio de los carburantes al menos en los dos próximos meses, siendo mucho más difícil aventurar qué pueda suceder posteriormente.

Con estas revisiones, la tasa interanual del IPC total se reduciría en noviembre al 3,8 por 100, valor con el que cerraría el año, dando una media anual del 3,5 por 100. La buena noticia se podría encontrar del lado de la inflación subyacente, la cual vería reducida su tasa de variación desde el 3,7 por 100 actual hasta el 3,3 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 3,2 y 3,2 por cien respectivamente.

NOTA

(*) IPC Octubre 2002 - previsiones hasta Diciembre 2003.

Cuadro 2 : PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA.

Tasas de variación en porcentaje

Fecha de actualización: 18-11-02

Último dato observado: OCTUBRE 2002

Año	Mes	1. IPC total (a)		2. IPC subyacente (a)		2.1. Alimentos elaborados		2.2. B. Indust. no energét.		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
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
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	1,0	4,0	1,1	3,7	0,1	3,8	2,9	2,5	0,0	4,6	0,2	7,5	0,5	3,7
	Noviembre	0,1	3,8	0,3	3,4	0,2	3,5	1,2	2,5	-0,5	4,2	0,2	7,7	-2,0	4,2
	Diciembre	0,2	3,8	0,2	3,3	0,2	3,5	-0,1	2,5	0,4	4,0	1,9	7,7	-0,9	4,5
Media anual		--	3,5	--	3,7	--	4,3	--	2,5	--	4,5	--	5,8	--	-0,2
2003	Enero	-0,1	3,8	-0,3	3,5	0,9	4,1	-2,5	2,4	1,2	4,2	1,2	8,7	0,5	2,5
	Febrero	-0,1	3,7	0,0	3,4	0,1	4,1	-0,3	2,5	0,9	4,0	-1,2	7,3	0,0	2,3
	Marzo	0,5	3,4	0,6	3,3	0,1	3,8	1,0	2,6	0,5	3,7	0,6	7,6	0,0	0,3
	Abril	0,9	3,0	1,1	3,1	0,3	3,0	2,1	2,3	0,5	3,5	0,5	7,1	0,2	-1,9
	Mayo	0,2	2,8	0,3	3,0	0,2	2,8	0,4	2,2	0,2	3,8	-0,1	6,5	0,1	-2,0
	Junio	0,1	3,0	0,2	3,0	0,2	2,7	-0,1	2,1	0,4	3,8	-0,2	6,2	0,1	0,0
	Julio	-0,6	3,1	-0,3	3,1	0,1	2,6	-2,3	2,5	0,6	3,9	0,9	6,2	0,0	-0,3
	Agosto	0,2	3,0	0,2	3,1	0,3	2,7	-0,3	2,5	0,5	3,9	0,6	5,9	0,0	-0,6
	Septiembre	0,4	3,1	0,4	3,3	0,2	2,7	1,2	2,7	-0,1	4,1	1,0	5,9	-0,1	-1,6
	Octubre	0,8	2,8	1,0	3,1	-0,1	2,5	2,5	2,3	0,1	4,2	-0,9	5,3	0,0	-2,1
	Noviembre	0,4	3,1	0,4	3,3	0,2	2,5	1,2	2,3	-0,2	4,5	0,2	5,3	0,2	0,1
	Diciembre	0,3	3,2	0,2	3,2	0,2	2,5	-0,1	2,3	0,3	4,5	1,9	5,3	0,2	1,2
Media anual		--	3,2	--	3,2	--	3,0	--	2,4	--	4,0	--	6,5	--	-0,2
Intervalo confianza agosto (c)		--	--	--	--	+/- 0,12 pp	--	+/- 0,18 pp	--	+/- 0,13 pp	--	+/- 0,18 pp	--	--	--
Intervalo confianza diciembre (c)		--	--	--	--	+/- 0,20 pp	--	+/- 0,33 pp	--	+/- 0,20 pp	--	+/- 0,33 pp	--	--	--

Previsiones en zona sombreada.

(a) El IPC total y 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% de probabilidad para 2002.

Fuentes: INE y FUNCAS.