

PREVISIONES DE INFLACIÓN(*)

El IPC aumentó en febrero 2 décimas porcentuales respecto a enero y la tasa interanual ha aumentado en una décima, hasta el 3,8 por 100. Esto ha coincidido con nuestras previsiones, si bien, el comportamiento por componentes ha diferido bastante del esperado, tal como puede observarse en el cuadro 1.

El alza en dos décimas en tasa interanual de este mes se explica, en primer lugar, por el mal comportamiento de los *productos energéticos*. Las gasolinas y gasóleos marcaron récords históricos en la segunda quincena de febrero, impulsadas por la subida del petróleo en los mercados internacionales. La subida mensual del 1,3 por 100 ha superado en más de un punto la de febrero 2002, elevando la tasa interanual del 5,5 por 100 al 6,7 por 100, lo que ha añadido una décima a la inflación total.

En segundo lugar, se sitúa la subida de los *alimentos elaborados*, donde los importantes aumentos del tabaco y de las bebidas alcohólicas y no alcohólicas, a los que hay que añadir otros de menor entidad en los restantes componentes, han provocado que pase de una tasa del 3,7 por 100 al 4,2 por 100, siendo, tras la energía, la partida más inflacionista en lo que va de año, 1,1 por 100 de subida en apenas dos meses.

Así mismo, entre los componentes con mal comportamiento hay que recoger a los *bienes industriales no energéticos* (BINEs) que, a pesar de reflejar una variación mensual nula, han elevado su tasa interanual del 2 por 100 al 2,2 por 100. La variación mensual nula se explica por el fenómeno de las rebajas, pues muchos de los componentes del grupo (vestido y calzado principalmente) han reducido sus precios a lo largo del mes. El aumento de la tasa interanual se explica, a su vez, por el hecho de que las rebajas de febrero de este año han sido menos intensas que las de un año antes. Aún así, considerando conjuntamente los dos meses de rebajas (enero y febrero), el balance es positivo, lo que ha permitido que la tasa interanual del grupo de vestido y calzado se haya reducido desde el 5,3 por 100 en diciembre al 3,2 por 100 en febrero.

En el grupo de los *servicios*, las presiones inflacionistas se siguen dejando sentir en rúbricas como educación y publicaciones. Sin embargo, la ruptura de la tendencia alcista en la rúbrica de turismo y hostelería, que ya se inició en enero, explicada por la no repetición del efecto redondeo de hace un año, por la caída de la demanda turística y posiblemente por el retraso en la actualización de los precios al celebrarse este año la Semana Santa un mes más tarde, ha permi-

CUADRO 1
IPC FEBRERO 2003: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES
Tasas de variación anual en porcentaje

	DICIEMBRE 2002	FEBRERO 2003		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total.....	4,0	3,8	3,8	0,0
2. Inflación subyacente.....	3,5	3,3	3,1	0,2
2.1. BINEs.....	2,6	2,2	2,0	0,2
2.2. Servicios.....	4,4	3,9	3,8	0,1
2.3. Alimentos elaborados.....	3,4	4,2	3,7	0,5
3. Alimentos no elaborados.....	7,0	5,9	6,5	-0,6
4. Ptos. energéticos.....	5,7	6,7	7,1	-0,4

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

tido que la tasa mensual del conjunto de los servicios haya sido inferior en una décima a la de febrero del año pasado, con la consiguiente reducción de la tasa interanual de los servicios desde el 4 por 100 al 3,9 por 100.

Las subidas comentadas han neutralizado el buen comportamiento de los *alimentos sin elaborar*, bastante mejor del previsto. Tal y como habíamos señalado el mes pasado, el buen dato registrado en enero invitaba a pensar que en los meses sucesivos podía iniciarse una progresiva desaceleración de este grupo, lo que ya parece estar sucediendo. Muchas de las rúbricas continúan este mes moderando su tasa interanual, como legumbres y hortalizas, que la reduce desde el 12 por 100 hasta el 8 por 100. Por contra, todavía se dejan sentir tensiones en otras, como frutas frescas (10 por 100), pan (5,6 por 100) y carne de vacuno (4,7 por 100).

La subida de la inflación anual de los BINEs y los alimentos elaborados han elevado una décima la tasa interanual de la *inflación subyacente*, hasta el 3,3 por 100. Esta cifra sigue situada muy lejos de los objetivos del BCE y de los niveles medios de la UEM, lo que acabará

deteriorando la competitividad y, en consecuencia, el crecimiento económico a medio plazo de la economía española.

A partir de estos nuevos datos, se ha procedido a revisar las *previsiones* para 2003 (cuadro 2). Éstas apuntan que la inflación podría mantenerse o incluso aumentar ligeramente en mes de marzo, debido fundamentalmente al previsible peor comportamiento respecto a un año antes de los combustibles, que seguirán repercutiendo el alza del crudo de petróleo provocada por la intensificación de las tensiones en Oriente Medio. Sin embargo, a partir de abril, y bajo el supuesto de que el precio del petróleo se estabilice, primero, y descienda después, la inflación debería iniciar una desaceleración hasta situarse en torno al 3 por 100 a mediados del año, cifra que, décima arriba o abajo, se mantendría hasta finalizar el mismo. La media anual se situaría en el 3,3 por 100.

NOTA

(*) IPC Febrero 2003 - previsiones hasta Diciembre 2003.

Cuadro 2 : PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA.

Tasas de variación en porcentaje

Último dato observado: FEBRERO 2003

Fecha de actualización: 13-03-03

Año	Mes	1. IPC total (a)		2. IPC subyacente (a)		2.1. B. Indust. no enérg.		2.2. Servicios totales		2.3. Alimentos elaborados		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	-0,1	2,6	0,5	4,2	0,3	5,3	1,9	6,1	-1,2	-10,0
	Media anual	--	3,6	--	3,5	--	2,7	--	4,3	--	3,4	--	8,7	--	-1,0
2002	Enero	-0,1	3,1	-0,5	3,6	-2,5	2,8	1,1	4,0	0,3	4,2	0,3	4,5	2,5	-2,9
	Febrero	0,1	3,1	0,1	3,7	-0,3	2,7	0,5	4,4	0,1	4,1	-0,4	5,0	0,2	-3,2
	Marzo	0,8	3,2	0,7	3,5	0,9	1,9	0,7	4,8	0,4	4,2	0,7	4,2	1,9	-1,2
	Abril	1,4	3,6	1,3	3,9	2,4	2,7	0,3	4,5	1,1	5,0	1,0	5,3	2,5	-0,4
	Mayo	0,4	3,6	0,4	4,1	0,4	2,8	0,3	4,8	0,4	4,9	0,4	5,4	0,2	-1,9
	Junio	0,0	3,4	0,2	4,1	0,0	3,0	0,4	4,8	0,3	4,8	0,1	5,5	-1,9	-4,4
	Julio	-0,7	3,4	-1,0	3,8	-3,2	2,3	0,6	4,6	0,1	4,8	0,8	5,3	0,3	-1,6
	Agosto	0,3	3,6	0,2	3,8	-0,2	2,4	0,6	4,7	0,2	4,6	0,9	5,6	0,3	0,2
	Septiembre	0,4	3,5	0,3	3,5	1,0	1,8	-0,3	4,7	0,2	4,3	1,1	6,2	0,8	0,9
	Octubre	1,0	4,0	1,1	3,7	2,9	2,5	0,0	4,6	0,1	3,8	0,2	7,5	0,5	3,7
	Noviembre	0,2	3,9	0,4	3,6	1,4	2,7	-0,2	4,5	0,0	3,5	0,3	7,8	-2,6	3,5
	Diciembre	0,3	4,0	0,2	3,5	-0,1	2,6	0,5	4,4	0,2	3,4	1,1	7,0	0,9	5,7
	Media anual	--	3,5	--	3,7	--	2,5	--	4,6	--	4,3	--	5,8	--	-0,2
2003	Enero	-0,4	3,7	-0,8	3,2	-3,1	2,0	0,6	4,0	0,5	3,7	0,4	7,2	2,2	5,5
	Febrero	0,2	3,8	0,3	3,3	0,0	2,2	0,4	3,9	0,6	4,2	-1,5	5,9	1,3	6,7
	Marzo	0,9	3,9	0,7	3,3	1,3	2,6	0,5	3,6	0,2	4,0	0,7	5,3	2,7	7,5
	Abril	1,1	3,6	1,0	3,0	1,8	2,0	0,5	3,7	0,4	3,2	0,5	5,2	2,5	7,5
	Mayo	0,1	3,3	0,2	2,9	0,3	1,9	0,2	3,6	0,3	3,1	0,1	4,9	-1,0	6,2
	Junio	-0,2	3,2	0,1	2,8	-0,1	1,8	-0,3	3,5	0,2	3,1	-0,1	4,6	-3,0	5,0
	Julio	-0,8	3,1	-0,8	3,0	-2,8	2,2	0,6	3,6	0,1	3,0	0,8	4,6	-2,5	2,1
	Agosto	0,1	2,9	0,1	2,9	-0,3	2,1	0,4	3,5	0,2	3,1	0,8	4,5	-0,5	1,2
	Septiembre	0,4	2,9	0,4	3,1	1,2	2,3	-0,1	3,6	0,3	3,2	1,0	4,4	-0,5	-0,1
	Octubre	0,8	2,8	1,0	3,0	2,6	2,0	0,1	3,7	0,2	3,3	-0,3	3,8	0,0	-0,6
	Noviembre	0,4	3,0	0,5	3,0	1,3	1,9	-0,2	3,8	0,2	3,4	0,2	3,7	0,0	2,0
	Diciembre	0,3	3,0	0,2	3,0	-0,1	1,9	0,4	3,7	0,3	3,4	1,5	4,1	0,1	1,2
	Media anual	--	3,3	--	3,0	--	2,1	--	3,7	--	3,4	--	4,9	--	3,7

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.