

PREVISIONES DE INFLACIÓN(*)

El IPC aumentó en abril 8 décimas porcentuales respecto a febrero y la tasa interanual se redujo en seis décimas, hasta el 3,1 por 100. Este dato se ajustó bastante bien a las previsiones, aunque con diferencias significativas por componentes: se comportaron mejor de lo previsto los precios de los alimentos y de la energía y peor los de los bienes industriales no energéticos y los servicios. En el cuadro 1 se comparan los datos observados con dichas previsiones.

La caída de seis décimas en la tasa interanual de este mes se explica, en primer lugar, por el buen comportamiento de los **productos energéticos**. Las gasolinas y los gasóleos, tras marcar récords históricos en la primera quincena de marzo, se orientaron posteriormente a la baja, dejándose notar el efecto sobre todo en abril. Esta caída se ha producido en paralelo con la bajada del petróleo en los mercados internacionales, causada por el rápido desenlace de la guerra en Iraq y la fuerte revalorización del euro frente al dólar. La caída mensual del -2,6 por 100, frente a la subida de 2,5 por 100 de hace un año, ha permitido reducir la tasa interanual del 6,1 al 0,8 por 100, lo que resta cinco décimas a la inflación total.

miento de la alimentación. Los **alimentos sin elaborar** se han portado mejor de lo previsto. Tal y como habíamos adelantado, el buen dato registrado en enero invitaba a pensar que en los meses sucesivos podía iniciarse una progresiva desaceleración de este grupo, lo que se está poniendo de manifiesto mes tras mes. Muchas de las rúbricas continúan este mes moderando su tasa interanual, como la carne de ave, que la reduce desde el 5,6 por 100 hasta el 0,9 por 100. Por contra, todavía se dejan sentir tensiones en otras, como frutas frescas (10 por 100), pan (6,1 por 100), carne de ovino (6,9 por 100) y pescado fresco (6,5 por 100).

Por su parte, la moderación en la evolución de los precios del tabaco, los aceites y otros preparados alimenticios (con excepción del café, el cacao y las infusiones, que acumulan una subida del 3,1 por 100 en los últimos tres meses, en consonancia con el repunte de los precios internacionales tras dos años en los que apenas se cubrían los costes de producción) ha contribuido a reducir igualmente la inflación de este grupo de productos. Gracias a ello, los **alimentos elaborados, las bebidas y el tabaco** reducen su tasa interanual del 4,1 al 3,1 por 100.

También hay que añadir el buen comporta-

Entre los componentes con mal comporta-

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

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

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

Cuadro 2 : PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA.

Tasas de variación en porcentaje

Fecha de actualización: 14-05-03

Último dato observado: ABRIL 2003

Año	Mes	1. IPC total (a)		2. IPC subyacente (a)		2.1. B. Indust. no energét.		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	0,7	3,7	0,6	3,2	1,0	2,3	0,5	3,6	0,3	4,1	0,5	5,6	1,4	6,1
	Abril	0,8	3,1	1,3	3,3	2,7	2,6	0,7	4,0	0,1	3,1	0,0	4,5	-2,6	0,8
	Mayo	-0,1	2,7	0,2	3,1	0,3	2,4	0,2	3,8	0,3	3,0	0,1	4,1	-3,0	-2,4
	Junio	0,0	2,7	0,1	3,1	-0,1	2,4	0,3	3,7	0,2	2,9	-0,1	3,9	-1,0	-1,5
	Julio	-0,8	2,6	-1,0	3,0	-3,5	2,1	0,6	3,6	0,2	3,0	0,8	3,9	-0,2	-2,0
	Agosto	0,2	2,5	0,1	2,9	-0,2	2,0	0,4	3,6	0,3	3,0	0,8	3,7	0,0	-2,3
	Septiembre	0,4	2,5	0,4	3,0	1,0	2,1	-0,1	3,8	0,3	3,1	1,0	3,7	0,0	-3,1
	Octubre	1,0	2,5	1,2	3,2	3,1	2,3	0,1	3,9	0,2	3,2	-0,3	3,1	0,0	-3,6
	Noviembre	0,4	2,8	0,5	3,2	1,4	2,2	-0,2	3,8	0,2	3,3	0,2	3,0	0,0	-1,0
	Diciembre	0,3	2,7	0,1	3,1	-0,2	2,2	0,4	3,8	0,3	3,4	1,6	3,4	0,1	-1,8
	Media anual	--	3,0	--	3,1	--	2,2	--	3,8	--	3,3	--	4,3	--	0,1

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.

Fuentes: INE y FUNCAS.

miento este mes, hay que hacer especial mención de los **servicios**, donde la ruptura del proceso de desaceleración de la rúbrica de turismo y hostelería ha provocado que la tasa anual del conjunto del grupo se sitúe en el 4 por 100, exactamente igual a la tasa con la que comenzó el año, tras haberse reducido en los últimos meses. A pesar de la debilidad del sector turístico, la revisión al alza de precios por la Semana Santa casi ha duplicado a la de un año antes.

Así mismo, los **bienes industriales no energéticos** (BINEs), con una variación mensual del 2,7 por 100, han elevado su tasa interanual del 2,3 al 2,6 por 100. La fuerte subida mensual es debida a la actualización de los precios del vestido y el calzado tras la temporada de rebajas, y el aumento de la tasa interanual indica que este año la subida ha sido superior a la del año anterior. Según parece, se está extendiendo la política comercial de marcar precios altos al comienzo de la temporada con el objeto de ofrecer en el periodo de rebajas mayores descuentos con los que atraer en mayor medida a los consumidores.

La moderación de la inflación anual de los alimentos elaborados no ha bastado para contrarrestar las subidas de precios en los servicios y BINEs, con lo que se ha elevado la **inflación**

subyacente una décima, 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 a una nueva reducción de la inflación en el mes de mayo hasta el 2,7 por 100, debido fundamentalmente al previsible mejor comportamiento respecto a hace un año de los combustibles y, en menor medida, de los restantes componentes. Tras este nuevo descenso de mayo, y bajo el supuesto de que el precio del petróleo se mantenga en torno a los niveles actuales (entre 24 y 26 \$ el barril de Brent), es previsible que la inflación se estabilice en torno a la tasa señalada para mayo del 2,7 por 100 hasta el final del año. La media anual del IPC total y de la inflación subyacente se situarían en el 3 y 3,1 por 100, respectivamente.

NOTA

(*) IPC abril 2003 - previsiones hasta diciembre 2003.