

PREVISIONES DE INFLACIÓN (*)

El IPC aumentó en septiembre tres décimas porcentuales respecto a agosto y la tasa interanual se redujo en una décima, hasta el 2,9 por 100. Este dato se ajustó bastante bien a la previsión, aunque con diferencias por componentes: se comportaron mejor de lo previsto los precios de los servicios, los alimentos elaborados y la energía, y peor los de los alimentos frescos y, en menor medida, los bienes industriales energéticos. En el cuadro 1 se comparan los datos observados con dichas previsiones.

La subida de los precios en este mes se explica en su mayor parte, un mes más, por el pésimo comportamiento de los **alimentos sin elaborar**, que aumentaron un 2,2 por 100 intermensual, elevando la tasa interanual más de un punto porcentual, hasta el 7,7 por 100. Ello explica la mitad de las tres décimas de aumento de la inflación total de este mes. La ola de calor parece ser la causa principal del fuerte aumento en el precio de las carnes, frutas y legumbres. Destaca la subida en lo que va de año del 20 por 100 de la carne de ave.

También en el grupo de los **bienes industriales no energéticos** (BINEs) se produjo una subida mensual importante, ligada a la actualización de los precios del vestido y el calzado tras el período de rebajas. La subida este año (1 por 100) fue

ligeramente peor que en el año anterior, por lo que la tasa interanual aumentó una décima, hasta el 2,1 por 100.

En el lado positivo, cabe mencionar el buen comportamiento de los **alimentos elaborados, bebidas y tabaco**. La moderación de los precios del tabaco, aceites y otros preparados alimenticios ha contribuido a reducir en una décima la tasa interanual de este grupo de productos, hasta el 2,4 por 100.

También en el grupo de los **servicios** se observa un comportamiento bastante mejor que el de un año antes, debido sobre todo a la rúbrica de turismo y hostelería. La habitual reducción de estos precios al final de la temporada del verano ha sido este año superior al anterior, lo que explica la disminución de la tasa interanual del conjunto de los servicios en dos décimas, al 3,5 por 100.

Por último, los **productos energéticos** se comportaron de forma positiva gracias al descenso del precio del petróleo y al alza del euro. Su precio cae cuatro décimas frente a las ocho de aumento de hace un año, lo que ha permitido que su tasa interanual sea ligeramente negativa, contribuyendo con una décima porcentual al descenso de la inflación total anual.

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

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

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

Cuadro 2 :

PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación en porcentaje

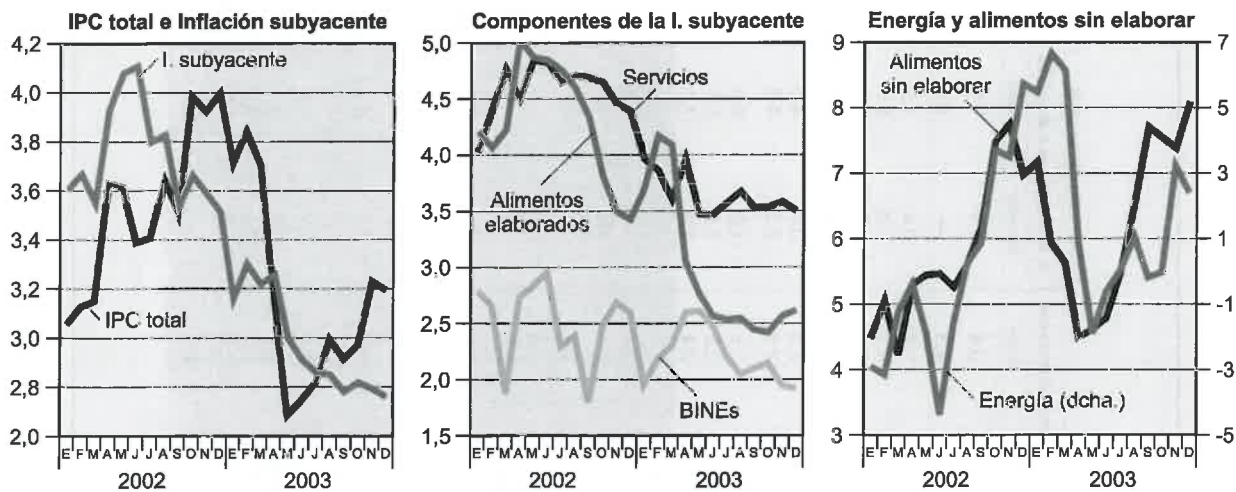
| Año | Mes | 1. IPC total (a) | | 2. IPC subyacente (a) | | 2.1. B. Indust. no energét. | | 2.2. Servicios totales | | 2.3. Alimentos elaborados | | 3. Alimentos no elaborados | | 4. Energía | |
|----------------------------------|-------------|--|-------|-----------------------|-------|-----------------------------|-------|------------------------|-------|---------------------------|-------|----------------------------|-------|------------|-------|
| | | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual | Mensual | Anual |
| Fecha de actualización: 14-10-03 | | Último dato observado: SEPTIEMBRE 2003 | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 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 | 0,1 | 3,0 | 0,5 | 2,6 | -0,2 | 3,5 | 0,1 | 2,8 | 0,6 | 4,6 | -2,5 | -1,9 |
| | Junio | 0,1 | 2,7 | 0,1 | 2,9 | -0,2 | 2,5 | 0,4 | 3,5 | 0,1 | 2,6 | 0,3 | 4,8 | -0,6 | -0,6 |
| | Julio | 0,5 | 2,8 | -1,0 | 2,9 | -3,5 | 2,2 | 0,7 | 3,6 | 0,1 | 2,5 | 1,5 | 5,5 | 0,9 | 0,0 |
| | Agosto | 0,6 | 3,0 | 0,2 | 2,8 | -0,3 | 2,0 | 0,7 | 3,7 | 0,2 | 2,5 | 1,9 | 6,5 | 1,4 | 1,1 |
| | Septiembre | 0,3 | 2,9 | 0,2 | 2,8 | 1,0 | 2,1 | -0,5 | 3,5 | 0,1 | 2,4 | 2,2 | 7,7 | -0,4 | -0,2 |
| | Octubre | 1,0 | 3,0 | 1,2 | 2,8 | 3,0 | 2,1 | 0,0 | 3,5 | 0,1 | 2,4 | 0,1 | 7,5 | 0,7 | 0,0 |
| | Noviembre | 0,4 | 3,2 | 0,4 | 2,8 | 1,2 | 1,9 | -0,2 | 3,6 | 0,2 | 2,6 | 0,2 | 7,4 | 0,6 | 3,2 |
| | Diciembre | 0,3 | 3,2 | 0,2 | 2,8 | -0,2 | 1,9 | 0,4 | 3,5 | 0,3 | 2,6 | 1,8 | 8,1 | 0,1 | 2,4 |
| | Media anual | -- | 3,2 | -- | 3,0 | -- | 2,2 | -- | 3,6 | -- | 2,9 | -- | 6,3 | -- | 1,9 |
| 2004 | Enero | -0,4 | 3,3 | -0,6 | 3,0 | -3,0 | 2,0 | 1,0 | 3,8 | 0,8 | 2,9 | 0,6 | 8,3 | 0,6 | 0,8 |
| | Febrero | 0,0 | 3,0 | 0,1 | 2,8 | -0,2 | 1,8 | 0,3 | 3,7 | 0,2 | 2,6 | -1,2 | 8,6 | 0,0 | -0,6 |
| | Marzo | 0,6 | 2,9 | 0,7 | 2,9 | 1,2 | 2,0 | 0,5 | 3,8 | 0,2 | 2,5 | 0,7 | 8,8 | -0,2 | -2,1 |
| | Abril | 1,0 | 3,1 | 1,2 | 2,8 | 2,8 | 1,9 | 0,5 | 3,6 | 0,2 | 2,6 | 0,3 | 9,2 | -0,1 | 0,4 |
| | Mayo | 0,2 | 3,4 | 0,2 | 2,9 | 0,4 | 1,9 | 0,0 | 3,8 | 0,2 | 2,6 | 0,2 | 8,8 | -0,1 | 2,9 |
| | Junio | 0,1 | 3,5 | 0,1 | 2,9 | -0,2 | 1,9 | 0,4 | 3,8 | 0,1 | 2,7 | 0,2 | 8,7 | 0,0 | 3,5 |
| | Julio | -0,6 | 3,5 | -0,9 | 3,0 | -3,1 | 2,3 | 0,7 | 3,8 | 0,0 | 2,6 | 1,1 | 8,3 | 0,1 | 2,6 |
| | Agosto | 0,2 | 3,2 | 0,2 | 3,0 | -0,3 | 2,3 | 0,5 | 3,6 | 0,2 | 2,7 | 1,1 | 7,4 | 0,1 | 1,3 |
| | Septiembre | 0,3 | 3,3 | 0,3 | 3,1 | 1,1 | 2,4 | -0,4 | 3,7 | 0,1 | 2,7 | 1,0 | 6,2 | 0,0 | 1,8 |
| | Octubre | 0,8 | 3,0 | 1,0 | 2,9 | 2,5 | 1,9 | 0,1 | 3,8 | 0,1 | 2,7 | 0,0 | 6,1 | 0,0 | 1,1 |
| | Noviembre | 0,4 | 3,0 | 0,4 | 2,9 | 1,2 | 2,0 | -0,2 | 3,6 | 0,2 | 2,7 | 0,3 | 6,2 | 0,1 | 0,8 |
| | Diciembre | 0,2 | 3,0 | 0,1 | 2,9 | -0,1 | 2,0 | 0,3 | 3,8 | 0,2 | 2,6 | 1,3 | 5,7 | 0,2 | 0,7 |
| | Media anual | -- | 3,2 | -- | 2,9 | -- | 2,0 | -- | 3,6 | -- | 2,7 | -- | 7,6 | -- | 1,0 |

Previsiones en zona sombreada.

(a) El IPC total y subyacente se calculan como media ponderada de sus respectivos componentes.

Fuentes: INE y FUNCAS.

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO (Variación interanual en porcentaje)



Fuente: INE. Previsiones FUNCAS para octubre, noviembre y diciembre de 2003.

La moderación de la inflación de los alimentos elaborados y el descenso de los servicios han más que contrarrestado el ligero aumento de los BINEs, lo que ha permitido que la **inflación subyacente** se mantenga en el 2,8 por 100. Esta cifra sigue situada, no obstante, lejos de los objetivos del BCE y de los niveles medios de la UEM, lo que produce un deterioro en la competitividad-precio de la economía española.

A partir de estos nuevos datos, se ha procedido a revisar las **previsiones** (cuadro 2). Las de 2003 apuntan al mantenimiento de la inflación total y de la subyacente en el mes de octubre en el 2,9 y el 2,8 por 100, respectivamente. Para los meses restantes del año, y a pesar de que la apreciación del euro pueda contrarrestar en buena medida la subida del petróleo, es previsible que la inflación

remonte en noviembre hasta el 3,2 por 100, tasa con la que cerraría el año. Las medias anuales del IPC total y de la inflación subyacente se situarían en el 3,2 y el 3 por 100 respectivamente.

Para 2004 los modelos muestran un perfil prácticamente plano, ligeramente por encima del 3 por 100, con pequeñas reducciones a lo largo del primer trimestre, significativos aumentos en el segundo y nueva reducción en el tercero y el cuarto, acabando el año en el 3 por 100. La tasa media anual para el IPC total y la inflación subyacente se situaría en el 3,2 y el 2,9 por 100, respectivamente.

NOTA

(*) IPC septiembre 2003 – previsiones hasta diciembre 2004.