

## PREVISIONES DE INFLACIÓN (\*)

El IPC se comportó en octubre mejor de lo previsto al aumentar siete décimas porcentuales, tres décimas menos que en el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa interanual se redujo hasta el 2,6 por 100. Ello se debió al buen comportamiento de los bienes industriales no energéticos, de los alimentos frescos y de la energía, empañado sólo en parte por los malos resultados de los servicios y de los alimentos elaborados, tal como puede observarse en el cuadro 1.

La bajada de la inflación se explica en buena parte por los **bienes industriales no energéticos** (BINEs), y más concretamente, por los precios de los automóviles y del vestido y calzado. Estos últimos registraron un aumento mensual elevado (7,8 por 100), pero de naturaleza estacional (actualización tras las rebajas del verano) y, además, inferior en un punto al de un año antes, lo que permitió que la tasa interanual de los BINEs se redujera en seis décimas, hasta el 1,5 por 100.

Asimismo, los **productos energéticos** se comportaron de forma positiva gracias sobre todo al alza del euro. La caída de su tasa interanual contribuyó con una décima larga a la reducción de la inflación total.

También los **alimentos sin elaborar** redujeron su inflación anual en siete décimas, rompiendo la tendencia alcista iniciada en abril. Destacan los descensos de las tasas interanuales de la carne de cerdo, del pescado y sobre todo del pollo, cuyos precios parecen reajustarse tras las fuertes subidas en los meses del verano. Sin embargo, siguen llamando la atención las fuertes subidas anuales en los huevos y frutas (16 y 13 por 100, respectivamente).

En sentido negativo, cabe mencionar el comportamiento de los **alimentos elaborados, bebidas y tabaco**. La moderación en la evolución de los precios del tabaco y de las bebidas no pudieron contrarrestar la fuerte alza de aceites y grasas, lo que ha elevado la tasa interanual de este grupo de productos dos décimas, hasta el 2,6 por 100.

El grupo de los **servicios** observa igualmente un comportamiento peor que el de un año antes, debido sobre todo a las rúbricas de educación y turismo y hostelería.

El fuerte descenso de la inflación anual de los BINEs ha más que contrarrestado los aumentos de

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

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

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

**Cuadro 2 : PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA.**  
Tasas de variación interanual en porcentaje

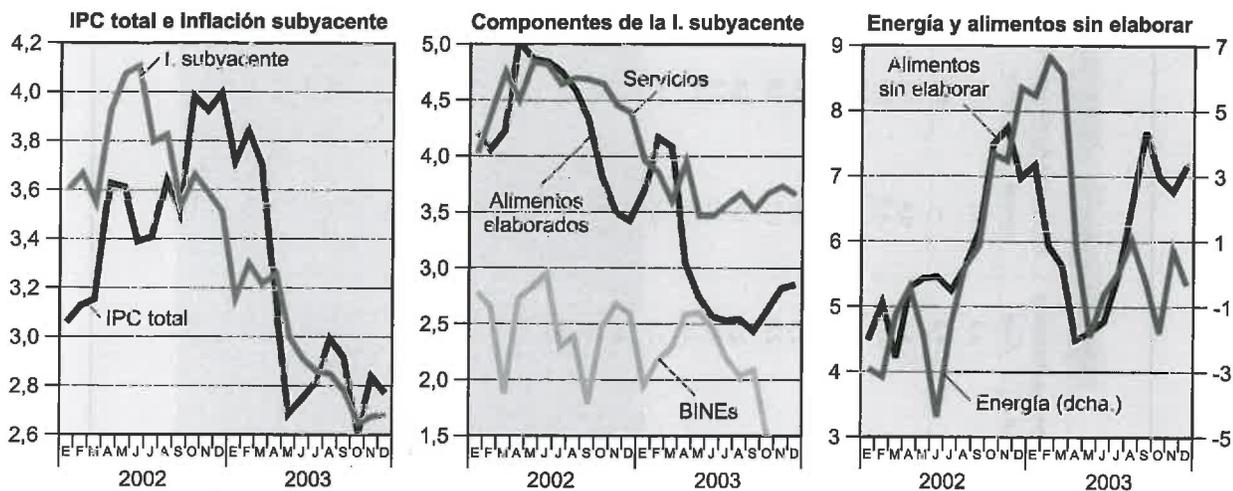
Año	Mes	1. IPC total (a)		2. IPC subyacente (a)		2.1. B. Indust. no energét.		2.2. Servicios totales		2.3. Alimentos elaborados		3. Alimentos no elaborados		4. Energía	
		Último dato observado: OCTUBRE 2003													
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual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

Previsiones en zona sombreada.

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

Fuentes: INE Y FUNCAS.

**GRÁFICO 1**  
**ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**  
 (Variación interanual en porcentaje)



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

los servicios y alimentos elaborados, lo que ha permitido que la **inflación subyacente** se reduzca en dos décimas, al 2,6 por 100. Esta cifra sigue situada, no obstante, alejada 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 a un repunte de la inflación total al 2,8 por 100 y de la inflación subyacente al 2,7 por 100 en el mes de noviembre. Ambas tasas se mantendrán en diciembre. La media anual del IPC total

y de la inflación subyacente se situarían en el 3,1 por 100 y 2,9 por 100 respectivamente.

Para 2004 los modelos muestran un perfil en torno al 2,8 por 100 para el IPC total, con reducciones a lo largo del primer trimestre y aumentos en el segundo, mientras que la inflación subyacente cerraría el año en torno a una décima por encima.

#### NOTA

(\*) IPC octubre 2003 – previsiones hasta diciembre 2004.