

## PREVISIONES DE INFLACIÓN (\*)

El IPC se comportó en diciembre bastante mejor de lo previsto al caer siete décimas porcentuales, tres décimas más que en el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa interanual se redujo hasta el 2,3 por 100. Ello se debió al mejor comportamiento de la práctica totalidad de las partidas de energía, alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos, mientras que los servicios se mantuvieron sin cambios y los alimentos no elaborados se comportaron algo peor que hace un año.

La caída de siete décimas en tasa intermensual de este mes se explica por diversos fenómenos como las rebajas o la no actualización de algunos impuestos especiales. Por su parte, las desviaciones respecto a las previsiones obedecen en gran medida a la mayor intensidad de las rebajas este año y a un comportamiento también mejor de lo previsto de los servicios. Ambos fenómenos estarían explicados por la debilidad de la demanda de productos manufacturados y la fuerte apreciación del euro que reduce los precios de los bienes y servicios importados.

En primer lugar, destaca el comportamiento de los **bienes industriales no energéticos** (BINEs) que, tras una variación mensual del -3,6 por 100, han reducido su tasa interanual del 1,2 al 0,7 por

100. La variación negativa mensual se debe fundamentalmente al componente de vestido y calzado, cuya caída del -11 por 100 ha sido notablemente superior a la de hace un año (-9,6 por 100).

En segundo lugar, en el grupo de los **alimentos elaborados**, la moderada alza en tabaco y aceites ha permitido que su tasa interanual se reduzca en dos décimas, al 2,5 por 100.

En el caso de los **productos energéticos**, la no actualización de los impuestos especiales sobre los carburantes, por una parte, y la revalorización del euro frente al dólar, por otra, han contrarrestado el aumento del petróleo en los mercados internacionales, lo que ha permitido un incremento mensual del 0,3 por 100 de los combustibles y carburantes. No obstante, la revisión al alza del precio de la energía eléctrica en un 1,5 por 100 ha hecho que el conjunto de los productos energéticos aumentaran en el mes un 0,6 por 100. Aún así, este aumento ha sido notablemente inferior al de un año antes, con lo que la tasa interanual se reduce al -1,7 por 100.

En el grupo de los **servicios**, las presiones inflacionistas se siguen dejando sentir en rúbricas como el transporte público, la educación y turismo.

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

	DICIEMBRE 2003		ENERO 2004	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total .....	2,6	2,3	2,7	-0,4
2. Inflación subyacente .....	2,5	2,3	2,8	-0,5
2.1. BINEs .....	1,2	0,7	1,4	-0,7
2.2. Servicios .....	3,6	3,6	4,0	-0,4
2.3. Alimentos elaborados .....	2,7	2,5	3,0	-0,5
3. Alimentos no elaborados .....	6,4	6,5	6,2	0,3
4. Ptos. energéticos .....	-0,1	-1,7	-1,6	-0,1

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

**Cuadro 2 : PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA.**

Tasas de variación interanual en porcentaje

Fecha de actualización: 13-02-04

Último dato observado: ENERO 2004

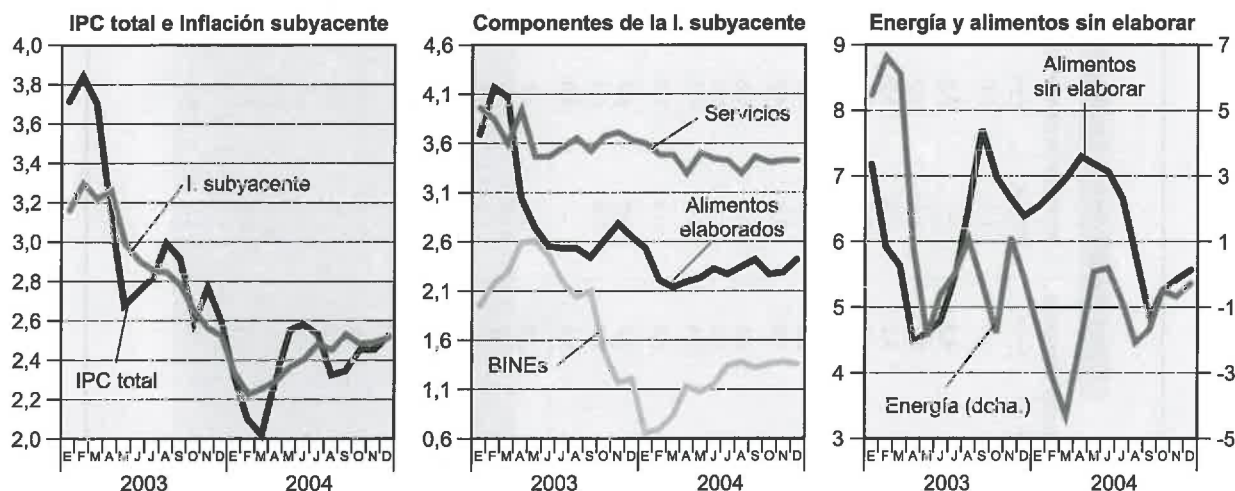
Año	Mes	1. IPC total (a)		2. IPC subyacente (a)		2.1. B. indust. no energét.		2.2. Servicios totales		2.3. Alimentos elaborados		3. Alimentos no elaborados		4. Energía	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2002	Diciembre	0,3	4,0	0,2	3,5	-0,1	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	0,3	2,8	0,4	2,6	1,1	1,2	-0,2	3,7	0,2	2,8	0,0	6,7	0,3	1,1
	Diciembre	0,2	2,6	0,1	2,5	-0,1	1,2	0,4	3,6	0,1	2,7	0,9	6,4	-0,3	-0,1
	Media anual	--	3,0	--	2,9	--	2,0	--	3,7	--	3,0	--	6,0	--	1,4
2004	Enero	-0,7	2,3	-1,0	2,3	-3,6	0,7	0,6	3,6	0,4	2,5	0,6	6,5	0,6	-1,7
	Febrero	0,0	2,1	0,2	2,2	0,0	0,7	0,3	3,5	0,3	2,2	-1,3	6,7	-0,1	-3,1
	Marzo	0,6	2,0	0,7	2,3	1,1	0,8	0,5	3,5	0,2	2,1	0,7	7,0	0,1	-4,3
	Abril	1,1	2,3	1,3	2,3	3,0	1,1	0,5	3,3	0,2	2,2	0,3	7,3	-0,3	-2,0
	Mayo	0,2	2,6	0,2	2,4	0,4	1,1	0,0	3,5	0,1	2,2	0,5	7,2	-0,4	0,1
	Junio	0,1	2,6	0,2	2,4	-0,1	1,2	0,3	3,5	0,2	2,3	0,2	7,1	-0,5	0,2
	Julio	-0,7	2,6	-0,9	2,5	-3,3	1,5	0,6	3,4	0,0	2,3	1,1	6,6	-0,1	-0,8
	Agosto	0,3	2,3	0,2	2,5	-0,3	1,4	0,5	3,3	0,2	2,3	1,2	5,8	0,1	-2,1
	Septiembre	0,3	2,3	0,3	2,5	1,0	1,3	-0,3	3,5	0,1	2,4	1,2	4,9	0,0	-1,7
	Octubre	0,8	2,5	0,9	2,5	2,4	1,4	0,1	3,4	0,1	2,3	-0,1	5,3	0,1	-0,5
	Noviembre	0,3	2,5	0,4	2,5	1,1	1,4	-0,2	3,4	0,2	2,3	0,2	5,4	0,1	-0,7
	Diciembre	0,2	2,5	0,2	2,5	-0,1	1,4	0,4	3,4	0,3	2,4	1,0	5,6	0,1	-0,3
	Media anual	--	2,4	--	2,4	--	1,1	--	3,4	--	2,3	--	6,3	--	-1,4

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 2004.

Sin embargo, el mejor comportamiento de rúbricas como esparcimiento, objetos recreativos, comunicaciones y servicios médicos, entre otras, permiten que la tasa interanual se mantenga estable en el 3,6 por 100.

Por el contrario, los **alimentos sin elaborar** aumentaron su inflación anual en una décima, rompiendo la tendencia a la baja iniciada en octubre. Siguen llamando la atención las fuertes subidas anuales en los huevos, patatas, frutas y legumbres (21,4, 20,6, 11,3 y 10,7 por 100 respectivamente), que lejos de desacelerarse continúan al alza mes tras mes.

El descenso de la inflación anual de los BINEs y alimentos elaborados, junto con el mantenimiento de la correspondiente a los servicios, ha permitido que la **inflación subyacente** se reduzca al 2,3

por 100. Esta cifra se sitúa casi en línea con los objetivos del BCE y de los niveles medios de la UEM, lo que supone la atenuación de uno de los principales puntos negros de la economía española, el deterioro de su competitividad-precio.

A partir de este dato de enero, se ha procedido a revisar las **previsiones** para 2004 (cuadro 2). Las perspectivas para el conjunto del año mejoran notablemente respecto a las de hace un mes. Los modelos muestran un perfil en torno a una media anual del 2,4 por 100 tanto para el IPC total como para la inflación subyacente, con reducciones a lo largo del primer trimestre y aumentos en el segundo.

#### NOTA

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