

## PREVISIONES DE INFLACIÓN (\*)

El IPC aumentó en mayo un 0,6 por 100, una décima más de lo que habíamos previsto y siete décimas más que en el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa anual salta hasta el 3,4 por 100. La desviación a la baja en las previsiones de los servicios y productos energéticos no ha podido compensar la significativa desviación al alza de los alimentos tanto elaborados como sin elaborar, tal como puede observarse en el cuadro 1.

En el aumento de la inflación de este mes, al que han contribuido todos y cada uno de los componentes en una u otra medida, cabe destacar, en primer lugar, los **productos energéticos**. La subida mensual del 2,5 por 100 contrasta con la caída del 2,5 por 100 de hace un año tras la guerra en Irak. Por ello, la tasa interanual se eleva hasta el 6,6 por 100. Ello explica cinco décimas de las siete en que ha aumentado la inflación total.

En segundo lugar, destaca el aumento de los **alimentos elaborados**, que incrementan su tasa interanual en un 1 por 100, hasta el 3,7 por 100. Esta partida se ha visto afectada negativamente por la fuerte subida del tabaco (5,7 por 100 de subida mensual) y por el aceite (1,8 por 100 mensual y 18,9 por 100 anual). Asimismo, destaca la mala evolución del precio del pan, con una subida del 5,2 por 100 en lo que va de año y una tasa interanual del 7,3 por 100.

En el caso de los **alimentos sin elaborar**, se esperaba que estos se fuesen desacelerando a lo largo del año, dados los altos niveles que ya habían alcanzado. Sin embargo, la subida en tasa mensual de ocho décimas hace que la tasa anual se eleve hasta el 7 por 100, situándose en niveles similares a los máximos alcanzados en septiembre-octubre del año pasado. A pesar de los ligeros descensos en este mes de algunos de ellos, siguen todavía llamando la atención las fuertes subidas anuales de productos tales como los huevos, patatas, frutas y legumbres (17,3, 30,4, 13,6 y 7,6 por 100 respectivamente).

Por su parte, los **bienes industriales no energéticos** también incrementan su tasa interanual en un par de décimas, hasta el 0,9 por 100. La introducción de los nuevos productos de la temporada de verano se ha saldado con subidas de los precios de vestido y calzado del 1,4 por 100 ligeramente superiores a las de un año antes.

También los **servicios** han contribuido ligeramente a la aceleración de los precios. La caída mensual de una décima, inferior en una décima a la de un año atrás, provoca que la tasa interanual se eleve hasta el 3,8 por 100. Básicamente ello se debe al aumento de los precios de los transportes, que empiezan a repercutir el aumento de los car-

CUADRO 1  
IPC MAYO 2004: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES  
Tasas de variación anual en porcentaje

	ABRIL 2004		MAYO 2004	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total .....	2,7	3,4	3,3	0,1
2. Inflación subyacente .....	2,4	2,7	2,6	0,1
2.1. BINEs .....	0,7	0,9	0,7	0,2
2.2. Servicios .....	3,7	3,8	4,0	-0,2
2.3. Alimentos elaborados.....	2,9	3,7	3,1	0,6
3. Alimentos no elaborados.....	6,8	7,0	6,7	0,3
4. Ptos. energéticos .....	1,4	6,6	6,9	-0,3

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

**Cuadro 2: PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA**

Tasas de variación interanual en porcentaje

Fecha de actualización: 11-06-04		Último dato observado: MAYO 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
	<b>Media anual</b>	--	<b>3,5</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>2,5</b>	--	<b>4,6</b>	--	<b>4,3</b>	--	<b>5,8</b>	--	<b>-0,2</b>
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
	<b>Media anual</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>2,9</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>6,0</b>	--	<b>1,4</b>
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	2,3	-0,2	0,5	0,4	3,6	0,5	2,4	-1,9	6,1	0,4	-2,5
	Marzo	0,7	2,1	0,6	2,2	0,9	0,5	0,5	3,6	0,3	2,4	0,8	6,5	1,5	-2,5
	Abril	1,4	2,7	1,5	2,4	3,0	0,7	0,7	3,7	0,5	2,9	0,3	6,8	1,3	1,4
	Mayo	0,6	3,4	0,4	2,7	0,6	0,9	-0,1	3,8	1,0	3,7	0,8	7,0	2,5	6,6
	Junio	0,2	3,6	0,2	2,8	0,0	1,0	0,5	3,8	0,2	3,9	0,2	7,0	0,4	7,7
	Julio	-0,6	3,6	-0,9	3,0	-3,2	1,3	0,7	3,9	0,0	3,8	1,2	6,6	-0,4	6,3
	Agosto	0,2	3,3	0,2	2,9	-0,2	1,4	0,5	3,8	0,1	3,8	1,4	6,0	-0,9	3,9
	Septiembre	0,3	3,3	0,3	3,1	1,2	1,6	-0,3	3,9	0,0	3,7	1,5	5,3	-1,2	3,2
	Octubre	0,7	3,3	0,9	3,0	2,3	1,6	0,1	3,9	0,0	3,4	0,0	5,7	-0,8	3,4
	Noviembre	0,3	3,3	0,4	3,0	1,2	1,7	-0,2	3,9	0,1	3,4	0,2	5,9	0,1	3,3
	Diciembre	0,3	3,4	0,2	3,0	-0,1	1,7	0,4	3,9	0,2	3,4	1,0	6,1	0,4	4,0
	<b>Media anual</b>	--	<b>3,0</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>3,8</b>	--	<b>3,3</b>	--	<b>6,3</b>	--	<b>2,7</b>

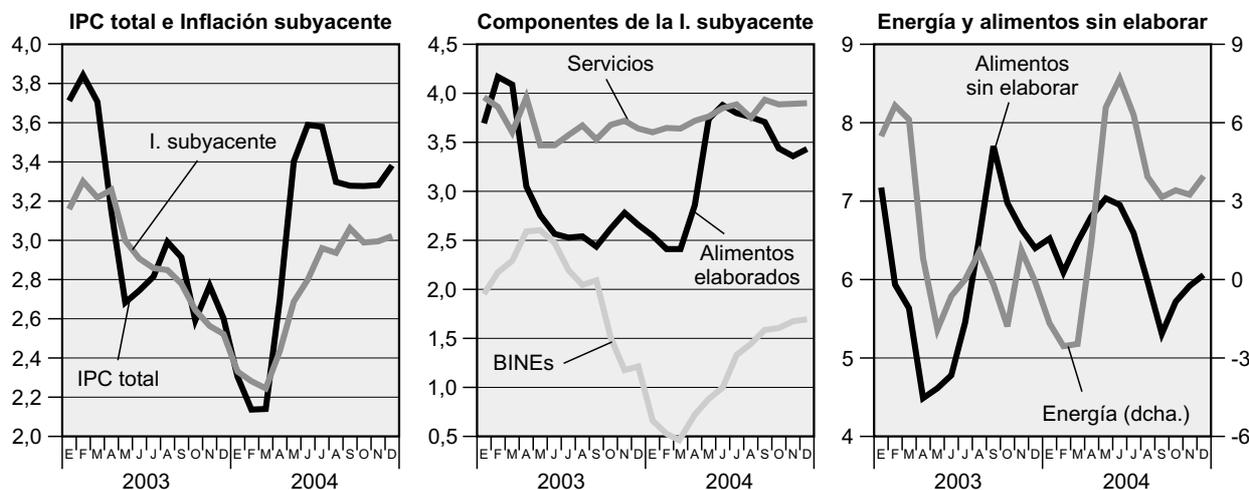
Previsiones en zona sombreada.

(\*) Estas previsiones están hechas bajo la hipótesis de que el precio del petróleo Brent descende hasta 30 dólares el barril en los dos próximos meses y se mantiene en este nivel hasta el final de 2004.

(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, escenario A.

burantes. La caída estacional del turismo y hostelería (-0,7 por 100 en tasa mensual) no ha podido compensar la subida mensual de los transportes (1,6 por 100).

Las subidas en la inflación anual de los BINEs, alimentos elaborados y servicios han provocado que la **inflación subyacente** se eleve tres décimas, hasta el 2,7 por 100, si bien, dos de ellas se deben a los aceites y al tabaco, productos de comportamiento volátil que deberían excluirse de la inflación subyacente. Esta cifra se aleja de nuevo de los objetivos del BCE y de los niveles medios de la UEM, lo que agrava el proceso de pérdida de competitividad-precio de la economía española.

A partir de los datos de mayo, se ha procedido a revisar las **previsiones para 2004** (cuadro 2). Estas previsiones están hechas bajo la hipótesis

de que el precio del crudo *brent* desciende en los próximos dos meses hasta unos 30 dólares el barril, manteniéndose en este nivel hasta el final del año. Bajo tales supuestos, la inflación sigue repuntando hasta el 3,6 por 100 en junio y julio próximos, pero desciende ligeramente luego, para acabar el año en el 3,4 por 100. La media anual se situaría en el 3,0 por 100. En cuanto a la inflación subyacente, se prevé que continúe moderadamente al alza hasta el final del año, impulsada por la repercusión en el resto de bienes y servicios de las subidas de la energía. La tasa se situaría en el 3 por 100 en diciembre y en el 2,7 por 100 en media anual.

#### NOTA

(\*) IPC mayo 2004-previsiones hasta diciembre 2004.