

## PREVISIONES DE INFLACIÓN (\*)

El IPC aumentó en junio un 0,16 por 100, seis centésimas menos de lo que habíamos previsto y una décima más que en el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa anual salta hasta el 3,5 por 100. Las desviaciones respecto a las previsiones han sido mínimas en los componentes de la inflación subyacente (sólo una décima en los alimentos elaborados) y de cierta importancia en los componentes volátiles, especialmente en los alimentos sin elaborar, tal como puede observarse en el cuadro 1.

En el aumento de la tasa anual de inflación cabe destacar, en primer lugar, los **productos energéticos**. La variación mensual ha sido nula (mejor de lo que esperábamos a causa de la bajada del precio del petróleo durante el mes), pero la tasa anual ha aumentado seis décimas, hasta el 7,2 por 100, debido a que en junio del pasado año se produjo una caída mensual del 0,6 por 100. Ello explica la mitad de la subida de la inflación total.

En segundo lugar, destaca el aumento de los **alimentos elaborados**, que incrementan su tasa anual por tercera vez consecutiva, hasta el 4,0 por 100. Este grupo se ha visto afectado negativamente por las subidas del tabaco (1 por 100 de subida mensual y 8 por 100 anual), del aceite (0,8 por 100

mensual y 19,2 por 100 anual) y de las frutas en conserva (1,8 por 100 mensual y 15,4 por 100 anual). El caso de las frutas se explica por la repercusión del aumento de las materias primas en los meses anteriores, pero las subidas del aceite tienen difícil explicación tras la abundante cosecha de este año, y las del tabaco reflejan la estructura oligopolista del sector.

El tercer componente que ha arrastrado al alza la inflación ha sido el de los **bienes industriales no energéticos** (BINEs), cuya caída mensual (-0,05 por 100) ha sido una décima inferior a la de un año antes, con lo que su tasa anual aumenta al 1 por 100. La caída mensual obedece a las rebajas en el vestido y calzado. En realidad, el impacto de las rebajas será mayor en el próximo mes de julio y en agosto, pero ya en este mes el grupo de vestido y calzado recoge una caída mensual del 0,5 por 100. Sin esta caída, el aumento mensual de los BINEs hubiera sido del 0,2 por 100 y el de la inflación total, del 0,23 por 100. En todo caso, el efecto de las rebajas en este mes ha sido prácticamente igual al de un año antes. Por tanto, la aceleración de una décima en la tasa anual de los BINEs se debe al resto de productos, y podría explicarse por el efecto indirecto sobre los costes de producción de las subidas de la energía.

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

	MAYO 2004		JUNIO 2004	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total .....	3,4	3,5	3,6	-0,1
2. Inflación subyacente .....	2,7	2,8	2,8	0,0
2.1. BINEs .....	0,9	1,0	1,0	0,0
2.2. Servicios .....	3,8	3,8	3,8	0,0
2.3. Alimentos elaborados.....	3,7	4,0	3,9	0,1
3. Alimentos no elaborados.....	7,0	6,2	7,0	-0,8
4. Ptos. energéticos .....	6,6	7,2	7,7	-0,5

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

**Cuadro 2: PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA**

Tasas de variación interanual en porcentaje

Fecha de actualización: 13/07/04		Último dato observado: JUNIO 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	3,5	0,2	2,8	-0,1	1,0	0,4	3,8	0,4	4,0	-0,5	6,2	0,0	7,2
	Julio	-0,6	3,5	-0,9	3,0	-3,3	1,2	0,7	3,9	0,1	4,0	1,2	5,9	0,3	6,5
	Agosto	0,3	3,4	0,2	3,0	-0,3	1,3	0,6	3,8	0,2	4,0	1,3	5,2	0,0	5,1
	Septiembre	0,3	3,4	0,3	3,0	1,1	1,3	-0,3	4,0	0,0	4,0	1,5	4,5	-0,5	5,0
	Octubre	0,8	3,4	0,9	3,0	2,4	1,4	0,1	3,9	0,0	3,7	-0,1	4,9	-0,2	5,9
	Noviembre	0,4	3,5	0,4	3,0	1,2	1,5	-0,2	4,0	0,1	3,7	0,1	5,1	0,4	6,0
	Diciembre	0,3	3,6	0,2	3,0	-0,1	1,5	0,4	4,0	0,2	3,7	1,0	5,1	0,6	7,0
	<b>Media anual</b>	--	<b>3,1</b>	--	<b>2,7</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>3,8</b>	--	<b>3,4</b>	--	<b>5,8</b>	--	<b>3,6</b>

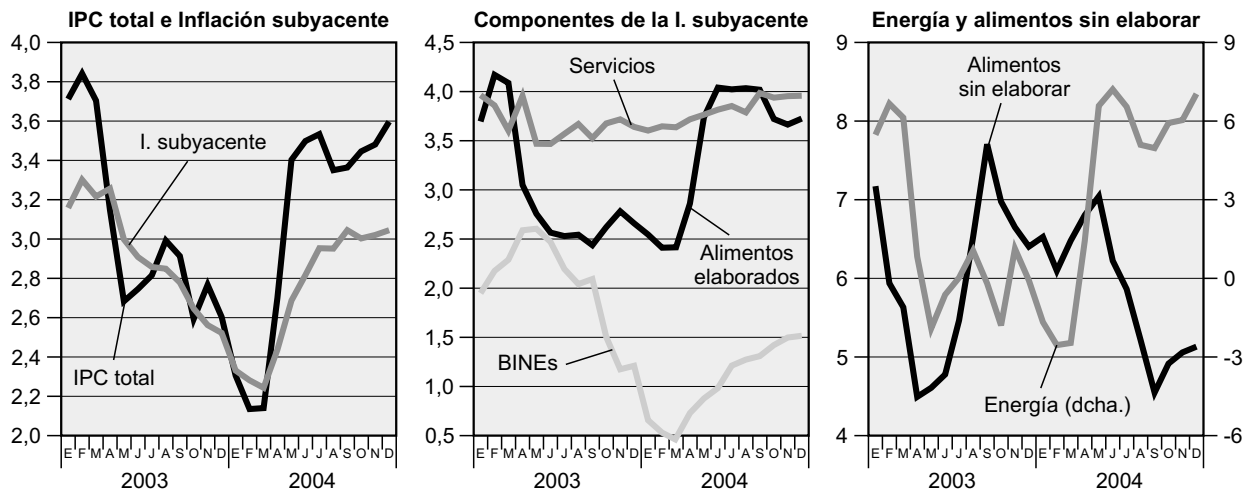
Previsiones en zona sombreada.

(\*) Estas previsiones están hechas bajo la hipótesis de que el precio del petróleo Brent se mantiene en 35 dólares el barril hasta final de año.

(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.

Los **servicios** han aumentado sus precios un 0,4 por 100 mensual, igual que en el año anterior, con lo que su tasa anual se ha mantenido en el 3,8 por 100. No obstante, se aprecia una ligera tendencia a la aceleración en los componentes en los que la subida del precio de la energía puede tener más impacto, como el transporte y el turismo y hostelería.

Por último, los **alimentos sin elaborar** han actuado este mes como componente desinflacionista, rompiendo la tendencia alcista de los últimos meses. Frente a un aumento mensual del 0,3 por 100 en junio de 2003, este mes han registrado una bajada del 0,5 por 100, lo que se ha reflejado en una reducción de la tasa anual desde el 7 al 6,2 por 100. Los productos que más han contribuido a ello han sido el pescado fresco, las frutas frescas y las patatas. Esta últimas deberían bajar más en los próximos meses, ya que su tasa anual sigue siendo elevada, un 23,9 por 100.

Las subidas en la inflación anual de los alimentos elaborados y los BINEs han provocado que la **inflación subyacente** se eleve una décima, hasta el 2,8 por 100, si bien, en su mayor parte ello se debe al tabaco y a los aceites, productos de com-

portamiento 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* se mantenga en la segunda mitad del año en torno a 35 dólares el barril. Bajo tales supuestos, la inflación se mantendría, décima arriba o abajo, en el 3,5 por 100 hasta el final del año. La media anual se situaría en el 3,1 por 100. En cuanto a la inflación subyacente, se prevé que alcance el 3 por 100 en julio y que se mantenga en esta cifra hasta diciembre. Los efectos indirectos de la subidas de la energía serían compensados por el descenso de algunos componentes volátiles, como los aceites. La tasa anual se situaría en el 2,7 por 100.

#### NOTA

(\*) IPC junio 2004 – previsiones hasta diciembre 2004.