

PREVISIONES DE INFLACIÓN (*)

El IPC aumentó en octubre un 1 por 100, cifra elevada, pero de carácter estacional y volátil, pues en su mayor parte se explica por la actualización de los precios del vestido y calzado tras las rebajas del verano y la subida de los precios de la energía. Con todo, el IPC se comportó según lo previsto elevando la tasa interanual del 3,2 al 3,6 por 100. El acierto en el IPC total se debe a que las desviaciones en los distintos componentes son nulas o de escasa entidad, tal como puede observarse en el cuadro 1.

Como ya habíamos vaticinado, la escalada en el precio del petróleo se ha hecho evidente en este mes de octubre, hasta el punto de que el aumento de la tasa anual de la inflación se puede achacar prácticamente en su totalidad a la fuerte subida del precio de los **productos energéticos**, 2,6 por 100 en el mes. Con esta subida mensual la tasa interanual aumenta en cuatro puntos porcentuales, hasta el 11,6 por 100, ya que en el mismo mes del año anterior la tasa mensual fue negativa. Sin embargo, es predecible una ligera moderación en los meses próximos, dado el descenso reciente del precio del petróleo y la apreciación del euro frente al dólar.

En segundo lugar, destaca la subida del 2,6 por 100 mensual de los **bienes industriales no ener-**

géticos (BINEs). Como ya se ha mencionado, esta fuerte subida es de carácter estacional y obedece a la actualización de los precios de los artículos rebajados (sobre todo vestido y calzado) en los meses de julio y agosto. Ahora bien, esta tasa ha sido superior a la del mismo mes del año anterior, lo que se ha traducido en un aumento de la tasa interanual de los BINEs hasta el 1,3 por 100.

La estacionalidad ha jugado, en cambio, positivamente en el caso de los **alimentos no elaborados**, cuya variación mensual ha sido nula. Ahora bien, dado que un año antes los precios de este grupo de productos experimentaron una caída, la tasa interanual ha aumentado del 1,4 al 1,8 por 100, rompiendo la tendencia descendente que venía mostrando desde mayo.

Al contrario que los grupos anteriores, los **alimentos elaborados** han roto la tendencia alcista que venían experimentando a lo largo de este año, al disminuir su tasa anual del 4,3 al 4 por 100. Es probable que ya se estén haciendo eco de las caídas en meses precedentes de los alimentos no elaborados, que constituyen sus materias primas. Sin embargo, siguen siendo motivo de preocupación las altas tasas registradas en las frutas en conserva (19,3 por 100), los aceites y grasas (15,7 por 100) y el tabaco (7,5 por 100).

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

	SEPTIEMBRE 2004		OCTUBRE 2004	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	3,2	3,6	3,6	0,0
2. Inflación subyacente	2,9	2,9	2,9	0,0
2.1. BINEs	1,0	1,3	1,3	0,0
2.2. Servicios	3,8	3,6	3,7	-0,1
2.3. Alimentos elaborados.....	4,3	4,0	4,0	0,0
3. Alimentos no elaborados.....	1,4	1,8	1,6	0,2
4. Ptos. energéticos	7,5	11,6	11,6	0,0

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 (*)	
		Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual
		Último dato observado: 12-11-04		Último dato observado: OCTUBRE 2004											
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	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	2,3	-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	-0,8	3,4	-1,0	2,8	-3,7	0,8	0,6	3,7	0,2	4,2	0,8	5,5	0,3	6,6
	Agosto	0,4	3,3	0,3	2,9	-0,1	1,0	0,6	3,7	0,2	4,2	0,8	3,8	1,8	7,0
	Septiembre	3,2	3,2	0,2	2,9	1,1	1,0	-0,4	3,8	0,2	4,3	-0,2	1,4	0,1	7,5
	Octubre	1,0	3,6	0,9	2,9	2,6	1,3	0,0	3,6	0,1	4,0	0,0	1,8	2,6	11,6
	Noviembre	0,3	3,5	0,4	2,9	1,1	1,4	-0,2	3,6	0,2	4,0	0,1	1,9	-0,3	10,9
	Diciembre	0,2	3,5	0,1	2,9	-0,2	1,2	0,4	3,6	0,2	4,1	1,1	2,0	-0,4	10,8
	Media anual	--	3,1	--	2,7	--	0,9	--	3,7	--	3,6	--	4,6	--	5,2
2005	Enero	-0,5	3,8	-0,8	3,0	-3,5	1,4	0,7	3,8	0,7	4,3	0,5	2,0	1,9	12,2
	Febrero	0,0	3,7	0,2	3,0	-0,1	1,4	0,4	3,7	0,2	4,1	-1,6	2,3	-0,4	11,3
	Marzo	0,5	3,5	0,6	3,0	1,0	1,5	0,5	3,8	0,2	4,0	0,6	2,0	-0,3	9,3
	Abril	1,1	3,3	1,5	3,0	3,0	1,4	0,8	3,8	0,3	3,8	0,1	1,9	-0,8	7,1
	Mayo	0,3	2,9	0,4	3,0	0,6	1,4	0,1	4,0	0,6	3,4	0,2	1,3	-0,6	3,9
	Junio	0,1	2,9	0,2	2,9	-0,2	1,3	0,4	4,0	0,2	3,2	0,0	1,8	-0,1	3,8
	Julio	-0,9	2,8	-1,1	2,8	-3,7	1,3	0,5	3,9	0,0	3,0	0,8	1,9	-0,1	3,4
	Agosto	0,2	2,6	0,2	2,7	-0,1	1,3	0,6	3,8	0,2	3,0	0,9	2,4	-0,1	1,4
	Septiembre	0,3	2,7	0,2	2,7	1,1	1,3	-0,5	3,7	0,0	2,9	1,3	4,0	0,0	1,3
	Octubre	0,9	2,5	1,0	2,8	2,7	1,4	0,2	3,8	0,0	2,9	-0,1	4,0	0,0	-1,3
	Noviembre	0,3	2,6	0,4	2,8	1,1	1,3	-0,2	3,9	0,2	2,9	0,1	4,0	0,0	-0,9
	Diciembre	0,2	2,6	0,2	2,8	-0,2	1,4	0,4	3,9	0,2	2,9	1,1	4,0	0,0	-0,6
	Media anual	--	3,0	--	2,9	--	1,4	--	3,8	--	3,4	--	2,6	--	4,1

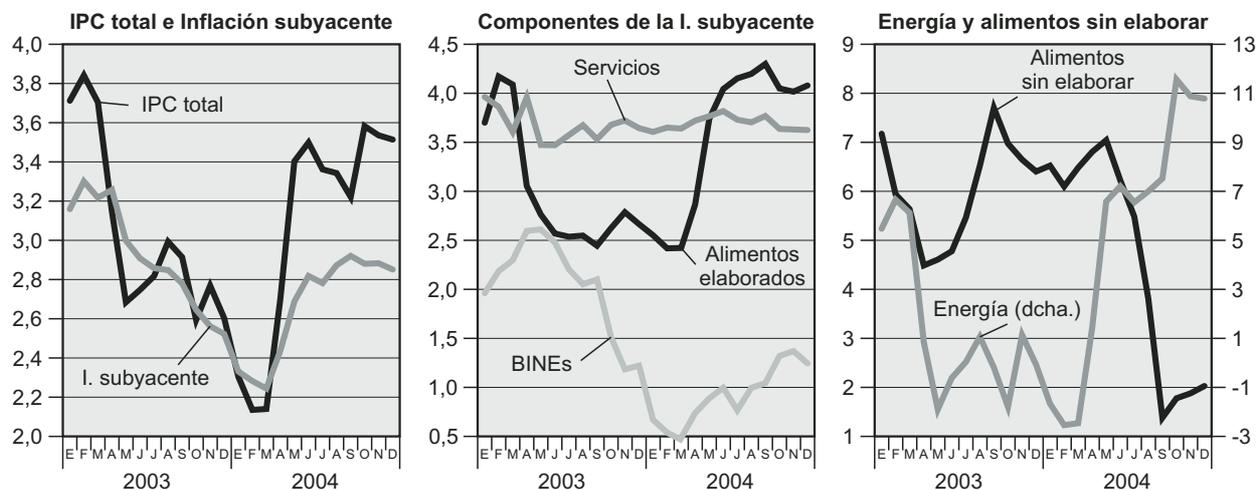
Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones están hechas bajo la hipótesis de que el precio del petróleo Brent se mantiene en torno a 40 dólares el barril durante todo el período de proyección y el tipo de cambio, en 1,30 dólares por euro.

(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)



Previsiones a partir de noviembre de 2004.
 Fuente: INE. Previsiones de FUNCAS.

Por su parte, los **servicios**, con una variación nula en el mes, reducen también su tasa interanual en dos décimas, hasta el 3,6 por 100. Una evolución como ésta es mucho más acorde con la debilidad mostrada por el turismo y la fuerte apreciación del euro que la mostrada en meses precedentes.

El aumento de la tasa de inflación de los BINEs ha sido contrarrestado por el descenso de los alimentos elaborados y de los servicios, de forma que la **Inflación Subyacente** se ha mantenido estable en el 2,9 por 100.

A partir de los datos de octubre, se ha procedido a revisar las **previsiones para los dos meses**

que restan de 2004 y 2005 (cuadro 2). Bajo la hipótesis de estabilidad del precio del petróleo Brent en torno a 40 dólares el barril y del tipo del euro en 1,3 dólares, el año en curso podría cerrar con una tasa interanual del IPC total del 3,5 por 100, tasa que, tras ser superada en unas décimas en los dos primeros meses del próximo año, descendería posteriormente hasta el 2,6 por 100 en diciembre. En términos de medias anuales, la tasa de 2004 se situaría en el 3,1 por 100 y la de 2005, en el 3 por 100.

NOTA

(*) IPC octubre 2004 – previsiones hasta diciembre 2005.