

Previsiones de inflación*

La tasa interanual de **inflación** ha vuelto a descender en septiembre, tras el incremento registrado en agosto, hasta **-1,0 por 100**, aunque se ha mantenido por encima del mínimo alcanzado en julio (-1,4 por 100). La **tasa armonizada** se ha situado igualmente en el -1,0 por 100, de modo que el **diferencial** con la zona euro, cuya tasa provisional de septiembre se ha reducido también hasta el -0,3 por 100, ha vuelto a ampliarse hasta **-0,7** puntos porcentuales (pp) favorables a España. La inflación **subyacente** ha descendido 0,3 pp, hasta **0,1 por 100**. El índice que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, que constituye el **núcleo** inflacionista y es el que mejor representa las tensiones de la economía, ha reducido su tasa interanual en 0,2 pp, hasta el 0,1 por 100.

Las previsiones apuntaban a la continuación en septiembre de la tendencia ascendente que la tasa general de inflación había iniciado en agosto, hasta el -0,6 por 100. La desviación con respecto a lo previsto procede fundamentalmente del grupo de productos energéticos, que ha mantenido su tasa de inflación en el -10,2 por 100 cuando lo que se esperaba era un incremento de esta hasta el -8,3 por 100. No obstante, también en los diferentes grupos que componen el índice subyacente el resultado ha sido inferior a lo esperado, especialmente en los alimentos elaborados.

Todos los grupos del índice **subyacente** han recortado su tasa de inflación en septiembre. Los **alimentos elaborados** han reducido la suya hasta el 0,5 por 100 interanual. Casi todos los productos incluidos dentro de este grupo han reducido su tasa de inflación, y casi todos han presentado tasas negativas. Es el tabaco, con una tasa interanual

del 17,6 por 100, el que explica el mantenimiento en positivo de la tasa de inflación para el conjunto del grupo. Si excluimos este producto y los aceites y grasas, cuya tasa se ha situado en el otro extremo (un -16,1 por 100), el resto de alimentos elaborados ha presentado una variación interanual de los precios del -1,3 por 100.

Los **bienes industriales no energéticos** (BINE) han intensificado su retroceso interanual hasta el -2,1 por 100. Al igual que en el mes anterior, este nuevo descenso se explica sobre todo por la caída de los automóviles, cuya tasa se reduce 1,2 puntos porcentuales (pp), hasta -7 por 100. También destacan los retrocesos que han registrado las tasas interanuales de equipos telefónicos y libros de texto. Además de vestido-calzado y automóviles, se encuentran en tasas interanuales negativas los productos electrónicos e informáticos y los medicamentos, mientras que todo lo relacionado con el equipamiento del hogar (excepto algunos electrodomésticos), libros y papelería, se encuentran en tasas positivas.

Con respecto a los **servicios**, que continúan marcando mínimos históricos, han reducido su tasa interanual hasta el 1,8 por 100. Los descensos han afectado a casi todos los componentes de este grupo: transporte, educación, viajes organizados, hostelería y servicios financieros. Los seguros han mantenido estables sus tasas interanuales en niveles considerablemente elevados (un 6,9 por 100 los seguros médicos, un 4,4 por 100 los seguros para la vivienda).

Con respecto a los componentes más volátiles, **alimentos no elaborados y productos energéticos**, se han mantenido estables en sus tasas interanuales, con un -2,5 por 100 y un -10,2 por 100 respectivamente. Ha aumen-

* IPC septiembre 2009 – previsiones hasta diciembre 2010 (14 de octubre de 2009).

Cuadro 1

IPC SEPTIEMBRE 2009: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2009 Observado	Septiembre 2009		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-0.8	-1.0	-0.6	-0.4
1.2. Inflación subyacente	0.4	0.1	0.3	-0.2
1.2.1 Alimentos elaborados	0.8	0.5	0.8	-0.3
1.2.2 BINE	-1.8	-2.1	-2.0	-0.1
1.2.3 Servicios	1.9	1.8	2.0	-0.2
1.3. Alimentos sin elaboración	-2.5	-2.5	-2.2	-0.3
1.4. Productos energéticos	-10.2	-10.2	-8.3	-1.9

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

tado la inflación en huevos y pescado fresco, y ha descendido en carnes y frutas frescas.

Como conclusión, la inesperada bajada de la tasa de inflación de septiembre ha obedecido al notable descenso observado en el índice subyacente. No obstante, de las 126 subclases de productos que componen el IPC, 52 se encuentran en tasas interanuales negativas, una menos que en el mes anterior.

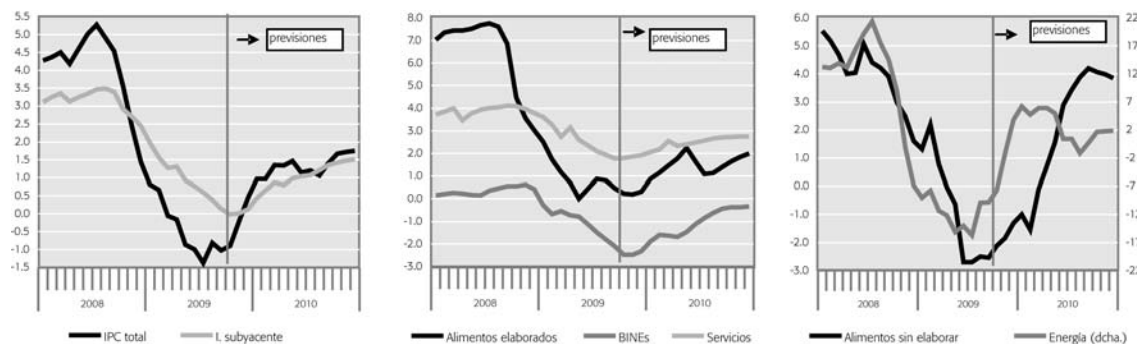
Las **previsiones** para el resto del año y para 2010 se han revisado a la baja debido sobre todo a la corrección de las previsiones para los productos energéticos, aunque los

demás grupos también han sido revisados en el mismo sentido. En las previsiones correspondientes al próximo año no se ha tenido en cuenta la subida del IVA anunciada por el gobierno, puesto que está aún no ha sido aprobada y podría sufrir modificaciones. Se sigue esperando que los efectos escalón en los productos energéticos induzcan un cambio de tendencia en la tasa de inflación, que, en el escenario central, cerrará el año en positivo, un 0,4 por 100 interanual, aunque notablemente por debajo de lo estimado en las anteriores previsiones. La tasa subyacente también comenzará a aumentar en diciembre. La tasa media anual esperada para el próximo año es del 1,3 por 100.

Gráfico 1

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de OCTUBRE 2009, escenario central



Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Año	Mes	1. IPC total (a)		1.1. IPC subyacente (a)		1.1.1. Alimentos elaborados		1.1.2. B. Indust. no energét.		1.1.3. Servicios totales		1.2. Alimentos no elaborados		1.3. Ptos. energéticos (*)		
		Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	Mensual	Annual	
2007	Diciembre	0,4	4,2	0,2	3,3	0,4	7,4	-0,3	0,3	0,5	3,8	1,5	4,9	1,1	11,5	
	Media anual ...	--	2,8	--	2,7	--	3,7	--	0,7	--	3,9	--	4,7	--	1,7	
	Diciembre	-0,5	1,4	0,0	2,4	-0,1	3,0	-0,5	0,4	0,3	3,8	0,6	1,6	-5,8	-7,2	
2008	Media anual ...	--	4,1	--	3,2	--	6,5	--	0,3	--	3,9	--	4,0	--	11,9	
2009	Enero	-1,2	0,8	-1,4	2,0	0,2	2,5	-4,4	-0,3	0,3	3,6	0,3	1,3	-0,8	-9,3	
	Febrero	0,0	0,7	-0,1	1,6	0,0	1,7	-0,6	-0,7	0,2	3,3	-0,7	2,2	1,3	-8,1	
	Marzo	0,2	-0,1	0,4	1,3	-0,2	1,2	1,0	-0,6	0,3	2,7	-1,3	0,8	-1,1	-11,6	
	Abril	1,0	-0,2	1,2	1,3	-0,2	0,7	2,7	0,0	0,6	3,1	-0,4	0,0	0,3	-12,4	
	Mayo	0,0	-0,9	-0,1	0,9	-0,4	0,0	0,3	-0,8	-0,3	2,6	-0,5	-0,6	0,9	-15,3	
	Junio	0,4	-1,0	0,0	0,8	0,6	0,4	-0,5	-1,1	0,3	2,4	-0,8	-2,7	4,4	-14,2	
	Julio	-0,9	-1,4	-1,1	0,6	0,6	0,9	-3,9	-1,5	0,5	2,1	-0,1	-2,7	0,3	-15,9	
	Agosto	0,3	-0,8	0,1	0,4	0,1	0,8	-0,5	-1,8	0,5	1,9	0,2	-2,5	2,5	-10,2	
	Septiembre	-0,2	-1,0	-0,1	0,1	-0,2	0,5	0,8	0,8	-2,1	-0,7	1,8	0,3	-2,5	-1,7	-10,2
	Octubre	0,5	-0,9	0,8	0,0	-0,2	0,2	2,3	2,3	-2,5	0,1	1,8	0,0	-2,1	-1,6	-8,1
	Noviembre	0,3	-0,2	0,3	0,0	0,0	0,2	1,0	1,0	-2,5	-0,1	1,9	0,4	-1,8	-0,1	-1,7
	Diciembre	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,3	-0,3	-0,3	-2,3	0,4	1,9	1,1	-1,3	-0,1	4,2
2010	Media anual ...	--	-0,4	--	0,7	--	0,8	--	-1,4	--	2,4	--	-1,0	--	-9,7	
Enero	-0,7	1,0	-1,1	0,4	0,8	0,9	-4,0	-4,0	-1,9	0,5	2,1	0,7	-1,0	1,4	6,5	
Febrero	0,0	1,0	0,1	0,6	0,3	1,1	-0,3	-0,3	-1,6	0,3	2,2	-1,3	-1,5	0,0	5,1	
Marzo	0,6	1,4	0,7	0,9	0,7	1,5	1,0	1,0	-1,6	0,6	2,6	0,2	-0,1	0,0	6,3	
Abril	1,0	1,3	1,1	0,8	0,1	1,8	2,6	2,6	-1,7	0,4	2,3	0,5	0,7	0,3	6,3	
Mayo	0,1	1,5	0,1	1,0	0,0	2,2	0,5	0,5	-1,5	-0,2	2,4	0,3	1,6	0,0	5,4	
Junio	0,1	1,1	0,1	1,0	0,1	1,7	-0,2	-0,2	-1,1	0,3	2,5	0,5	2,9	0,0	0,9	
Julio	-0,8	1,2	-1,0	1,1	0,0	1,1	-3,6	-3,6	-0,9	0,6	2,6	0,5	3,4	0,3	0,9	
Agosto	0,2	1,1	0,2	1,2	0,2	1,1	-0,2	-0,2	-0,6	0,5	2,7	0,7	3,9	0,0	-1,6	
Septiembre	0,1	1,4	0,1	1,4	0,1	1,4	1,0	1,0	-0,4	-0,6	2,7	0,6	4,2	0,0	0,2	
Octubre	0,7	1,7	0,9	1,4	0,1	1,6	2,3	2,3	-0,4	0,1	2,7	-0,1	4,1	0,3	2,1	
Noviembre	0,3	1,7	0,3	1,5	0,2	1,8	1,0	1,0	-0,4	-0,1	2,7	0,3	4,0	0,0	2,2	
Diciembre	0,2	1,8	0,1	1,5	0,2	2,0	-0,3	-0,3	-0,3	0,4	2,8	1,0	3,8	0,0	2,3	
2010	Media anual ...	--	1,3	--	1,1	--	1,5	--	-1,0	--	2,5	--	2,1	--	3,0	

Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que tanto el precio del petróleo Brent como el tipo de cambio euro/dólar se mantienen estables entorno a las cotizaciones medias de los 15 días anteriores al de la previsión.

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

Fuentes: INE y FUNCAS.

En un escenario alternativo de subida del precio del petróleo, la tasa interanual de diciembre de 2009 será del 0,6 por 100, y la media anual de 2010 un 2,1 por 100, mientras que en un escenario de descenso del precio del petróleo, la interanual de diciembre se situaría en un 0,2 por 100, y la media anual para 2010 en un 0,7 por 100.

Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

El análisis econométrico se realiza, siguiendo la metodología propuesta por Espasa et al. (1987) y Espasa y Albacete (2004), sobre una desagregación del IPC total en varios componentes básicos que respondan a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda que muestran los distintos sectores. Así pues, el IPC total se desglosa en los siguientes componentes básicos: alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos, servicios, alimentos no elaborados y energía.

La agregación de los tres primeros componentes —que muestran una evolución más suave— da lugar al **IPC subyacente**, de tal forma que la agregación de los dos restantes componentes, que muestran una evolución más errática, da lugar al **IPC residual**.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA o un modelo de indicador

adelantado específico con el que se realizan las predicciones. Una vez obtenida la predicción para cada uno de los cinco componentes se elaboran las predicciones para el IPC total, subyacente y residual mediante la agregación ponderada de las predicciones de sus respectivos componentes.

De este modo, el **IPC subyacente** sería la media ponderada del IPC de alimentos elaborados (con un peso de 17 por 100 sobre el IPC total), de servicios (35,80 por 100) y de bienes industriales no energéticos (29,51 por 100). Y el **IPC general** sería la media ponderada del IPC subyacente (82,31 por 100), de alimentos no elaborados (8,35 por 100) y de energía (9,34 por 100), de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE en 2006 para el IPC base 2001.

Bibliografía

Espasa, A., Matea, M. L., Manzano, M. C. & Catusus, V. (1987), "La inflación subyacente en la economía española: estimación y metodología", *Boletín Económico del Banco de España*, marzo, 32-51.

Espasa A. & Albacete R. (2004). "Consideraciones sobre la predicción económica: metodología desarrollada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico". Publicado en el libro *Estudios en Homenaje a Luis Ángel Rojo, Volumen I, Políticas, Mercados e Instituciones Económicas*, editado por José Pérez, Carlos Sebastián y Pedro Tedde. Editorial Complutense, S.A., diciembre 2004.