

Previsiones de inflación*

La tasa interanual de **inflación** ha remontado tres décimas en octubre, aunque aún sigue en negativo, **-0,7 por 100**. La tasa **armonizada** se ha situado en **-0,6 por 100**, lo que supone un **diferencial** de **-0,5** puntos porcentuales con respecto a la media de la UEM, frente a un diferencial de **-0,7 pp** registrado en septiembre. La tasa **subyacente** ha mantenido su tasa interanual estable en el **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 inflacionistas de la economía, ha reducido su tasa interanual en una décima, hasta el 0 por 100.

La tasa de inflación ha sido superior a lo previsto en dos décimas porcentuales, lo que se ha debido básicamente a la fuerte desviación al alza con respecto a lo previsto en la tasa de inflación de los productos energéticos. También se ha producido una desviación, aunque en el sentido contrario, en el grupo de los alimentos no elaborados.

De los tres grupos que componen el índice subyacente, la tasa interanual de inflación se ha moderado en los alimentos elaborados y en los servicios, que mantienen tasas positivas, mientras que en el grupo de bienes industriales no energéticos (BINE) se ha mantenido estable en la misma tasa negativa del mes precedente. En cuanto a los **alimentos elaborados**, cabe destacar el fuerte e imprevisto ascenso del precio de los aceites y grasas, que han crecido un 6 por 100 mensual, lo que ha impedido que la moderación del conjunto del grupo fuese más acusada.

Con respecto a los **BINE**, han mantenido su tasa interanual en el **-2,1 por 100**. Se ha intensificado la tasa de caída de los equipos telefónicos, aunque ha habido subidas significativas en otros productos, como los equipos informáticos (pese a lo cual se mantienen en tasas negativas).

En el caso de los **servicios**, los precios han proseguido la tendencia a la moderación de su tasa interanual, que en octubre se ha situado en un 1,6 por 100, frente a un 1,8 por 100 anotado en el mes anterior. Ha descendido la tasa interanual en viajes organizados y en los grupos de restaurantes, bares y cafeterías y de cantinas y comedores, aunque repunta ligeramente en hoteles y se eleva considerablemente en servicios financieros.

Finalmente, con respecto a los componentes más volátiles, la tasa de inflación de los **alimentos no elaborados** ha sido más negativa en octubre, **-2,6 por 100** frente a **-2,5 por 100** en el mes anterior, mientras que en los **productos energéticos** la tasa interanual sube con fuerza, desde **-10,2 por 100** hasta **-6,6 por 100**, debido a los efectos escalón, ya que la variación intermensual de los precios de este grupo ha sido nula.

En suma, la subida de la inflación en octubre ha obedecido a los efectos escalón en los productos energéticos. Los componentes del índice subyacente han mantenido estable su tasa conjunta de inflación, con subidas en algunos productos que se han compensado con bajadas en otros. De las 126 subclases de productos que integran el IPC, 53 se encuentran en tasas interanuales negativas, una más que en el mes anterior.

Las **previsiones** sufren algunas modificaciones, pero en líneas generales siguen apuntando en la misma direc-

* IPC octubre 2009 – previsiones hasta diciembre 2010 (13 de noviembre de 2009).

Cuadro 1

IPC OCTUBRE 2009: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Septiembre 2009 Observado	Octubre 2009		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	-1.0	-0.7	-0.9	0.2
1.2. Inflación subyacente	0.1	0.1	0.0	0.1
1.2.1. Alimentos elaborados	0.5	0.4	0.2	0.2
1.2.2. BINE	-2.1	-2.1	-2.5	0.4
1.2.3. Servicios	1.8	1.6	1.8	-0.2
1.3. Alimentos sin elaboración	-2.5	-2.6	-2.1	-0.5
1.4. Productos energéticos	-10.2	-6.6	-8.1	1.5

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

ción, es decir, a la continuación en los próximos meses de la tendencia al alza de la tasa general de inflación, que se volverá ligeramente positiva probablemente en noviembre. La media anual de este año será del $-0,3$ por 100, mientras que en 2010 dicha media se elevará hasta el $1,4$ por 100. La inflación subyacente también probablemente haya tocado fondo y comenzará a ascender a partir de enero. En un **escenario alternativo de subida** del precio del petróleo, las tasas medias de este año y el próximo se situarían en un $-0,3$ por 100 y un $2,1$ por 100 respectivamente, mientras que en un **escenario de descenso** del precio del petróleo, las tasas medias anuales respectivas serían de un $-0,3$ por 100 y un $0,8$ por 100.

Nota metodológica

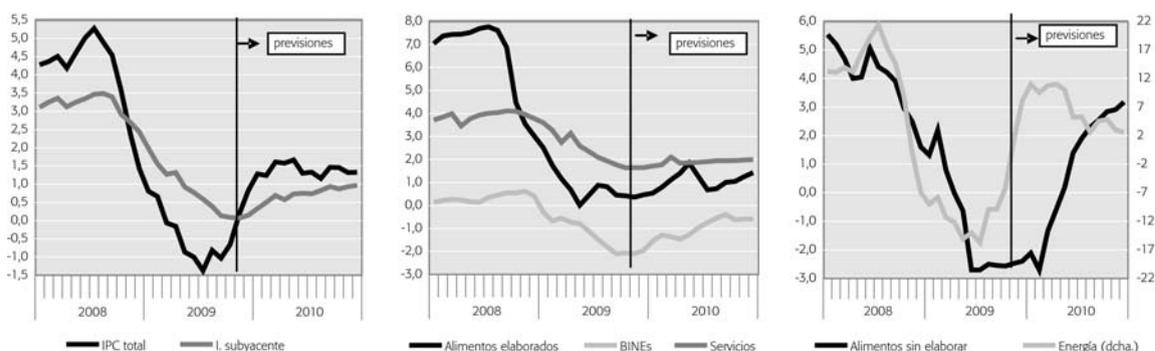
Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

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 responden a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por el lado de la oferta como por el lado de la

Gráfico 1

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de NOVIEMBRE 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	-0,7	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	-2,1	-0,7	1,8	0,3	-2,5	-1,7	-10,2
	Octubre	0,7	-0,7	0,9	0,1	0,0	0,4	2,7	-2,1	-0,1	1,6	-0,5	-2,6	0,0	-6,6
	Noviembre	0,4	0,2	0,3	0,1	0,0	0,4	1,0	-2,1	-0,2	1,6	0,2	-2,5	1,8	1,7
	Diciembre	0,1	0,8	0,1	0,1	0,0	0,5	-0,3	-1,9	0,3	1,6	0,7	-2,4	0,4	8,4
2010	Media anual	--	-0,3	--	0,8	--	0,8	--	-1,3	--	2,4	--	-1,2	--	-9,0
Enero	-0,8	1,3	-1,2	0,3	0,3	0,5	-4,0	-1,5	0,4	1,7	0,6	-2,1	1,8	11,2	
Febrero	0,0	1,2	0,1	0,5	0,2	0,8	-0,3	-1,3	0,3	1,8	-1,3	-2,7	0,0	9,8	
Marzo	0,5	1,6	0,6	0,7	0,1	1,1	0,9	-1,4	0,6	2,1	0,1	-1,3	0,0	11,0	
Abril	1,0	1,6	1,1	0,6	0,0	1,4	2,6	-1,5	0,3	1,8	0,4	-0,6	0,5	11,3	
Mayo	0,1	1,7	0,0	0,7	0,0	1,9	0,5	-1,3	-0,3	1,9	0,2	0,2	0,0	10,3	
Junio	0,1	1,3	0,1	0,7	0,1	1,3	-0,2	-1,0	0,3	1,9	0,5	1,4	0,0	5,6	
Julio	-0,8	1,3	-1,1	0,7	0,0	0,7	-3,7	-0,7	0,5	1,9	0,4	1,9	0,4	5,7	
Agosto	0,2	1,2	0,2	0,8	0,2	0,7	-0,3	-0,5	0,5	1,9	0,6	2,3	0,0	3,1	
Septiembre	0,1	1,5	0,0	0,9	0,1	1,0	1,0	-0,4	-0,7	1,9	0,6	2,5	0,0	4,9	
Octubre	0,7	1,5	0,8	0,9	0,1	1,0	2,5	-0,6	-0,1	2,0	-0,2	2,8	0,3	5,3	
Noviembre	0,3	1,3	0,3	0,9	0,2	1,2	1,0	-0,6	-0,2	2,0	0,3	2,9	0,0	3,4	
Diciembre	0,1	1,3	0,1	1,0	0,2	1,4	-0,3	-0,6	0,3	2,0	1,0	3,2	0,0	3,0	
2010	Media anual	--	1,4	--	0,7	--	1,1	--	-1,0	--	1,9	--	0,9	--	6,9

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.

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. & CATASUS, 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.