

Previsiones de inflación*

La tasa interanual de **inflación** ha aumentado dos décimas hasta el **2,3 por 100**, después de que los precios registraran una subida mensual del 0,9 por 100, ligeramente por encima de lo habitual en este mes. La tasa **armonizada** también se situó en el **2,3 por 100**, con lo que el **diferencial** con la zona euro, de confirmarse el avance del 1,9 por 100 para esta última, se elevaría una décima hasta **0,4** puntos porcentuales. La tasa de inflación **subyacente** se ha mantenido sin cambios en el **1,1 por 100**. En este caso el incremento mensual de los precios, aunque igual que en el mismo mes del pasado año, ha sido algo inferior a lo habitual en el mes de octubre. La tasa del **núcleo inflacionista**, es decir, excluyendo todos los alimentos y la energía, ha repetido también el mismo registro que el mes pasado, un **1,1 por 100**.

El resultado ha coincidido con lo previsto, tanto en el índice general como en el subyacente, aunque en los componentes se han producido algunas desviaciones al alza y a la baja. La mayor de estas desviaciones ha tenido lugar en el grupo de alimentos no elaborados, cuyo resultado ha sido cinco décimas superior a lo esperado.

De los grupos que componen el índice subyacente. La inflación solo se ha elevado en los bienes industriales no energéticos (BINE). Dentro de los **alimentos elaborados**, cuya tasa de inflación se ha mantenido constante en el 1,1 por 100, es en los aceites y grasas donde ha tenido lugar la variación más significativa en la tasa de inflación, que ha pasado de un 0,9 por 100 a un -4,4 por 100, aunque no a causa de una bajada de los precios, que por el contrario en el mes de octubre se han elevado un 0,4 por

100, sino a causa de un efecto escalón derivado del fuerte ascenso que tuvo lugar en el mismo mes del pasado año.

Tampoco en el grupo de **servicios** se ha modificado la tasa interanual de inflación, que ha continuado en el 1,5 por 100. Los movimientos más relevantes dentro de este grupo se han producido en viajes organizados y en servicios financieros, con bajadas en las tasas de ambos. En cuanto a los **BINE**, la tasa de inflación ha subido dos décimas porcentuales hasta el 0,6 por 100, con una subida importante de la misma en el componente de vestido-calzado.

En los **alimentos no elaborados** se ha producido un significativo repunte de la tasa interanual hasta el 2,1 por 100, prolongando la pronunciada tendencia al alza que este grupo mantiene desde comienzos de este ejercicio. Los mayores ascensos se han localizado en la carne de ave, huevos y pescado fresco. Con respecto a los **productos energéticos**, su tasa de inflación se ha elevado hasta el 12,6 por 100. La subida más importante ha sido en la energía eléctrica.

El ascenso de la tasa de inflación de octubre ha resultado, por tanto, en su mayor parte, del incremento habido en el grupo de productos energéticos, debido sobre todo al aumento del precio de la energía eléctrica.

Se han actualizado las previsiones para tener en cuenta los resultados del mes de octubre así como la evolución más reciente del precio del petróleo. El reciente repunte de esta materia prima ha dado lugar a una cierta revisión al alza de las mismas. En un **escenario central**, de mantenimiento de la cotización del crudo en los niveles actuales, la tasa interanual de inflación de diciembre de este año

* IPC octubre 2010 – previsiones hasta diciembre 2011 (12 de noviembre de 2010).

Cuadro 1

IPC OCTUBRE 2010: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Septiembre 2010 Observado	Octubre 2010		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,1	2,3	2,3	0,0
1.2. Inflación subyacente	1,1	1,1	1,1	0,0
1.2.1 Alimentos elaborados.....	1,1	1,1	1,2	-0,1
1.2.2 BINE.....	0,4	0,6	0,3	0,3
1.2.3 Servicios.....	1,5	1,5	1,6	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración.....	1,3	2,1	1,6	0,5
1.4. Productos energéticos.....	11,1	12,6	12,9	-0,3

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

sería del 2,4 por 100, y la subyacente 1,2 por 100, ambas una décima porcentual más que en las anteriores previsiones. La previsión de la tasa media anual de este año se mantiene en el 1,7 por 100, y la del próximo se corrige dos décimas al alza, hasta el 1,8 por 100.

En caso de continuar la tendencia al alza del precio del petróleo, la tasa interanual de diciembre sería del 2,5 por 100, y la tasa media anual de 2011 sería del 2,4 por 100. Si por el contrario la tendencia fuese a la baja, la tasa interanual de diciembre se situaría en el 2,4 por 100, y la media anual de 2011 en el 1,1 por 100.

Nota metodológica

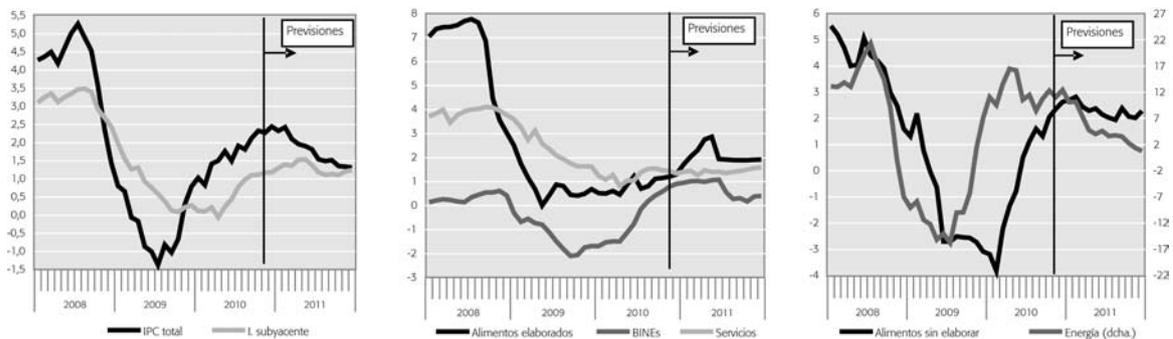
Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

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

Gráfico 1

GRÁFICO 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de NOVIEMBRE 2010, escenario central



Fuentes: INE y previsiones de FUNCAS.

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
2008	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
	Media anual	--	4,1	--	3,2	--	6,5	--	0,3	--	3,9	--	4,0	--	11,9
2009	Diciembre	0,0	0,8	0,0	0,3	0,1	0,7	-0,4	-1,7	0,3	1,6	0,2	-3,1	-0,6	7,5
	Media anual	--	-0,3	--	0,8	--	0,9	--	-1,3	--	2,4	--	-1,3	--	-9,0
2010	Enero	-1,0	1,0	-1,6	0,1	0,1	0,5	-4,4	-1,7	-0,1	1,2	0,2	-3,2	2,8	11,4
	Febrero	-0,2	0,8	-0,1	0,1	0,0	0,5	-0,4	-1,5	0,1	1,1	-1,4	-3,8	0,0	9,9
	Marzo	0,7	1,4	0,5	0,2	-0,1	0,6	1,1	-1,5	0,5	1,3	0,4	-2,2	2,5	13,9
	Abril	1,1	1,5	0,9	-0,1	-0,4	0,5	2,7	-1,5	0,1	0,8	0,5	-1,3	2,7	16,7
	Mayo	0,2	1,8	0,2	0,2	0,0	0,9	0,6	-1,1	-0,1	1,0	0,0	-0,8	0,7	16,4
	Junio	0,2	1,5	0,2	0,4	1,0	1,2	-0,2	-0,8	0,3	1,0	0,5	0,5	-0,5	10,9
	Julio	-0,4	1,9	-0,7	0,8	0,1	0,7	-3,3	-0,1	0,8	1,4	0,6	1,1	1,1	11,8
	Agosto	0,3	1,8	0,3	1,0	0,2	0,8	-0,2	0,2	0,6	1,5	0,7	1,6	-0,1	8,9
	Septiembre	0,1	2,1	0,0	1,1	0,1	1,1	1,1	0,4	-0,7	1,5	0,1	1,3	0,2	11,1
	Octubre	0,9	2,3	0,9	1,1	0,1	1,1	2,9	0,6	-0,2	1,5	0,3	2,1	1,3	12,6
2011	Enero	-1,1	2,3	-1,4	1,3	0,5	1,7	-4,4	0,9	0,0	1,4	0,3	2,7	0,7	10,5
	Febrero	-0,1	2,4	0,0	1,4	0,3	2,0	-0,3	1,0	0,1	1,4	-1,3	2,8	0,1	10,5
	Marzo	0,4	2,1	0,5	1,4	0,1	2,3	1,1	1,0	0,3	1,3	0,0	2,5	0,0	7,8
	Abril	0,9	2,0	1,1	1,5	0,1	2,8	2,7	1,0	0,3	1,5	0,4	2,3	0,2	5,2
	Mayo	0,2	1,9	0,2	1,5	0,1	2,9	0,7	1,1	-0,1	1,4	0,1	2,4	0,0	4,5
	Junio	0,1	1,8	0,1	1,4	0,1	1,9	-0,1	1,1	0,3	1,4	0,3	2,1	0,0	5,0
	Julio	-0,7	1,5	-0,9	1,2	0,1	1,9	-3,8	0,6	0,8	1,4	0,4	2,0	0,2	4,1
	Agosto	0,2	1,5	0,2	1,1	0,2	1,9	-0,4	0,3	0,6	1,4	0,6	1,9	0,0	4,3
	Septiembre	0,1	1,5	0,1	1,1	0,1	1,9	1,1	0,3	-0,6	1,4	0,5	2,4	0,0	4,0
	Octubre	0,8	1,4	0,9	1,1	0,1	1,9	2,7	0,2	-0,1	1,5	-0,1	2,1	0,2	2,8
Noviembre	0,5	1,3	0,6	1,2	0,2	1,9	1,8	0,4	-0,2	1,6	0,2	2,0	0,0	1,9	
Diciembre	0,1	1,3	0,1	1,2	0,2	1,9	-0,2	0,4	0,3	1,6	0,8	2,3	0,0	1,3	
Media anual	--	1,8	--	1,3	--	2,1	--	0,7	--	1,4	--	2,3	--	5,1	

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.

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. & 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.