

## Previsiones de inflación\*

La **tasa interanual de inflación** se ha reducido en una décima porcentual hasta el **3,0%**, tras haber registrado los precios un aumento mensual del 0,8%. La tasa **armonizada** se ha mantenido en el **3,0%**, el mismo nivel que la tasa provisional de la zona euro, de modo que el **diferencial de inflación**, al igual que en el mes anterior, ha sido

**nulo**. La inflación subyacente no ha presentado cambios y se ha mantenido en el **1,7%**. El **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, también se ha mantenido sin cambios en el **1,2%**.

La inflación se ha movido en la dirección esperada (a la baja) aunque en menor medida de lo previsto, debido a que el descenso de la inflación en los productos energéticos ha sido inferior a lo esperado.

\* IPC octubre 2011-previsiones hasta diciembre 2012.

Cuadro 1

### IPC OCTUBRE 2011: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Septiembre 2011	Octubre 2011		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	3,1	3,0	2,9	0,1
1.2. Inflación subyacente	1,7	1,7	1,7	0,0
1.2.1 Alimentos elaborados	4,1	4,4	4,5	-0,1
1.2.2 BINE	0,5	0,6	0,4	0,2
1.2.3 Servicios	1,6	1,6	1,7	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	1,3	0,9	1,0	-0,1
1.4. Productos energéticos	15,9	14,5	13,9	0,6
1.5. Núcleo inflacionista (bienes no energéticos y servicios)	1,2	1,2	1,1	0,1

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

De los grupos que componen el índice subyacente, los **alimentos elaborados** han elevado su tasa de crecimiento de los precios hasta el 4,4%. En buena medida, esto obedece al nuevo aumento del precio del tabaco, cuya tasa interanual es del 13,6%, aunque la mayoría de los componentes de este grupo se han movido al alza.

Los **bienes industriales no energéticos** han elevado su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 0,6%, debido al encarecimiento del vestido-calzado, cuya tasa ha pasado del -0,1% al 0,3% después de haber registrado una subida mensual de los precios del 10,3%, bastante superior a lo que es habitual en los meses de octubre. El resto de bienes mantienen, en conjunto, estable su tasa de crecimiento de los precios. Los **servicios** continúan en el 1,6%, pese al notable aumento en viajes organizados.

Al contrario que los elaborados, los **alimentos no elaborados** han registrado una sensible reducción en su tasa de inflación, que se ha situado en el 0,9%, cuatro décimas porcentuales menos que en el mes anterior. Destacan las bajadas en las tasas interanuales de pescado fresco, huevos y legumbres y hortalizas frescas. En cuanto a los **productos energéticos**, su tasa se ha moderado de forma destacable, desde un 15,9% hasta un 14,5%, debido a la finalización de un importante efecto escalón producido en el mismo mes del pasado año como consecuencia de una fuerte subida en el precio de la electricidad.

En suma, el final del efecto escalón derivado de la subida del precio de la electricidad es el principal factor que explica la bajada de la tasa de inflación en el mes de octubre. El todavía relativamente elevado nivel de esta se explica fundamentalmente por la elevada tasa de inflación en los productos energéticos y en el tabaco.

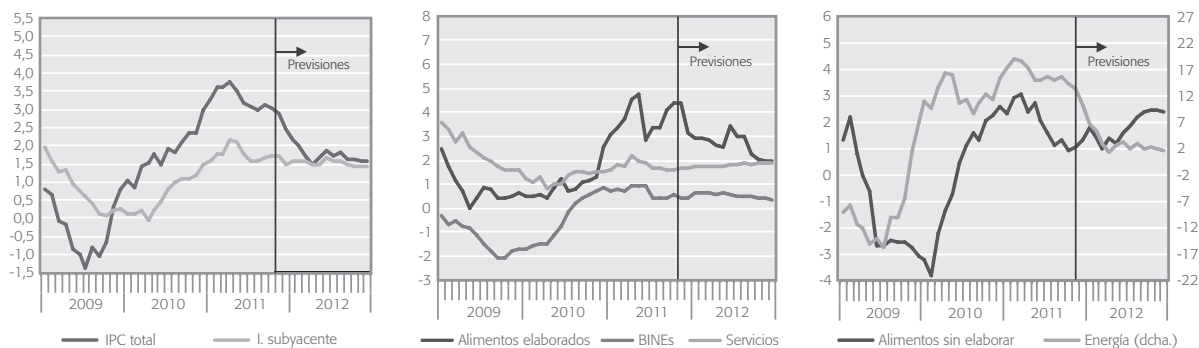
El precio del petróleo ha vuelto a ascender desde unos 105 dólares/barril a principios de octubre, precio al cual se elaboraron las previsiones anteriores, hasta en torno a los 114 dólares, lo que obliga a modificar éstas al alza. Pese a ello, se sigue manteniendo la previsión en cuanto a la dirección de la inflación, que será descendente durante los próximos meses debido al final de varios efectos escalón tanto en el precio de los combustibles como del tabaco. El año cerrará con una tasa del 2,5% en el escenario central de mantenimiento del precio del crudo en los niveles actuales (dos décimas más de lo anticipado en las anteriores previsiones), y seguirá moviéndose a la baja hasta el mes de abril de 2012. La tasa prevista en el mes de diciembre de 2012 es del 1,6%, con una media para el conjunto del año del 1,7%

En un escenario de continuación de la tendencia ascendente de la cotización del petróleo, no hay cambios en las previsiones para lo que queda de 2011, pero la previsión para diciembre de 2012 se eleva hasta el 2,4%, y para la media anual hasta el 2,3%. Finalmente, en un escenario de cambio de tendencia en el mercado del crudo, la inflación interanual de diciembre de 2012 terminaría por debajo del 1%.

Gráfico 1

**ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO**

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de noviembre 2011, escenario central



Fuente: INE y previsiones de FUNCAS.

## 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 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 prediccio-

nes. 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, de servicios y de bienes industriales no energéticos. Y el **IPC general** sería la media ponderada del IPC subyacente, de alimentos no elaborados y de energía, de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE.

## Bibliografía:

- ESPASA, A., MATEA, M. L., MANZANO, M. C. Y CATAJUS, 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.

Cuadro 2

**PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA**

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

		Fecha de actualización: 15-11-2011												Último dato observado: OCTUBRE 2011	
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. Pos. energéticos (*)	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
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
	<b>Media anual</b>	--	<b>-0,3</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>-1,3</b>	--	<b>2,4</b>	--	<b>-1,3</b>	--	<b>-9,0</b>
2010	Diciembre	0,6	3,0	0,3	1,5	1,4	2,6	-0,3	0,9	0,4	1,6	0,6	2,6	2,8	15,6
	<b>Media anual</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,0</b>	--	<b>-0,5</b>	--	<b>1,3</b>	--	<b>0,0</b>	--	<b>12,5</b>
2011	Enero	-0,7	3,3	-1,5	1,6	0,6	3,1	-4,6	0,7	0,0	1,6	0,0	2,3	4,6	17,6
	Febrero	0,1	3,6	0,1	1,8	0,2	3,4	-0,4	0,8	0,3	1,8	-0,9	2,9	1,2	19,0
	Marzo	0,7	3,6	0,5	1,7	0,2	3,7	1,0	0,7	0,3	1,7	0,5	3,1	2,4	18,9
	Abril	1,2	3,8	1,3	2,1	0,4	4,5	2,9	0,9	0,5	2,2	-0,1	2,4	1,7	17,7
	Mayo	0,0	3,5	0,1	2,1	0,2	4,7	0,6	0,9	-0,3	2,0	0,4	2,7	-1,3	15,3
	Junio	-0,1	3,2	-0,1	1,7	-0,8	2,9	-0,2	0,9	0,2	1,9	-0,1	2,1	-0,5	15,4
	Julio	-0,5	3,1	-0,9	1,6	0,6	3,4	-3,8	0,4	0,6	1,7	0,1	1,6	1,6	16,0
	Agosto	0,1	3,0	0,2	1,6	0,2	3,3	-0,2	0,4	0,6	1,7	0,2	1,1	-0,7	15,3
	Septiembre	0,2	3,1	0,2	1,7	0,8	4,1	1,1	0,5	-0,7	1,6	0,3	1,3	0,8	15,9
	Octubre	0,8	3,0	1,0	1,7	0,3	4,4	3,0	0,6	-0,2	1,6	-0,1	0,9	0,1	14,5
	Noviembre	0,4	2,9	0,5	1,7	0,2	4,4	1,4	0,5	-0,1	1,7	0,2	1,1	0,3	13,5
	Diciembre	0,2	2,5	0,1	1,5	0,2	3,2	-0,3	0,4	0,4	1,6	0,9	1,3	0,3	10,7
<b>Media anual</b>	--	<b>3,2</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>3,7</b>	--	<b>0,6</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,9</b>	--	<b>15,7</b>	
2012	Enero	-1,0	2,2	-1,4	1,6	0,3	2,9	-4,4	0,6	0,1	1,7	0,4	1,8	1,2	7,1
	Febrero	0,0	2,0	0,1	1,6	0,2	2,9	-0,4	0,6	0,3	1,7	-1,2	1,4	0,0	5,8
	Marzo	0,5	1,7	0,6	1,6	0,2	2,9	1,1	0,7	0,4	1,8	0,2	1,0	0,0	3,4
	Abril	1,0	1,5	1,2	1,5	0,1	2,6	2,8	0,6	0,5	1,7	0,3	1,4	0,1	1,7
	Mayo	0,1	1,7	0,1	1,5	0,1	2,5	0,7	0,6	-0,2	1,7	0,2	1,2	0,0	3,1
	Junio	0,1	1,9	0,1	1,7	0,1	3,5	-0,2	0,6	0,3	1,8	0,2	1,6	0,0	3,6
	Julio	-0,7	1,7	-1,0	1,6	0,1	3,0	-3,8	0,5	0,6	1,9	0,4	1,9	0,6	2,6
	Agosto	0,2	1,8	0,2	1,6	0,2	3,0	-0,2	0,5	0,6	1,9	0,6	2,2	0,0	3,4
	Septiembre	0,1	1,6	0,1	1,5	0,1	2,3	1,2	0,5	-0,7	1,9	0,5	2,4	0,0	2,6
	Octubre	0,8	1,6	0,9	1,4	0,1	2,0	2,9	0,4	-0,2	1,9	-0,1	2,5	0,3	2,8
	Noviembre	0,4	1,6	0,5	1,4	0,2	2,0	1,4	0,4	-0,1	1,9	0,2	2,4	0,0	2,5
	Diciembre	0,1	1,6	0,1	1,4	0,2	2,0	-0,3	0,4	0,4	1,9	0,8	2,4	0,0	2,2
<b>Media anual</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>1,5</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>3,4</b>	

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.  
 Fuente: INE y FUNCAS.