

Previsiones de inflación*

Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

Los precios aumentaron un 0,6% en el mes de agosto, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en cinco décimas porcentuales hasta el 2,7%. La tasa armonizada se situó también en el 2,7%, con lo que el diferencial con la media de la zona euro se ha vuelto positivo, hasta 0,1 puntos porcentuales, después de haber sido negativo, es decir, favorable a España, durante los nueve meses anteriores. La tasa de inflación subyacente se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior, el 1,4%. El núcleo

inflacionista, es decir, el índice de precios que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, continúa en el 1,0%.

La tasa general de inflación ha sido mayor de lo contemplado en las últimas previsiones, debido, por una parte, al aumento del precio de los medicamentos que tuvo lugar en el mes de julio, y, por otra, al encarecimiento del precio de la energía

El grupo de alimentos elaborados ha mantenido su tasa de inflación en el 3,2%. Buena parte del elevado

* IPC agosto 2012 - previsiones hasta diciembre 2013.

Cuadro 1

IPC AGOSTO 2012: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Julio 2012 Observado	Agosto 2012		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	2,2	2,7	2,0	0,7
1.2. Inflación subyacente	1,4	1,4	1,2	0,2
1.2.1 Alimentos elaborados	3,2	3,2	3,2	0,0
1.2.2 BINE	1,0	0,7	-0,1	0,8
1.2.3 Servicios	1,0	1,1	1,3	-0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	2,0	2,7	3,2	-0,5
1.4. Productos energéticos	7,8	11,9	6,9	5,0
1.5. Núcleo inflacionista	1,0	1,0	0,7	0,3

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

nivel en el que se sitúa obedece a la elevada tasa del tabaco, un 12,9%. Excluyendo este producto, la inflación del grupo sería del 1,7%.

Los bienes industriales no energéticos (BINE), que en julio elevaron su inflación en casi un punto porcentual como consecuencia del aumento del precio de los medicamentos, hasta el 1,0%, en agosto la han moderado hasta el 0,7%. Los descensos en las tasas interanuales han sido muy generalizados en la mayoría de los productos, destacando los automóviles junto con prensa y revistas. La inflación en los servicios aumentó ligeramente hasta el 1,2%, nivel en torno al cual se viene moviendo de forma bastante estable desde el pasado mes de marzo.

En cuanto a los alimentos no elaborados, el incremento de su tasa de inflación en 0,7 pp, hasta el 2,7%, ha resultado fundamentalmente del incremento de los precios de las frutas frescas. Los precios de los productos energéticos, por su parte, sufrieron una escalada mensual del 3% en agosto, que ha elevado la tasa de inflación interanual del grupo en 4,1 pp hasta el 11,9%. Concretamente, los carburantes y combustibles se encarecieron un 5% en el mes.

El fuerte repunte de la inflación en los meses de julio y agosto, hasta tasas muy superiores a las previstas, ha obedecido al efecto imprevisto del cambio en la financiación de los medicamentos en el mes de julio, y al fuerte incremento de la factura energética, como consecuencia del ascenso del precio del petróleo, que tan solo en los meses de julio y agosto ha acumulado una subida del 20%. Los medicamentos añadieron tres décimas porcentuales a la inflación en julio y la energía, seis décimas entre julio y agosto.

Las previsiones de inflación para el resto del ejercicio han sido sensiblemente revisadas al alza, debido tanto al efecto escalón introducido por el aumento del precio de los medicamentos, como, sobre todo, al intenso repunte del precio del crudo. Esta última circunstancia supone, de hecho, adoptar ahora como escenario central de previsiones el escenario más alto de los manejados en previsiones anteriores.

Así, suponiendo que el precio del petróleo se mantenga en torno a los niveles más recientes e incluyendo ya el impacto de la subida del IVA, la tasa de inflación se elevará hasta el 3,1% en septiembre y 3,3% en noviembre y

Gráfico 1

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de septiembre 2012, escenario central



Fuente: INE y previsiones de FUNCAS.

Cuadro 2

PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA
Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

		Fecha de actualización: 12-09-2012												Último dato observado: AGOSTO 2012	
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	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
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
	Media anual	--	1,8	--	0,6	--	1,0	--	-0,5	--	1,3	--	0,0	--	12,5
2011	Diciembre	0,1	2,4	0,2	1,5	0,2	3,1	-0,3	0,3	0,5	1,7	0,5	0,7	-0,3	10,3
	Media anual	--	3,2	--	1,7	--	3,8	--	0,6	--	1,8	--	1,8	--	15,7
	Enero	-1,1	2,0	-1,7	1,3	0,3	2,8	-4,7	0,2	-0,3	1,4	0,2	1,0	2,3	8,0
	Febrero	0,1	2,0	0,0	1,2	0,2	2,8	-0,4	0,1	0,1	1,3	0,0	1,8	1,1	7,9
	Marzo	0,7	1,9	0,5	1,2	0,1	2,7	1,2	0,3	0,2	1,2	0,1	1,4	2,1	7,5
	Abril	1,4	2,1	1,2	1,1	0,6	2,9	2,7	0,1	0,5	1,1	0,6	2,1	2,9	8,9
	Mayo	-0,1	1,9	0,2	1,1	0,3	3,0	0,7	0,2	-0,3	1,1	-0,6	1,1	-1,9	8,3
	Junio	-0,2	1,9	0,0	1,3	0,0	3,8	-0,3	0,1	0,3	1,2	1,2	2,5	-2,4	6,2
2012	Julio	-0,2	2,2	-0,7	1,4	0,0	3,2	-2,9	1,0	0,5	1,0	-0,4	2,0	3,2	7,8
	Agosto	0,6	2,7	0,2	1,4	0,2	3,2	-0,5	0,7	0,6	1,1	0,9	2,7	3,0	11,9
	Septiembre	0,6	3,1	0,2	1,4	0,3	2,7	1,3	0,9	-0,5	1,3	0,6	3,0	3,2	14,6
	Octubre	0,9	3,2	1,1	1,6	0,6	3,0	3,0	1,0	0,0	1,5	0,0	3,1	0,1	14,5
	Noviembre	0,5	3,3	0,6	1,8	0,3	2,9	1,7	1,3	0,0	1,7	0,3	3,5	0,1	13,9
	Diciembre	0,2	3,3	0,1	1,8	0,2	3,0	-0,4	1,2	0,5	1,7	0,9	3,8	0,0	14,3
	Media anual	--	2,5	--	1,4	--	3,0	--	0,6	--	1,3	--	2,3	--	10,3
	Enero	-1,2	3,2	-1,6	1,9	0,3	3,0	-4,6	1,4	-0,2	1,8	0,4	4,0	0,6	12,3
	Febrero	-0,1	3,0	0,0	1,9	0,2	3,0	-0,5	1,3	0,2	1,8	-1,1	2,9	0,0	11,1
	Marzo	0,6	2,9	0,7	2,0	0,1	3,1	1,1	1,3	0,6	2,2	0,1	2,9	0,0	8,8
	Abril	0,8	2,3	0,9	1,7	0,1	2,5	2,8	1,4	-0,1	1,6	0,3	2,7	0,7	6,4
	Mayo	0,2	2,7	0,2	1,8	0,1	2,3	0,7	1,4	0,0	1,8	0,1	3,4	0,0	8,5
	Junio	0,1	3,0	0,1	1,8	0,1	2,4	-0,2	1,5	0,3	1,9	0,4	2,5	0,0	11,1
2013	Julio	-0,7	2,4	-1,0	1,5	0,1	2,5	-3,9	0,4	0,6	1,9	0,3	3,2	0,6	8,4
	Agosto	0,2	2,1	0,2	1,6	0,2	2,5	-0,4	0,5	0,6	1,9	0,6	2,9	0,0	5,2
	Septiembre	0,0	1,5	0,0	1,3	0,1	2,3	1,1	0,3	-0,7	1,7	0,5	2,8	0,0	2,0
	Octubre	0,8	1,4	0,9	1,1	0,4	2,1	2,8	0,1	-0,2	1,5	-0,1	2,7	0,6	2,5
	Noviembre	0,4	1,3	0,5	1,0	0,2	2,1	1,5	0,0	-0,2	1,3	0,2	2,6	0,0	2,5
	Diciembre	0,2	1,3	0,2	1,0	0,2	2,1	-0,4	0,0	0,5	1,3	0,8	2,5	0,0	2,5
	Media anual	--	2,2	--	1,5	--	2,5	--	0,8	--	1,7	--	2,9	--	6,6

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 en torno 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.

diciembre, frente al 2,5% que se estimaba en el anterior escenario central para estos últimos meses. La tasa media anual será del 2,5% este año, y del 2,2% el próximo.

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo sigue al alza, la inflación de diciembre podría situarse en el 3,6%, con las medias anuales en el 2,5% y el 2,6% respectivamente en 2012 y 2013. Finalmente, en un escenario en el que el precio del petróleo se modera la inflación de diciembre sería del 3,1%, y las tasas medias anuales de este ejercicio y del próximo serían del 2,4% y del 1,9% respectivamente.

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 sub-**

yacente, 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, 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. & 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.