

Previsiones de inflación*

Los precios aumentaron un 0,9% en octubre, lo que elevó la tasa interanual de inflación hasta el **3,5%**, una décima porcentual más que en el mes anterior. La tasa **armonizada** fue del **3,5%**, con lo que el **diferencial** con respecto a la media de la zona euro fue de un punto porcentual. La tasa de inflación **subyacente** fue del **2,5%**, lo que supone cuatro décimas porcentuales más que en el mes anterior. El **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, ha elevado su tasa de inflación también en cuatro décimas porcentuales hasta el 2,3%.

El resultado ha sido ligeramente superior a lo esperado, debido a la sensible desviación al alza con respecto a lo previsto en los servicios, que ha más que compensado la aportación inferior a la prevista del componente energético.

Dentro de la inflación subyacente, los **alimentos elaborados** han elevado su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 3,0%, debido sobre todo al fuerte encarecimiento del aceite, cuya tasa de inflación ha ascendido desde el 0,5% hasta el 5,3%, aunque otros productos también han registrado elevaciones, como las patatas y sus preparados y el azúcar. Los **bienes industriales no energéticos** (BINE) han mantenido estable su tasa de inflación en el 2,0%. Este nivel, que fue alcanzado el pasado mes de septiembre como consecuencia del alza del IVA y de los medicamentos, es el más elevado desde hace nueve años. En los **servicios** se ha registrado un fuerte repunte hasta el 2,6%, que se explica en buena medida por el aumento de las tasas en la enseñanza superior, aunque otros grupos, como servicios recreativos, de mantenimiento y para el cuidado personal también han elevado su inflación de forma significativa.

De los dos grupos que quedan fuera de la inflación subyacente, en los **alimentos no elaborados** se

* IPC octubre 2012 – previsiones hasta diciembre 2013.

Cuadro 1

IPC OCTUBRE 2012: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES Tasas de variación anual en porcentaje

	septiembre 2012		Octubre 2012	
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	3,4	3,5	3,4	0,1
1.2. Inflación subyacente	2,1	2,5	2,2	0,3
1.2.1. Alimentos elaborados	2,9	3,0	3,1	-0,1
1.2.2. BINE	2,0	2,0	2,0	0,0
1.2.3. Servicios	1,8	2,6	2,0	0,6
1.3. Alimentos sin elaboración	2,8	2,7	2,9	-0,2
1.4. Productos energéticos	13,4	11,2	12,6	-1,4
2. Núcleo inflacionista	1,9	2,3	2,1	0,2

Fuentes: INE (datos observados) y Funcas (previsiones).

ha producido un descenso de su tasa interanual hasta el 2,7%, destacando la bajada registrada en el pescado fresco. Por su parte, los **productos energéticos** han presentado una importante reducción, más intensa de lo esperado, como consecuencia del abaratamiento tanto de la electricidad y del gas como de los carburantes y combustibles, reflejando estos últimos el descenso del precio del petróleo de los dos meses anteriores, debido, a su vez, tanto al menor precio en dólares de la materia prima como, sobre todo, a la apreciación del euro.

El aumento de 0,1 pp de la tasa de inflación en octubre se puede explicar, por tanto, por el aumento de las tasas universitarias, que ha aportado precisamente una décima porcentual a la tasa general; otros servicios también han aportado en su conjunto una décima a dicha tasa, que se ha compensado totalmente con la contribución negativa por parte de los carburantes y combustibles.

El importante descenso del precio en euros del petróleo en las semanas más recientes supone un cambio sustancial en la hipótesis de partida del escenario base de las previsiones, conforme a la cual, esta variable se mantiene estable en torno a los niveles de las últimas semanas. Esto ha conducido a una rebaja en la previsión de inflación de cara a los meses finales del año en dicho escenario central de previsiones. La previsión para noviembre y diciembre es del 3,2%, lo que dejaría la tasa media anual de 2012 en el 2,5%. La previsión para la tasa media anual de 2013 se recorta hasta el 2,1%.

En un escenario alternativo de nuevos ascensos en el precio del petróleo la tasa interanual de diciembre se situaría en el 3,4% (la media anual de 2012 se mantendría en el 2,5%), y la media anual de 2013 se elevaría hasta el 2,4%. Finalmente, si continuara descendiendo el precio de esta materia prima, la tasa interanual de diciembre se situaría en el 3,1% y la media anual de 2013 en el 1,9%.

Nota metodológica

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

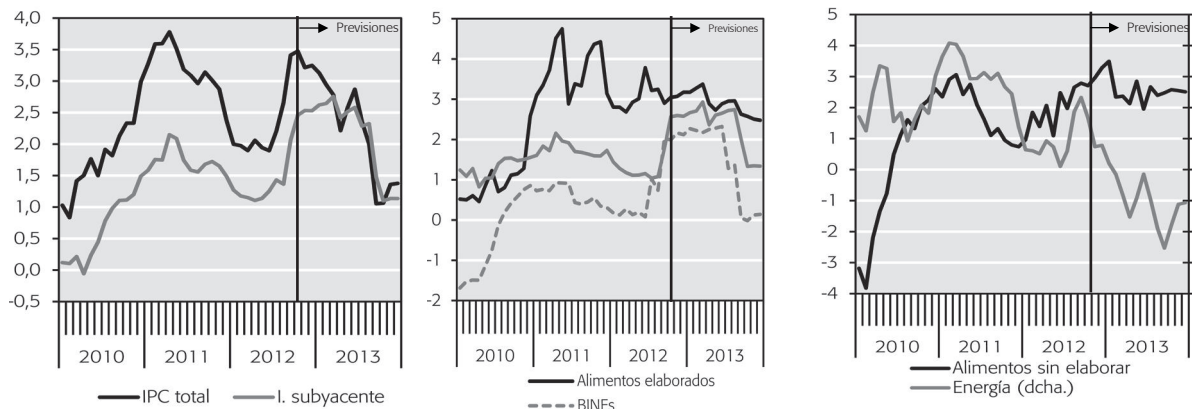
El análisis econométrico se realiza, siguiendo la metodología propuesta por Espasa *et al.*, (1987) y Espasa y Albacete (2004), sobre una desagregación del IPC total en varios componentes básicos que responden a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por 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

Gráfico 1

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

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



Fuentes: INE y previsiones de Funcas.

Cuadro 2

PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

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

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.

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, 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.