

IPC ABRIL 2010 – PREVISIONES HASTA DICIEMBRE 2010

(14 de mayo de 2010)

La tasa interanual de **inflación** se ha elevado una décima en mayo, hasta el **1,5%**. Los precios se incrementaron un 1,1% en comparación con el mes anterior. La tasa **armonizada** se ha situado en el **1,6%**, una décima más que la tasa provisional de la eurozona. La tasa **subyacente** se ha situado en negativo, por primera vez desde que se elabora este índice, con un **-0,1%**, y la tasa del **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, ha descendido hasta **-0,2%**.

El resultado del índice general ha coincidido con lo previsto, aunque la tasa subyacente ha descendido una décima más de lo que se esperaba. La mayor desviación del resultado con respecto a lo anticipado se ha producido en los productos energéticos, que si bien se han movido en la dirección esperada (al alza), lo han hecho en mayor cuantía.

Cuadro 1				
IPC ABRIL 2010: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Marzo 2010 Observado	Abril 2010		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total.....	1.4	1.5	1.5	0.0
1.2. Inflación subyacente.....	0.2	-0.1	0.0	-0.1
1.2.1 Alimentos elaborados.....	0.6	0.5	0.7	-0.2
1.2.2 Bienes industriales no energéticos (BINE)	-1.5	-1.5	-1.6	0.1
1.2.3 Servicios.....	1.3	0.8	0.9	-0.1
1.3. Alimentos sin elaboración.....	-2.2	-1.3	-1.5	0.2
1.4. Productos energéticos.....	13.9	16.7	16.2	0.5
Fuentes: INE (datos observados) y FUNCAS (previsiones)				

De los grupos que integran el índice subyacente, los **alimentos elaborados** han reducido su tasa interanual en una décima porcentual hasta el **0,5%**, mientras que la tasa de los **servicios** ha caído medio punto porcentual, hasta el **0,8%**. Este descenso tan acusado es achacable, sobre todo, al adelanto de la Semana Santa, que ha hecho que las subidas de precios de los servicios turísticos que tienen lugar durante esas fechas se adelantaran al mes de marzo (provocando un incremento de la tasa de inflación de este índice en dicho mes), mientras que las bajadas de precios posteriores se han concentrado este año en el mes de abril, cuando el año pasado se reflejaron en el índice de mayo. Así, la tasa de inflación interanual de los viajes organizados, después de haberse elevado en marzo hasta un -2,7%, ha caído en abril hasta un -10,5%. Los hoteles y alojamientos han presentado un comportamiento semejante. Es este efecto lo que explica que la tasa del índice subyacente haya retrocedido hasta una cifra negativa.

La inflación de los **bienes industriales no energéticos (BINE)** se ha mantenido en el **-1,5%** por tercer mes consecutivo, aunque si excluimos el vestido y calzado sería

una décima más negativa. Esta última partida ha registrado una subida mensual de precios del 9,5% que obedece a factores estacionales ligados a la rebajas.

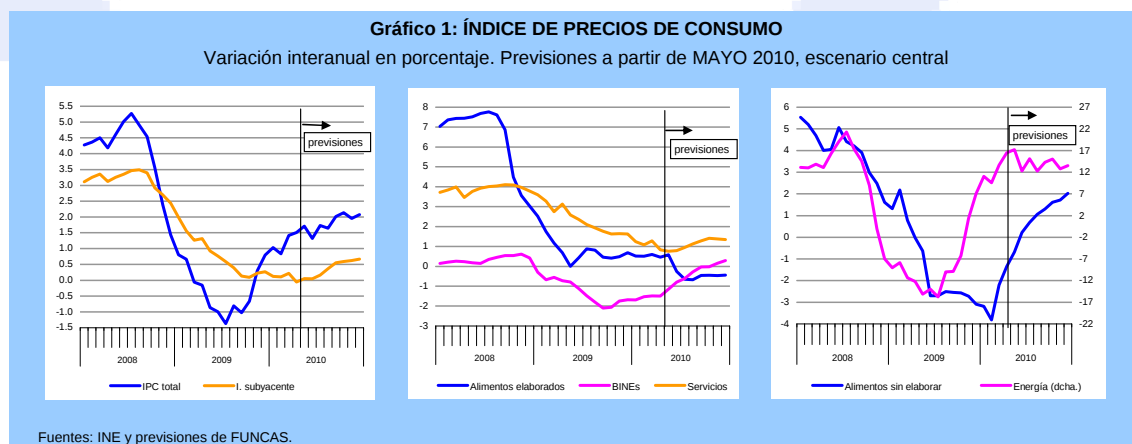
Los **alimentos no elaborados** han vuelto a sufrir una importante elevación de su tasa de inflación por segundo mes consecutivo, aunque manteniéndose en cifras negativas. En abril anotó un **-1,3%**, frente a un mínimo del -3,8% alcanzado en febrero. Este comportamiento podría estar relacionado con el efecto de la mala climatología de este invierno sobre los cultivos.

Los **productos energéticos** han incrementado nuevamente su tasa de inflación, hasta el **16,7%**. En abril ya no se han producido efectos escalón, a diferencia de lo sucedido en los meses anteriores, pero el incremento mensual de los precios ha sido del 2,7%, a causa de la trayectoria ascendente del precio del petróleo. Destaca el encarecimiento de los combustibles y carburantes, cuya tasa interanual se ha situado en el 25%.

El incremento de la tasa general de inflación en abril ha obedecido, una vez más, al ascenso de los componentes más volátiles del índice –alimentos no elaborados y productos energéticos-, y no es, por tanto, el reflejo de un aumento de las tensiones inflacionistas por el lado de la demanda. Estas continúan siendo muy débiles, como pone de manifiesto el mantenimiento de la tasa de inflación subyacente en mínimos, incluso en negativo, si bien esta cifra negativa obedece a la distorsión introducida por el adelanto de la Semana Santa y probablemente se corregirá el próximo mes.

Las previsiones se mantienen sin apenas cambios tras la incorporación de los resultados de abril. En un **escenario central** de mantenimiento del precio del crudo en el nivel actual, la tasa interanual de diciembre será del **2,1%**, y la media anual será del **1,6%**. La tasa de inflación subyacente será del 0,7% en diciembre, y del 0,3% en el caso de la media anual.

En el escenario alternativo de **ascenso del precio del crudo**, la tasa media anual del índice general se situaría en el 1,8%, y en un escenario de **descenso del petróleo**, en el 1,4%. La previsión para la tasa subyacente no varía con respecto al escenario central.



Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Último dato observado: ABRIL 2010

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
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
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	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	0,5	0,3	0,4	0,2	0,1	0,5	1,4	-1,7	-0,2	1,6	-0,1	-2,7	1,9	1,9
	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	1,7	0,0	0,0	-0,3	0,6	0,6	-1,2	-0,3	0,8	0,1	-0,7	1,5	17,4
	Junio	0,1	1,3	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,2	-0,8	0,3	0,8	0,2	0,2	0,2	12,6
	Julio	-0,5	1,7	-0,9	0,2	0,2	-0,6	-3,7	-0,6	0,6	1,0	0,4	0,7	2,8	15,4
	Agosto	0,3	1,6	0,3	0,4	0,1	-0,7	-0,1	-0,3	0,6	1,1	0,6	1,1	0,0	12,5
	Septiembre	0,1	2,0	0,1	0,5	0,0	-0,5	1,1	0,0	-0,5	1,3	0,6	1,3	0,0	14,5
	Octubre	0,8	2,1	0,9	0,6	0,0	-0,5	2,7	0,0	0,0	1,4	-0,2	1,6	0,6	15,3
	Noviembre	0,4	2,0	0,4	0,6	0,1	-0,5	1,5	0,2	-0,2	1,4	0,1	1,7	0,0	13,1
	Diciembre	0,1	2,1	0,1	0,7	0,1	-0,4	-0,3	0,3	0,3	1,3	0,6	2,0	0,0	13,8
	Media anual ...	--	1,6	--	0,3	--	-0,1	--	-0,7	--	1,1	--	-0,2	--	13,9

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.

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 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% sobre el IPC total), de servicios (35,80%) y de bienes industriales no energéticos (29,51%). Y el **IPC general** sería la media ponderada del IPC subyacente (82,31%), de alimentos no elaborados (8,35%) y de energía (9,34%), de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE en 2006 para el IPC base 2001.

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.