



IPC MARZO 2010 – PREVISIONES HASTA DICIEMBRE 2010

(15 de abril de 2010)

La tasa interanual de **inflación** ha aumentado en marzo seis décimas porcentuales, hasta el **1,4%**. El incremento mensual de los precios fue del 0,7%. La tasa de inflación **armonizada** fue del **1,5%**, lo que supone un diferencial nulo con respecto a la tasa de inflación provisional de la zona euro. La tasa interanual del índice **subyacente** se ha incrementado una décima porcentual hasta el **0,2%**, y la tasa del **núcleo inflacionista**, que excluye todos los alimentos y la energía, sube del 0% al **0,1%**.

La dirección de la tasa de inflación ha sido la prevista (al alza), pero la subida ha sido mayor de lo esperado, debido a que el incremento registrado en los componentes más volátiles (alimentos no elaborados y energía) ha sido superior a lo previsto y a que también el índice subyacente ha registrado un ascenso en su tasa interanual, cuando lo que se esperaba es un mantenimiento de la misma.

Cuadro 1				
IPC MARZO 2010: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES				
Tasas de variación anual en porcentaje				
	Febrero 2010	Marzo 2010		
	Observado	Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total.....	0.8	1.4	1.2	0.2
1.2. Inflación subyacente.....	0.1	0.2	0.1	0.1
1.2.1 Alimentos elaborados.....	0.5	0.6	0.5	0.1
1.2.2 BINE.....	-1.5	-1.5	-1.6	0.1
1.2.3 Servicios.....	1.1	1.3	1.1	0.2
1.3. Alimentos sin elaboración.....	-3.8	-2.2	-2.6	0.4
1.4. Productos energéticos.....	9.9	13.9	13.3	0.6

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

De los grupos que integran el índice subyacente, los **alimentos elaborados** han incrementado su tasa de inflación en una décima porcentual, hasta el 0,2%, aunque hay productos como el arroz o las harinas que han seguido moviéndose a la baja. El grupo de **servicios** también ha aumentado su inflación en 0,2 pp hasta el 1,3%; los componentes que se han movido al alza han sido sobre todo los ligados al turismo, lo que puede obedecer al adelanto de la Semana Santa (este año parte de la misma ha recaído sobre el mes de marzo).

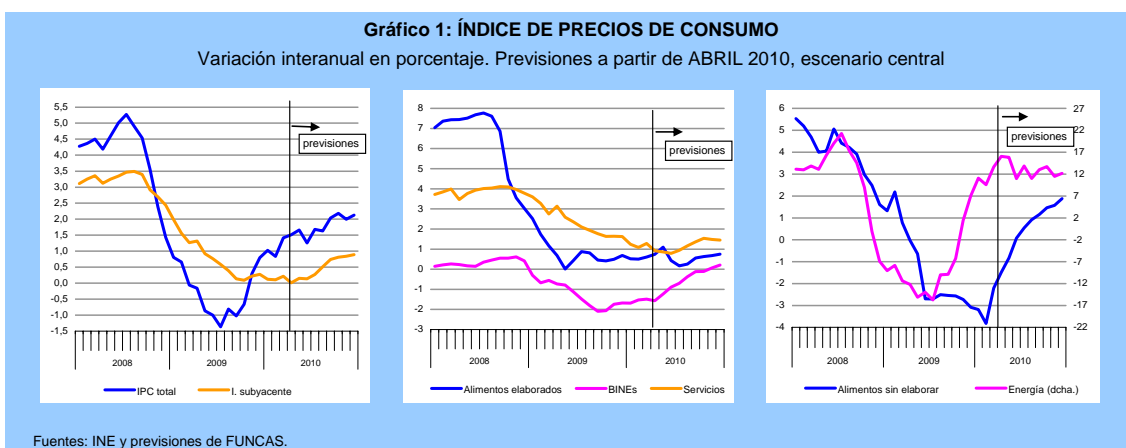
Con respecto a los **bienes industriales no energéticos**, su tasa de inflación interanual se ha mantenido sin cambios en el -1,5%, aunque el componente de vestido-calzado ha registrado un ascenso de dos décimas porcentuales. Esta última partida subió sus precios un 3,6% mensual, subida que obedece a factores estacionales, pero que este año ha sido algo superior a lo que es habitual en los meses de marzo.

La tasa interanual de los **alimentos no elaborados** ha escalado 1,6 puntos porcentuales, hasta el **-2,2%**. La subida mensual de precios fue del 0,3%, muy superior también a la media que se registra en dicho mes, que muchos años es incluso negativa. En cierta medida puede haber influido en este resultado el mal tiempo del invierno, si bien las mayores subidas han tenido lugar en las carnes. En cuanto a los **productos energéticos**, los efectos escalón unidos a las fuertes subidas de precios observadas en el mes de marzo (los combustibles aumentaron un 4%), derivadas a su vez del repunte del precio del petróleo, han elevado la tasa interanual desde un 9,9% hasta un 13,9%.

El incremento de la inflación en marzo es atribuible casi totalmente a los efectos escalón en los productos energéticos, pero también, aunque en una pequeña cuantía al tímido ascenso de las partidas que componen el núcleo inflacionista. De hecho, el número de partidas (subclases), de las 126 que componen el índice general, cuya tasa de inflación se ha movido al alza en marzo ha sido superior al número de partidas cuya tasa se ha movido a la baja, algo que desde septiembre de 2008 sólo ha ocurrido una vez. No obstante, aún es pronto para decir que esto es un indicio de que el consumo empieza a despertar, ya que esta evolución puede haber estado influida en gran medida por el efecto del adelanto de la Semana Santa.

La trayectoria ascendente del precio del petróleo, unido a la depreciación de la divisa europea, ha disparado el precio en euros de esta materia prima desde una media de 53,5 euros/barril en los dos primeros meses del año hasta cerca de 62 euros/barril en las últimas semanas. Este ascenso ha obligado a revisar considerablemente al alza las previsiones de inflación para el resto del año. Bajo el supuesto de que la cotización se mantenga entorno a los niveles de las últimas semanas (83 dólares/barril), la tasa de inflación se elevaría hasta el 2,1% interanual en diciembre (en comparación con un 1,6% en las anteriores previsiones), con una media anual del 1,6% (frente a un 1,2% en las anteriores previsiones). La revisión de la inflación subyacente es más modesta, desde una media anual del 0,3% hasta un 0,4%.

En un escenario alternativo de continuación de la trayectoria ascendente del precio del petróleo, la tasa interanual de diciembre se situaría en un 2,8% y la media anual en un 1,9%, mientras que en un escenario de descenso del precio del crudo la tasa interanual de diciembre se situaría en un 1,4%, igual nivel que el que alcanzaría la tasa media anual. La tasa subyacente de diciembre se moverá entre un 0,8% y un 1,1% respectivamente según el escenario, y su media anual entre un 0,4% y un 0,5%.



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Gabinete de coyuntura y estadística

Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 15-04-2010

Último dato observado: MARZO 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	1,0	0,0	-0,1	0,7	2,6	-1,6	0,2	0,9	0,4	-1,5	2,4	16,2
	Mayo	0,1	1,7	0,0	0,2	-0,1	1,1	0,6	-1,2	-0,3	0,9	0,1	-0,8	0,7	16,0
	Junio	0,0	1,3	0,0	0,1	0,0	0,4	-0,2	-0,9	0,2	0,8	0,2	0,1	0,1	11,3
	Julio	-0,4	1,7	-0,9	0,3	0,4	0,2	-3,7	-0,7	0,6	0,9	0,4	0,5	2,8	14,1
	Agosto	0,3	1,6	0,3	0,5	0,2	0,3	-0,1	-0,4	0,7	1,2	0,6	0,9	0,0	11,3
	Septiembre	0,2	2,0	0,1	0,7	0,1	0,6	1,1	-0,1	-0,5	1,4	0,6	1,2	0,0	13,3
	Octubre	0,9	2,2	1,0	0,8	0,1	0,6	2,7	-0,1	0,1	1,5	-0,2	1,5	0,6	14,0
	Noviembre	0,4	2,0	0,4	0,8	0,1	0,7	1,5	0,1	-0,2	1,5	0,1	1,6	0,0	11,8
	Diciembre	0,1	2,1	0,1	0,9	0,2	0,7	-0,3	0,2	0,3	1,4	0,6	1,9	0,0	12,5
Media anual ...	--	1,6	--	0,4	--	0,6	--	-0,8	--	1,2	--	-0,3	--	13,0	

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. & Catusus, 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.