

CÁTEDRA DE ECONOMETRÍA

UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Predicciones para 1994 y 1995, basadas en información hasta julio

22 de Agosto de 1994

Si en lo sucesivo desea recibir esta información, póngase en contacto, si no lo ha hecho previamente, con Gema M^a Monge.
(teléfono 624.98.48, dirección correo electrónico gema@pa.uc3m.es)

(*) Estas predicciones han sido realizadas por el siguiente equipo de personas, Antoni ~~Fernasa~~, Fernando Lorenzo y Eva Senra.

**EL COMPONENTE INNOVADOR DEL IPC EN JULIO DE 1994 Y
DIAGNOSTICO SOBRE LA SITUACION INFLACIONISTA**

En el cuadro 1 se recogen los crecimientos mensuales en julio del IPC y sus principales componentes, así como las predicciones que para tales índices de precios se realizaban en el informe anterior.

CUADRO 1*

Indice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado en el mes de Julio	Predicciones con información hasta Junio
	(1)	(2)
(a) Alimentos elaborados (17,47%)	0,08	0,14
(b) Industriales no energéticos (32,88%)	0,09	-0,06
(c) Bienes elaborados no energéticos [(a) + (b)] (50,35%)	0,09	0,01
(d) Servicios (30,64%)	0,25	0,32
(e) Servicios y bienes elaborados no energéticos, IPSEBENE, [(c) + (d)] (80,99%)	0,15	0,14
(f) Alimentos no elaborados (11,88%)	2,54	1,85
(g) IPC no energético [(e) + (f)] (92,88%)	0,44	0,34
(h) Energía (7,12%)	-0,25	0,21
IPC GENERAL	0,39	0,34

* Intervalos de confianza apropiados para todas las partidas menos (f) son de +/- 0,20%. Para (f) el intervalo adecuado es +/- 1,00%.

El IPC en el mes de julio ha registrado un incremento del 0,39%, muy próximo a la predicción que se realizaba en el documento anterior (0,34%). El análisis por componentes muestra que el índice correspondiente a los precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE) ha crecido en julio un 0,15%, frente a una predicción del 0,14%. Esto indica que el núcleo central de la inflación española no ha registrado innovación -desviación sobre la predicción- significativa durante el mes de julio. Sorprenden, por tanto, los comentarios aparecidos en la prensa especializada en los que se señala que el dato de inflación ha sido inesperadamente malo. La discrepancia con los citados comentarios periodísticos se debe al procedimiento utilizado para la elaboración de este informe, que consiste en el seguimiento del IPC a través de un desglose relativamente amplio de componentes y utilizando un modelo cuantitativo específico para cada uno de ellos.

La desviación al alza más importante, aunque sin llegar a ser estadísticamente significativa, es la producida en los precios de los alimentos no elaborados, que registraron un crecimiento mensual del 2,54%, frente a una predicción del 1,85%. Esto ha supuesto que la predicción del crecimiento acumulado en este índice para 1994 haya pasado del 6,05% que se establecía en el documento anterior al 7,75% que se estima ahora utilizando la información de julio. En cambio, la predicción del crecimiento del IPSEBENE para 1994 se mantiene en el valor anterior del 3,74%. Es decir, en este año los precios de los alimentos no elaborados supondrán un freno en la lucha contra la inflación, registrando una subida que será algo más del doble que la que registrarán los restantes precios.

Dentro del IPSEBENE, para el componente de bienes se predice un incremento acumulado para 1994 del 3,37% y para el de servicios del 4,34%. Destaca, por tanto, que el diferencial de inflación entre los mercados de bienes y los de servicios será sólo de un punto porcentual, frente a un diferencial de tres puntos porcentuales registrado en el acumulado de 1993. Con la información disponible hasta este momento, se predice una pequeña ampliación de este diferencial durante 1995, que alcanzaría un valor de 1,5 puntos porcentuales. Si se logra mantener este diferencial dentro de los ordenes de magnitud mencionados, el crecimiento acumulado del IPSEBENE en 1995 podría estar muy próximo al 3%, un 2,5% en bienes y un 3,9% en servicios. Los precios de la energía y, más claramente, los de los alimentos no elaborados registrarán en 1995 aumentos superiores, con

lo que el crecimiento acumulado del IPC podría situarse alrededor del 3,2%. No obstante, la incertidumbre sobre dicha predicción es todavía grande y un intervalo de confianza razonable sobre la misma supone una banda de 1,5 puntos porcentuales.

La predicción para 1995 presupone fundamentalmente dos hechos: (1) que la pequeña desaceleración registrada en el segundo trimestre de 1994 en los precios de los componentes de bienes de IPSEBENE se mantiene en 1995 y (2) que el diferencial entre la inflación en los mercados de bienes y los de servicios no supera los 1,5 puntos porcentuales. Las medidas de política económica y las acciones de los agentes institucionales y privados deberían encaminarse a facilitar que tales hechos se produzcan, ya que una inflación acumulada del 3.2% en 1995 sería todavía superior a la esperada en muchos países europeos.

La predicción de la inflación para 1994 es mucho menos incierta y se centra en un crecimiento acumulado del 4,2%. Esto supone que en agosto y septiembre los crecimientos mensuales del IPC estarán próximos al 0,5% -0,55% en agosto y 0,48% en septiembre- debido en gran parte a la estacionalidad de los precios de los alimentos no elaborados. El crecimiento de los precios al consumo en el último trimestre del año oscilará entre el 0,10% de noviembre y el 0,28% de octubre.

CUADRO 2
BANCO DE DATOS
CATEDRA DE ECONOMETRIA
UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO
Tasas de crecimiento mensuales para 1994

22 de Agosto de 1994

CONCEPTO (*)	1994													D93	MED94 D94		D95	
	Observado							Predicciones					D92 (1)		MED93 (2)	D93 (3)		D94 (4)
	E	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D						
Alimentos elaborados (17.47%) <i>0'24</i>	1.56	0.48	0.30	0.23	0.08	0.09	0.08	0.02	0.12	0.16	0.23	0.09	4.70	4.97	3.50 <i>4'04</i>	1.08		
Industriales no energéticos (32.88%) <i>0'07</i>	0.68	0.26	0.32	0.27	0.23	0.21	0.09	0.30	0.15	0.26	0.23	0.24	3.33	3.44	3.29 <i>3'00</i>	3.24		
Bienes elaborados no energéticos (50.35%)	0.99	0.34	0.32	0.25	0.19	0.17	0.08	0.21	0.14	0.22	0.23	0.19	3.81	3.97	3.37✓	<i>2'63</i> 2.48		
Servicios (30.64%) <i>0'13</i> <i>↳ 0'92</i>	0.86	0.46	0.71	0.30	0.45	0.26	0.25	0.18	0.31	0.30	0.02	0.14	6.86	5.05	5.11 4.34	<i>3'93</i> 3.86		
Servicios y bienes elaborados no energéticos (80.99%) <i>↳ 0'44</i>	0.93	0.38	0.47	0.27	0.28	0.20	0.15	0.19	0.21	0.25	0.15	0.17	4.97	4.39	4'04 3.74	<i>3'14</i> 3.02		
Alimentos no elaborados (11.88%) <i>↳ 2'00</i>	1.26	-2.16	-0.18	1.34	-0.87	-0.68	2.54	3.18	2.46	0.44	-0.38	0.68	3.86	7.63	7.75	4.37		
IPC no energético (92.88%) <i>↳ 0'63</i>	0.98	0.07	0.38	0.41	0.14	0.09	0.44	0.57	0.49	0.28	0.08	0.23	4.83	4.78	4.24	3.20		
Energía (7.12%) <i>↳ 0'83</i>	1.51	-0.16	-0.57	0.25	0.84	0.30	-0.25	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	6.43	4.03	3.50	3.50		
IPC GENERAL <i>↳ 0'65</i> <i>0'20</i> <i>0'45</i>	1.01	0.05	0.32	0.39	0.20	0.11	0.39	0.55	0.48	0.28	0.10	0.24	4.94	4.73	4.20	3.21		

(*) En cada concepto se pone entre paréntesis la ponderación en el IPC general.

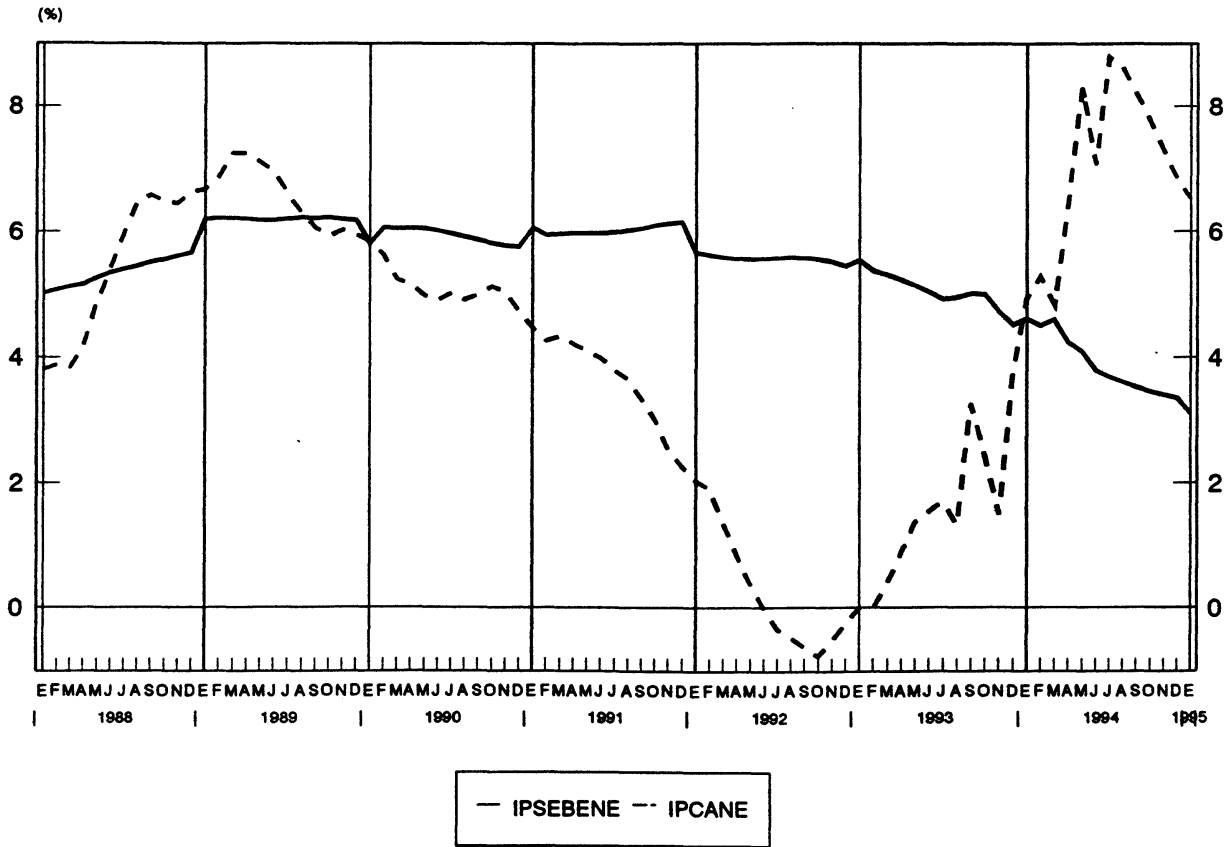
(1) Crecimiento en diciembre de 1993 sobre diciembre de 1992.

(2) Crecimiento del nivel medio de 1994 sobre el nivel medio de 1993.

(3) Crecimiento en diciembre de 1994 sobre diciembre de 1993.

(4) Crecimiento en diciembre de 1995 sobre diciembre de 1994.

I.P.C. de Alimentos no Elaborados (IPCANE)
Crecimiento Subyacente (Sin IVA)



I.P.C. de Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos (IPSEBENE) e
I.P.C. General (IPCG)
Crecimiento Subyacente (Sin IVA)

