



07-02-2023

Reflexiones sobre la inflación, su medición y algunos datos recientes (3): La inflación subyacente

Fernando G. Jaén Coll

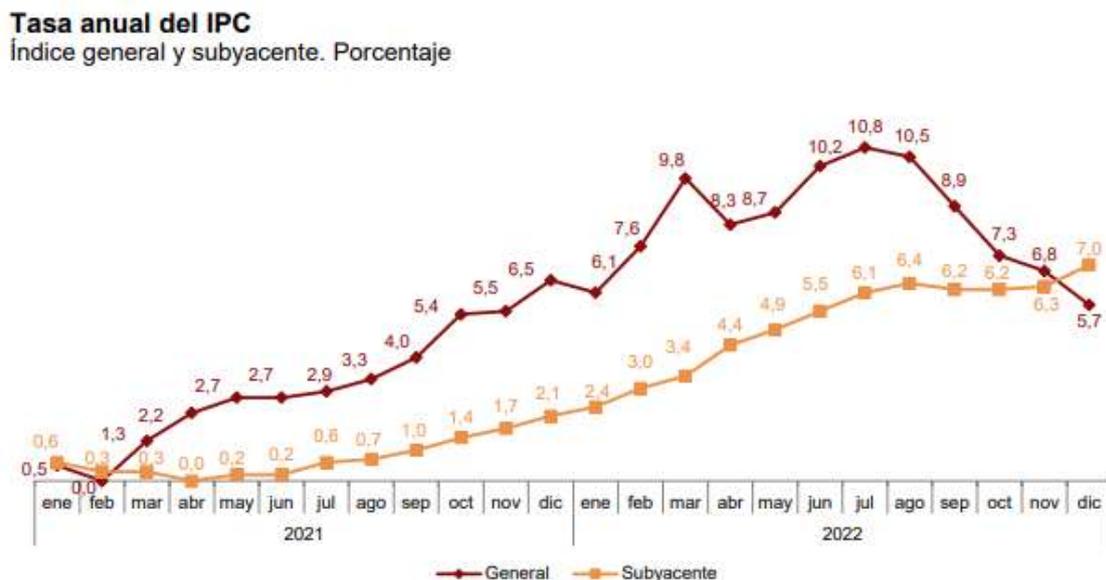
Rebelión

En esta tercera entrega sobre la inflación vamos a ver el comportamiento de lo que se ha denominado inflación subyacente, que requiere una pequeña introducción para saber a qué atenemos cuando utilizamos este indicador de la inflación antes de ver los datos del período que hemos seleccionado con final en diciembre de 2022, último dato disponible desagregado.

El Instituto Nacional de Estadística (en adelante, el INE), se refiere a la inflación subyacente como la resultante del “índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos” (Nota de prensa de diciembre de 2022), si bien no figura como una definición económica, pues más bien es fruto de una incidencia histórica, que cobró importancia a inicios de los años 70 del siglo pasado con los aumentos de los precios del petróleo por motivos bélicos, esgrimiéndose la elevada volatilidad de los precios de ambos grupos que altera la representación que nos hacemos en un momento dado respecto de lo que se puede considerar la marcha de los precios en conjunto. Se pretende justificar por las variaciones exageradas en momentos dados, que pueden darse por la alteración en la producción agraria o por los precios energéticos sin olvidar el interés político en aparentar mejores datos de inflación ante la población. Es cuestionable restar los precios de los alimentos del índice general, pero no es este artículo el lugar para entrar en su discusión en profundidad; en cualquier caso, disponer de ambas informaciones no estorba si el ciudadano no se deja arrastrar por la

propaganda política de cada momento. El índice general es el que nos da estimación estadística de la variación de precios como promedio del territorio elegido y bajo el supuesto de una cesta de la compra promedio. La denominada inflación subyacente, es resultado de un cálculo para reconocer en un momento dado la parte que se considera más estable y, en su caso, persistente. Veamos la comparación entre una y otra en el gráfico siguiente:

Gráfico N.º 1



Fuente: INE, Nota de prensa de diciembre de 2022.

No es difícil apreciar que, aunque con tendencia claramente creciente en ambas curvas, la correspondiente al índice general del IPC presenta mayor altibajos en punto a las tasas de variación anuales en cada mes; si bien, a partir de agosto de 2022, la tendencia descendente del índice general, no se corresponde con la de la subyacente, que cae moderadamente en septiembre, octubre, noviembre y diciembre, mes este último en el que se cruzan ambas curvas, superando la subyacente (7,0%) a la del índice general (5,7%); así pues, eliminados los que se consideran grupos más volátiles, persiste una inflación elevada.

En la parte (1) del artículo, publicada el 24-1-2023 (<https://rebellion.org/reflexiones-sobre-la-inflacion-su-medicion-y-algunos-datos-recientes-1/>), vimos que grupos presentaron incrementos superiores al promedio del índice general del periodo desde marzo de 2021 a diciembre de 2022; ahora nos centraremos en el semestre de julio a diciembre de 2022 para ver el comportamiento de los grupos principales en

este periodo de reducción progresiva de la tasa de variación anual del índice general:

Cuadro N.º 1: Índices nacionales: general y de grupos ECOICOP	Variación anual (%) Julio a Diciembre 2022					
	2022M12	2022M11	2022M10	2022M09	2022M08	2022M07
Índice general	5,7	6,8	7,3	8,9	10,5	10,8
01 Alimentos y bebidas no alcohólicas	15,7	15,3	15,4	14,4	13,8	13,5
05 Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento	8,5	8,3	8,0	7,8	7,6	7,2
11 Restaurantes y hoteles	7,8	7,6	7,9	7,9	7,6	7,6
02 Bebidas alcohólicas y tabaco	7,2	4,1	3,7	4,3	4,7	4,5
12 Otros bienes y servicios	4,5	4,3	4,4	4,1	4,0	3,6
09 Ocio y cultura	3,8	3,2	3,1	3,4	4,1	3,7
07 Transporte	3,3	7,7	8,8	9,4	11,5	16,2
03 Vestido y calzado	1,8	0,0	1,4	3,9	5,6	5,0
10 Enseñanza	1,4	1,5	1,5	1,2	1,2	1,2
06 Sanidad	1,0	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
08 Comunicaciones	-1,9	-2,0	-1,9	-2,5	-2,2	-2,1
04 Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-4,5	1,0	2,6	14,2	24,8	23,0

Fuente: Elaboración F. G. Jaén en base a datos del INE (<https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=50902>)

En el cuadro anterior podemos apreciar que la senda descendente del índice general no se corresponde con la ascendente del grupo 01 Alimentos y bebidas no alcohólicas y sí con la del grupo 04 Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que habremos de desagregar para analizar en profundidad. Casi todos los grupos presentan tasas de variación interanuales estables o ligeramente crecientes, excepto 07 Transporte y 03 Vestido y calzado, que requerirán también nuestra atención en sentido opuesto al de Alimentación.

Un análisis de los subgrupos nos muestra que casi la mitad (19 de los 41) presentan una tasa anual en diciembre de 2022 por encima de la del índice general. En el cuadro siguiente mostramos los subgrupos que han presentado mayor rango de decremento entre sus tasas en el periodo, aunque algunas, como 112 Servicios de alojamiento, presentan un rango importante, pero manteniendo una tasa en diciembre (9,6%) superior a la del índice general (5,7%) por efecto de tenerla elevadísima en el mes de julio (22,7%):

Cuadro N.º 2: Tasas, promedio y rango	Variación anual (%) (Julio a diciembre 2022)						Promedio	Rango
	2022M12	2022M11	2022M10	2022M09	2022M08	2022M07		
Índice General y Selección Subgrupos								
Índice general	5,7	6,8	7,3	8,9	10,5	10,8	8,3	-5,1
045 Electricidad, gas y otros combustibles	-13,5	-3,5	1,2	28,0	54,3	50,4	19,5	-63,9
072 Utilización de vehículos personales	2,4	8,8	10,8	11,5	13,2	20,0	11,1	-17,6
073 Servicios de transporte	-12,1	-10,4	-11,6	-10,6	3,7	3,7	-6,2	-15,8
112 Servicios de alojamiento	9,6	9,9	16,1	18,7	18,3	22,7	15,9	-13,1
126 Servicios financieros n.c.o.p.	0,0	0,0	10,6	10,6	10,6	10,6	7,1	-10,6

Fuente: Elaboración F. G. Jaén en base a datos del INE (<https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=50903>)

Dos subgrupos han decrecido sus precios en diciembre de 2022: 045 Electricidad, gas y otros combustibles, y 073 Transportes, este último desde septiembre, si bien las tasas de variación en el mes de julio eran bien diferentes: muy elevada la del 045 Electricidad, gas y otros combustibles (50,4%, que aún se elevaría al mes siguiente a 54,3%) y más normal la de 112 Servicios de transporte (3,7%). En definitiva, estos dos subgrupos han tirado hacia abajo el crecimiento del índice general notablemente; también aquellos que han quedado por debajo (los 21 de 41 que presentan tasas inferiores); sin embargo, persiste en el conjunto el peso de los crecimientos de las tasas positivas, como recogemos en el cuadro siguiente:

Cuadro N.º 3: Subgrupos del IPC con tasa de variación % superior a la del índice general en diciembre de 2022 (ordenadas de mayor a menor)

011 Alimentos	15,9
096 Paquetes turísticos	14,0
012 Bebidas no alcohólicas	12,4
071 Adquisición de vehículos	11,1
056 Bienes y servicios para el mantenimiento corriente del hogar	10,0
054 Cristalería, vajilla y utensilios para el hogar	9,8
021 Bebidas alcohólicas	9,6
112 Servicios de alojamiento	9,6
051 Muebles y accesorios, alfombras y otros revestimientos de suelos	8,6
043 Conservación y reparación de la vivienda	8,2
111 Restauración y comedores	7,6
121 Cuidado personal	6,3
093 Otros artículos y equipos para ocio, jardinería y animales domésticos	6,1
053 Aparatos domésticos	5,9
095 Prensa, libros y artículos de papelería	5,8
Índice general	5,7

Fuente: Elaboración F. G. Jaén en base a datos del INE (<https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=50903>)

Desde el punto de vista del consumidor con presupuesto ajustado, éste podría prescindir de algunos de los bienes y servicios que siguen teniendo unas tasas de variación interanuales muy elevadas a diciembre de 2022, como, por ejemplo, los paquetes turísticos, incluso podrá posponer la adquisición de vehículos y otros, pero no se podría privar de los alimentos, con una tasa de variación anual de 15,9% en diciembre de 2022, y no digamos del efecto acumulado mes a mes del mayor coste de su vida.

Si del subgrupo Alimentos, nos circunscribimos a los no elaborados y si nos quedamos con los Productos energéticos a secas, al quitarlos, del

índice general, nos ceñimos a la tasa subyacente del INE. Veamos su evolución en el cuadro siguiente:

Cuadro N.º 4: Componentes sustractivas de la inflación subyacente en el IPC. (tasas de variación %, julio a diciembre 2022)

	Variación anual							Rango
	2022M12	2022M11	2022M10	2022M09	2022M08	2022M07	Promedio	
Alimentos sin elaboración	11,4	12,6	15,3	13,8	12,9	13,4	13,2	-2,0
Productos energéticos	-6,9	4,5	8,0	22,4	37,4	41,4	17,8	-48,3

Fuente: Elaboración F. G. Jaén en base a datos del INE (<https://ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=50907>)

Ciertamente la tasa de variación porcentual de la Alimentación sin elaborar (11,4%) ha crecido en diciembre menos que la del subgrupo 011 Alimentos (15,9%), pero continuó muy por encima de la del índice general; por el contrario, la componente sustractiva Productos energéticos (tasa de variación -6,9%), se redujo menos que la que hemos visto del subgrupo 045 Electricidad, gas y otros combustibles (-13,5%), por lo que no nos apartamos de las conclusiones extraídas del análisis de los subgrupos.

[Primera parte](#)

[Segunda parte](#)

Dr. Fernando G. Jaén Coll. Profesor titular del Departamento de Economía y Empresa de la UVIC-UCC.

Rebelión ha publicado este artículo con el permiso del autor mediante una **licencia de Creative Commons**, respetando su libertad para publicarlo en otras fuentes.