



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

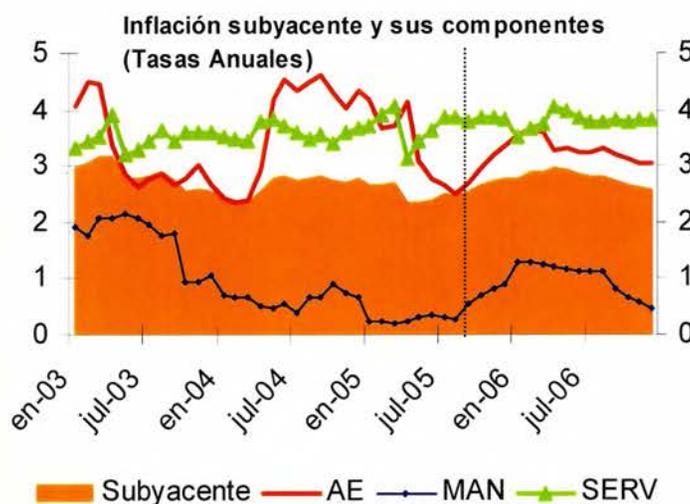
Instituto Flores de Lemus

Nº 133 Octubre de 2005

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

LAS TASAS MEDIAS PREVISTAS SE MANTIENEN EN EL 3,2% PARA EL 2005 Y EL 2006.

Las predicciones de la inflación subyacente empeoran debido a los cambios observados en los índices de alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos.



- La tasa anual de septiembre ascendió al 3,6%, una décima inferior a la española. El diferencial previsto el mes pasado se mantiene al no cambiar las predicciones de España.
- La tasa anual del IPC Total prevista para diciembre de 2005 se sitúa en el 4,0% y en el primer semestre de 2006 será superior al 3,5%.

CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONOMICO	p. 3
III. CUADROS Y GRAFICOS	p. 4
IV. METODOLOGIA	p. 11

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES

Inflación: Arsinoe Lamadriz Escalante
Cuadro Macroeconómico: José Ramón Cancelo

COMPOSICIÓN:

Elena Arispe

Instituto Flores de Lemus

C/ Madrid, 126 28903 Getafe (Madrid-España)
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
Website: <http://www.uc3m.es/boletin>

Nº133

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III



CAJA MADRID



● ● ● BOLETIN
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO**



Universidad Carlos III de Madrid

Entidades Colaboradoras



**FUNDACIÓN
Universidad Carlos III**

BBVA



BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

- **EUROPA y ESPAÑA:** Iván Mayo y César Castro

- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

- **ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EMU Y EE.UU.:** Eva Senra

ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Nicolás Carrasco, Coordinador. Román Mínguez

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID: José Ramón Cancelo, Arsinoé Lamadriz .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

Depósito Legal: M22 938 - 1995

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
www. Uc3m.es/boletin E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

Entidades que apoyan la investigación en el Boletín de Inflatión y Análisis Macroeconómico

BBVA

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflatión es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de un área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. La descomposición básica inicial utilizada para la euro área es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de **inflatión subyacente** basada exclusivamente en estos últimos y de igual modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuesto eliminar de los componentes de la inflatión subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles.

La desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas (AEX), e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflatión obtenida con los índices AEX, MAN y SERT la denominamos **inflatión tendencial**, y es un indicador similar y alternativo de la inflatión subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina inflatión tendencial. La medida de inflatión construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflatión tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina **inflatión residual**.

Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La **inflatión tendencial** o **subyacente** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

Se espera para el mes de octubre una tasa mensual de inflación del 0,70% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 3,4%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual de un 0,84%, con tasa anual del 3,5%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid creció en septiembre con una tasa mensual del 0,54%, superior a la prevista del 0,47%, correspondiente a una tasa anual del 3,6%. La inflación subyacente determinó el error al alza. La tasa anual española se situó en el 3,7%, con lo que el diferencial entre el conjunto nacional y la comunidad autónoma se redujo a una décima porcentual.

Gráfico I.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

Dentro de la inflación subyacente se observaron innovaciones al alza en los índices de alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos. Los precios de aceites y grasas y tabaco crecieron por encima de lo previsto, y determinaron la evolución del índice de alimentos elaborados. El índice de bienes industriales no energéticos registró su tasa anual más alta desde diciembre del año pasado. Los precios de los servicios decrecieron en magnitud superior a la esperada.

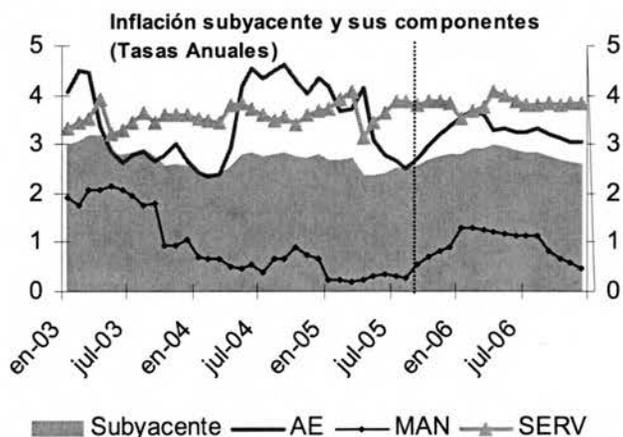
Las predicciones para el índice de alimentos elaborados se han revisado notablemente al alza. La subida del tabaco observada este mes, y nuevamente las grasas, han sido determinantes en este cambio. Para el resto del año y durante el 2006 se espera un comportamiento más inflacionista de este índice para la comunidad autónoma, que se refleja en una reducción del diferencial de tasas medias para el 2005 y el aumento de éste –desfavorable a Madrid– en el 2006. (Véase cuadro comparativo de tasas medias en la siguiente sección).

Los bienes industriales no energéticos crecieron nuevamente por encima de lo esperado lo que puede indicar un cambio en su tendencia. Las tasas medias anuales se revisan al alza; pero se mantiene el diferencial previsto el mes pasado con conjunto nacional, favorable a la comunidad autónoma, de cinco décimas porcentuales en el 2005 y de tres en el 2006.

Las tasas medias anuales de los servicios se revisan una décima a la baja para ambos años. Para España se mantienen las predicciones del mes pasado, con lo que mejora el diferencial de precios de este componente en sentido favorable a Madrid.

La inflación subyacente ofrece un escenario más desfavorable, y las tasas medias anuales previstas se igualan a las del conjunto nacional.

Gráfico I.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

Cuadro I.1.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2005 Sep ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2003	Med 2004	2005 Oct	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	3.6	3.0	3.0	3.4	3.2	3.2
SUBYACENTE (82,64%)	2.5	2.8	2.7	2.7	2.6	2.8

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

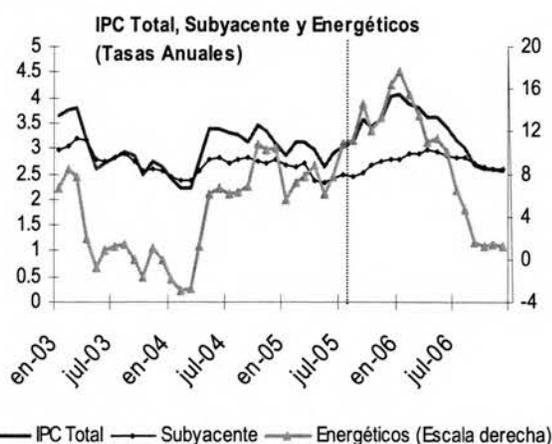
El índice residual se comportó como se esperaba, con predicciones acertadas de los precios de los energéticos. El índice de alimentos no elaborados se acercó al valor previsto, con una tasa mensual muy superior a la de España.



Las predicciones para el índice de alimentos no elaborados se han revisado a la baja, y también ha sido así para el índice español, con lo que el diferencial de precios se ha reducido hasta las nueve décimas porcentuales para el 2005 y la décima de punto porcentual, para el 2006.

Los precios energéticos alcanzaron una tasa anual del 14,60%, otro máximo histórico, sin embargo, aunque las contribuciones del índice de energéticos a la tasa anual del IPC Total se mantienen muy altas, las expectativas mejoran ligeramente respecto al mes anterior con tasas medias anuales menores, sobre todo para el 2006. Los precios energéticos seguirán determinando el perfil de la inflación total en los próximos meses, como se observa en el gráfico I.3.

Gráfico I.3.



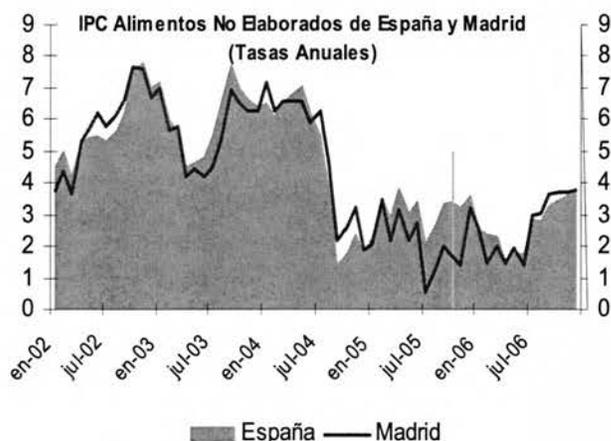
Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

Las nuevas predicciones de tasas anuales sitúan la tasa del IPC Total correspondiente a diciembre de 2005 en el 4,0% y superior al 3,5% en el primer semestre del 2006, como muestra el cuadro de predicciones e intervalos de confianza en la siguiente sección. El denominado gráfico de abanico incorpora este mes la senda de 2005 y 2006.

Las tasas medias anuales del IPC Total previstas para Madrid se mantienen iguales a las esperadas el mes pasado, esto es, en el 3,2% para el 2005 y el 2006. Este escenario continúa dependiendo fuertemente de la evolución en el corto plazo de los precios energéticos.

El diferencial del índice total entre Madrid y España se mantiene en las dos décimas de punto porcentual en el 2005 y en la décima, en el 2006. Sólo en el componente de alimentos elaborados se prevé un comportamiento más inflacionista en la comunidad autónoma.

Gráfico I.4.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

Cuadro I.2.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM

	IPC Total		Subyacente	
	Tasas anuales			
2005	noviembre	3.3	2.7	
	diciembre	3.1	2.8	
	enero	2.9	2.7	
	febrero	3.1	2.7	
	marzo	3.1	2.7	
	abril	3.0	2.4	
	mayo	2.6	2.3	
	junio	2.9	2.4	
	julio	3.1	2.5	
	agosto	3.1	2.4	
	septiembre	3.6	2.5	
	octubre	3.4	2.7	
noviembre	3.6	2.7		
diciembre	4.0	2.8		
Tasas medias anuales				
2002	3.6	3.4		
2003	3.0	2.8		
2004	3.0	2.7		
2005	3.2	2.6		
2006	3.2	2.8		

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005



II. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2004-2007

Sectores		2004 (Pred)	2005 (Pred)	2006 (Pred)	2007 (Pred)
PIB	CM	3,4	3,8	3,7	3,7
	España	3,1	3,3	3,3	3,2
Valor Añadido Bruto Total	CM	3,3	3,9	3,7	3,6
	España	2,9	3,3	3,2	3,2
Agricultura	CM	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
	España	-1,0	-1,5	-1,0	-0,6
Industria	CM	0,5	1,1	1,7	2,0
	España	0,9	1,4	1,8	2,1
Construcción	CM	4,4	4,9	3,6	3,6
	España	5,1	5,4	5,2	5,1
Servicios Total	CM	3,9	4,4	4,1	4,0
	España	3,5	3,9	3,6	3,5
Servicios de Mercado	CM	4,1	4,6	4,3	4,2
	España	3,6	4,0	3,8	3,6
Servicios de No Mercado	CM	3,2	3,8	3,3	3,1
	España	3,1	3,4	3,2	3,0
Impuestos Netos	CM	4,3	3,1	3,7	4,1
	España	4,0	2,7	3,4	3,8

Fecha de cierre de la información de base 29 de mayo de 2005.



Cuadros:

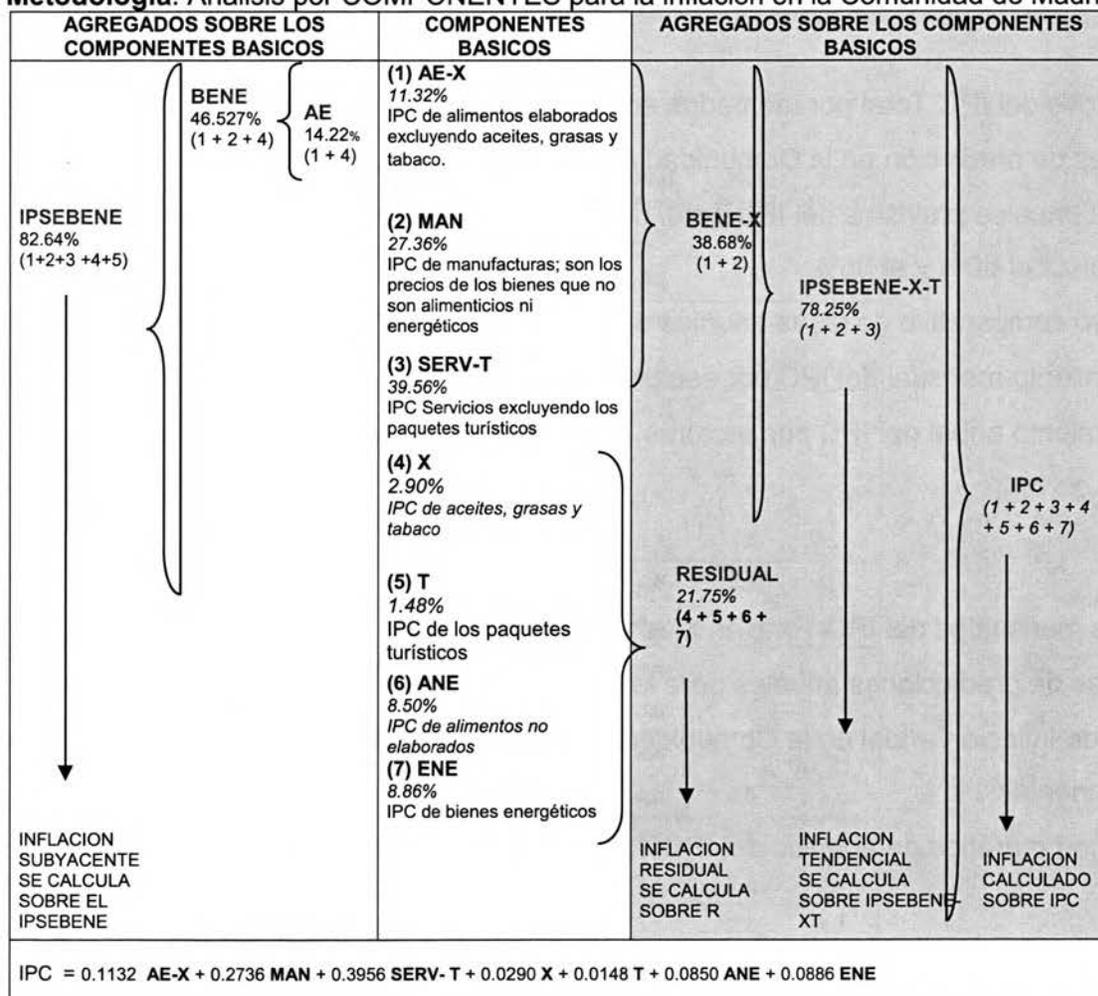
- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.
- Crecimiento mensual del IPC por sectores en Madrid.
- Crecimiento anual del IPC por sectores en Madrid.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC Total en Madrid.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la Comunidad de Madrid.
- Tasa de inflación anual de la Comunidad de Madrid y contribuciones de los principales componentes.
- Fanchart o gráfico de abanico del IPC Total de la Comunidad de Madrid.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en la Comunidad de Madrid



Fuente: INE & IFL(UC3M)

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C. MADRID TASAS MENSUALES			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Septiembre 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.34	0.01	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	1.31	1.03	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	0.97	0.67	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	-0.60	-0.50	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (82.64%)	0.17	0.07	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.33	0.24	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	-2.56	-2.70	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	1.19	1.34	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	3.16	3.04	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	1.27	1.25	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	0.54	0.47	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)./ Fecha: 14 de octubre de 2005



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
Meses	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
2005		3.6			3.6	
09		3.6			3.6	
10	3.3	3.4	3.6	3.1	3.4	3.7
11	3.4	3.6	3.8	3.1	3.6	4.1
12	3.8	4.0	4.3	3.4	4.0	4.7
2006 01	3.8	4.1	4.4	3.3	4.1	4.8
02	3.5	3.9	4.2	3.0	3.9	4.7
03	3.4	3.8	4.1	2.9	3.8	4.6
04	3.2	3.6	4.0	2.7	3.6	4.5

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2002		2003		2004		Predicciones			
							2005		2006	
Inflación Subyacente (82,64%)	3.6	(3.8)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.6	(2.6)	2.8	(2.8)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2	(4.3)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.2	(3.3)	3.3	(2.9)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6	(2.5)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.4	(0.9)	1.0	(1.3)
IPC Servicios (41,05%)	4.2	(4.6)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.7	(3.8)	3.8	(4.0)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.4	(3.4)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.4	(2.5)	2.6	(2.6)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8	(5.8)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	2.2	(3.1)	2.6	(2.7)
IPC Energía (8,86%)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	10.2	(10.7)	7.7	(7.8)
IPC Total (100%)	3.6	(3.5)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	3.2	(3.4)	3.2	(3.3)

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
	Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%		
	Subyacente				Residual					
	Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energia	TOTAL			
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	1.1	2.0	2.4	2.2	2.3	
	1998	1.3	1.5	3.6	0.8	2.3	-3.7	-0.8	2.2	
	1999	2.1	1.5	3.4	1.3	0.8	3.1	1.9	2.7	
	2000	0.9	2.1	3.7	3.1	3.8	13.3	8.6	3.9	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	6.7	-1.0	2.6	4.1	
	2002	3.5	2.5	4.6	3.8	5.8	-0.2	2.8	3.6	
	2003	3.4	2.0	3.7	2.8	5.6	2.2	3.9	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.2	0.4	3.7	2.6	2.2	10.2	6.2	3.2	
	2006	3.3	1.0	3.8	2.8	2.6	7.7	5.3	3.2	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.4	0.7	3.5	2.4	7.2	-1.9	2.4	2.4
		Febrero	2.3	0.7	3.5	2.4	6.3	-2.9	1.4	2.2
		Marzo	2.4	0.6	3.4	2.4	6.6	-2.8	1.5	2.2
		Abril	2.9	0.5	3.8	2.5	6.6	1.2	3.7	2.8
		Mayo	4.2	0.5	3.8	2.8	6.6	6.2	6.4	3.4
		Junio	4.5	0.5	3.7	2.8	5.9	6.6	6.3	3.4
		Julio	4.3	0.4	3.6	2.7	6.2	6.2	6.2	3.3
		Agosto	4.5	0.7	3.5	2.8	4.7	6.3	5.5	3.3
		Septiembre	4.6	0.7	3.5	2.8	2.2	6.8	4.6	3.1
		Octubre	4.3	0.9	3.4	2.7	2.6	10.8	6.8	3.4
		Noviembre	4.0	0.7	3.6	2.7	3.2	9.2	6.3	3.3
		Diciembre	4.3	0.6	3.7	2.8	1.9	6.8	4.4	3.1
	2005	Enero	4.2	0.2	3.7	2.7	2.1	5.5	3.9	2.9
		Febrero	3.7	0.2	3.9	2.7	3.5	7.2	5.4	3.1
		Marzo	3.7	0.2	4.1	2.7	2.2	7.6	5.0	3.1
		Abril	4.2	0.2	3.1	2.4	3.1	8.7	6.0	3.0
		Mayo	3.1	0.3	3.4	2.3	2.2	6.1	4.2	2.6
		Junio	2.8	0.4	3.6	2.4	2.7	7.6	5.2	2.9
		Julio	2.7	0.3	3.9	2.5	0.5	10.8	5.8	3.1
		Agosto	2.5	0.3	3.9	2.4	1.3	11.1	6.3	3.1
		Septiembre	2.7	0.6	3.8	2.5	2.0	14.6	8.5	3.6
		Octubre	3.0	0.7	3.9	2.7	1.7	12.0	7.0	3.4
		Noviembre	3.2	0.8	3.9	2.7	1.4	13.4	7.6	3.6
		Diciembre	3.4	0.9	3.8	2.8	3.2	16.4	10.0	4.0
	2006	Enero	3.5	1.3	3.5	2.8	2.6	17.7	10.2	4.1
		Febrero	3.7	1.3	3.7	2.9	1.4	15.5	8.6	3.9
		Marzo	3.6	1.3	3.7	2.9	2.0	13.5	7.9	3.8
		Abril	3.3	1.2	4.1	3.0	1.5	11.0	6.4	3.6
		Mayo	3.3	1.2	4.0	2.9	1.9	11.3	6.8	3.6
		Junio	3.2	1.1	3.9	2.9	1.4	10.0	5.8	3.4
		Julio	3.3	1.1	3.8	2.8	3.0	6.4	4.8	3.2
		Agosto	3.3	1.1	3.8	2.8	3.0	4.7	3.9	3.0
		Septiembre	3.2	0.8	3.8	2.7	3.6	1.5	2.5	2.7
		Octubre	3.1	0.7	3.8	2.6	3.7	1.3	2.4	2.6
		Noviembre	3.0	0.6	3.8	2.6	3.7	1.4	2.5	2.6
		Diciembre	3.0	0.5	3.8	2.6	3.8	1.3	2.5	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2005

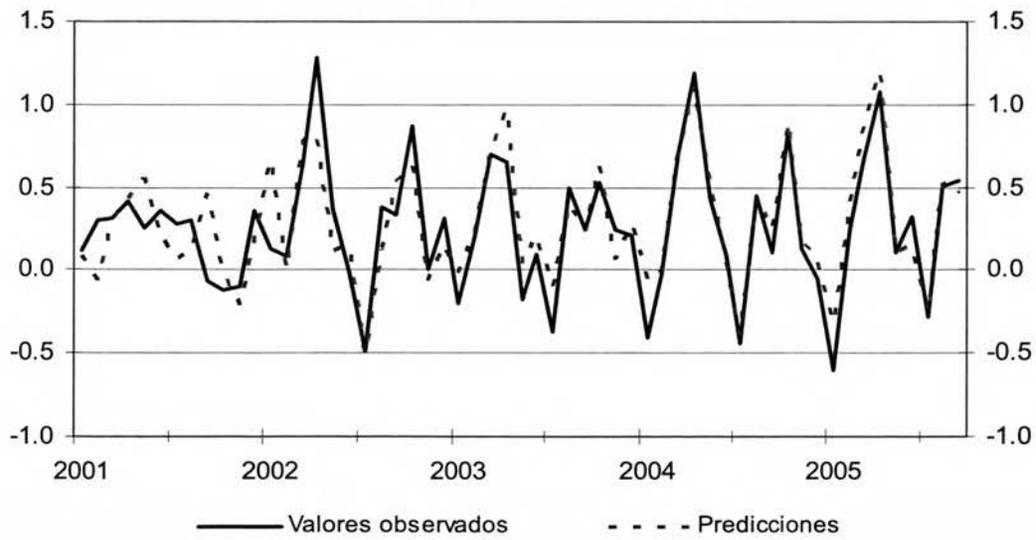


CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo						TOTAL 100%		
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía		TOTAL	
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.6	-2.8	0.6	-0.6	0.5	2.4	1.5	-0.4
		2004	0.4	-3.1	0.6	-0.7	1.3	0.5	0.9	-0.4
		2005	0.3	-3.6	0.7	-0.8	1.5	-0.7	0.4	-0.6
		2006	0.4	-3.2	0.3	-0.8	0.8	0.4	0.6	-0.6
	Febrero	2003	0.6	-0.1	0.4	0.3	-1.9	1.5	-0.1	0.2
		2004	0.4	-0.1	0.3	0.2	-2.7	0.5	-1.1	0.0
		2005	-0.1	-0.1	0.5	0.2	-1.4	2.0	0.3	0.2
		2006	0.1	-0.1	0.7	0.3	-2.5	0.1	-1.1	0.1
	Marzo	2003	0.4	0.9	0.6	0.6	0.4	1.4	0.9	0.7
		2004	0.5	0.8	0.5	0.6	0.7	1.4	1.1	0.7
		2005	0.5	0.8	0.7	0.7	-0.6	1.9	0.7	0.7
		2006	0.4	0.8	0.7	0.7	0.0	0.2	0.1	0.6
	Abril	2003	0.0	2.5	0.6	1.1	-0.3	-2.7	-1.6	0.8
		2004	0.5	2.3	1.0	1.3	-0.3	1.4	0.6	1.2
		2005	0.9	2.4	0.1	1.0	0.7	2.4	1.5	1.1
		2006	0.6	2.3	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1	0.9
	Mayo	2003	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.7	-2.4	-1.0	-0.1
		2004	1.2	0.3	-0.2	0.2	0.7	2.3	1.5	0.4
		2005	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.2	0.1
		2006	0.2	0.3	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
	Junio	2003	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.0	-0.5	-0.3	0.1
		2004	0.5	-0.1	0.3	0.2	-0.7	-0.1	-0.4	0.1
		2005	0.2	-0.1	0.5	0.3	-0.1	1.3	0.6	0.3
		2006	0.1	-0.1	0.4	0.2	-0.6	0.1	-0.2	0.1
	Julio	2003	0.2	-2.9	0.7	-0.6	0.8	0.8	0.8	-0.6
		2004	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.1	0.4	0.7	-0.4
		2005	-0.1	-3.0	0.8	-0.6	-1.1	3.3	1.3	-0.3
		2006	-0.1	-3.0	0.7	-0.7	0.5	0.0	0.2	-0.5
	Agosto	2003	0.1	-0.3	0.8	0.3	1.5	1.3	1.4	0.5
		2004	0.3	0.0	0.7	0.4	0.0	1.5	0.8	0.4
		2005	0.1	-0.1	0.7	0.3	0.8	1.7	1.3	0.5
		2006	0.2	-0.1	0.7	0.3	0.8	0.1	0.4	0.4
	Septiembre	2003	0.0	1.0	-0.6	0.0	2.9	-0.5	1.1	0.3
		2004	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.0	0.2	0.1
		2005	0.3	1.3	-0.6	0.2	1.2	3.2	2.3	0.5
		2006	0.2	1.0	-0.6	0.1	1.8	0.0	0.9	0.2
	Octubre	2003	0.3	1.9	0.2	0.8	0.0	-1.1	-0.6	0.7
		2004	-0.1	2.2	0.0	0.7	0.4	2.6	1.6	0.8
		2005	0.2	2.3	0.1	0.8	0.1	0.3	0.2	0.7
		2006	0.1	2.2	0.0	0.7	0.1	0.0	0.1	0.6
	Noviembre	2003	0.4	1.0	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3
		2004	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.7	-1.2	-0.3	0.1
		2005	0.4	0.9	-0.1	0.3	0.4	0.0	0.2	0.3
		2006	0.3	0.8	-0.1	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3
	Diciembre	2003	-0.1	-0.1	0.4	0.1	1.5	-0.3	0.6	0.2
		2004	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.2	-2.4	-1.2	-0.1
		2005	0.4	-0.1	0.4	0.2	2.0	0.2	1.0	0.4
		2006	0.4	-0.2	0.4	0.2	2.0	0.1	1.0	0.4

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2005

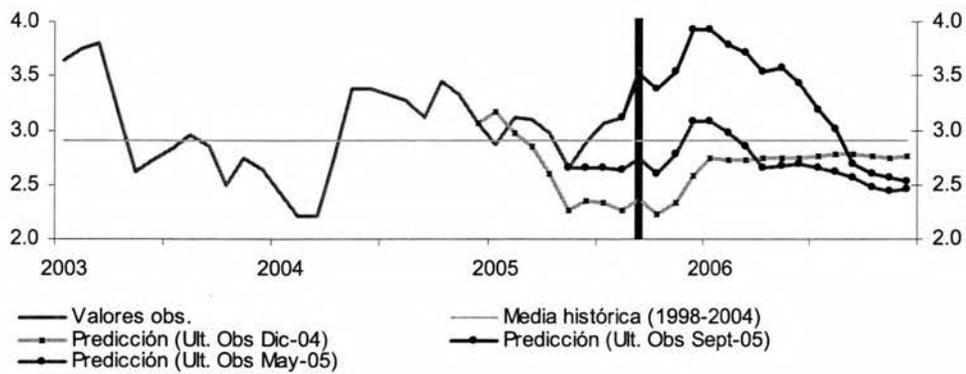


TASAS MENSUALES DEL IPC DE MADRID



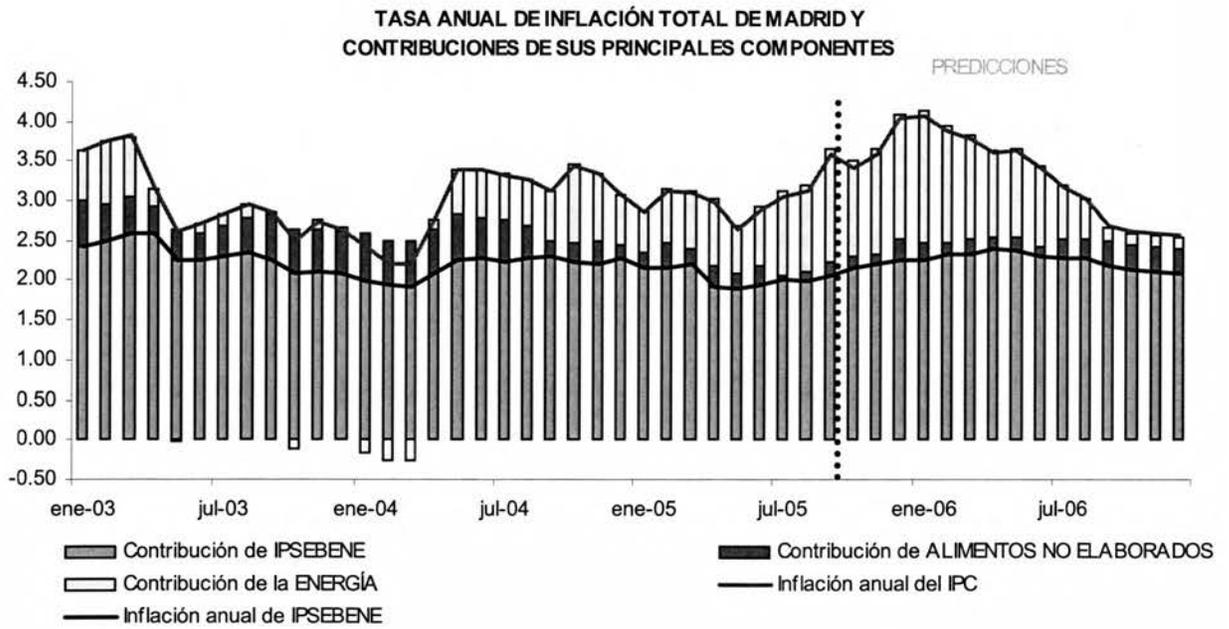
Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 17 de octubre de 2005

PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN MADRID

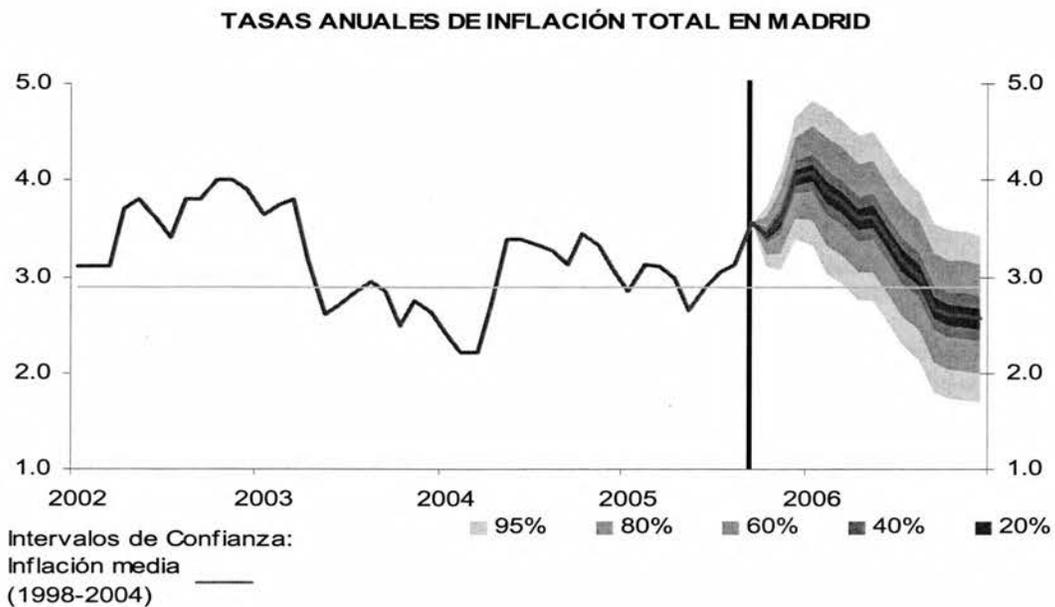


Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 17 de octubre de 2005





Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de octubre de 2005



IV. METODOLOGIA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

La preocupación por la inflación se explica por los efectos que produce:

1. Influye en la distribución de la renta y riqueza entre los distintos grupos sociales e individuos.
2. Repercute en la tasa de crecimiento de la economía y en la estabilidad del sistema económico.
3. Es una variable determinante de la política monetaria que se instrumenta mediante cambios en los tipos de interés.
4. La inflación en términos relativos determina la situación competitiva de la Comunidad Autónoma frente a otras regiones o áreas económicas.

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

Los objetivos perseguidos en un análisis de inflación en una Comunidad Autónoma se pueden resumir en:

1. Ofrecer una evaluación inmediata de los datos de inflación a medida que se van publicando.
2. Realizar predicciones de inflación a corto y medio plazo a nivel global y desagregado por mercados, basadas en modelos econométricos.
3. Analizar y predecir la evolución temporal de la competitividad de los diferentes mercados en una C.Autónoma a través de los precios al consumo relativos con otras áreas económicas.
4. Valorar la evolución y expectativas de inflación diferenciando las innovaciones de cada momento por su distinto grado de persistencia, a partir de medidas de inflación subyacente y residual.

Métodos de Análisis de la inflación:

A partir de todo lo anterior se puede realizar un diagnóstico fundado sobre inflación y competitividad en una CC.AA.

**Conjunto informativo:
Clasificación Funcional de los precios al consumo**

Los métodos de análisis de la inflación variarán dependiendo del conjunto informativo utilizado y del modelo econométrico empleado para explicar la generación de los datos de dicho conjunto.

La Clasificación Funcional de productos, que es la utilizada por los institutos de estadística, está basada en una agrupación de los precios de los bienes y servicios, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio y, en consecuencia, no resulta útil para construir modelos econométricos desagregados de predicción, ni para realizar una evaluación de la inflación basada en las diferentes evoluciones tendenciales y cíclicas de los precios de los mercados.

Esta clasificación no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos.

Así mismo, si a partir de la información desagregada del IPC se desea construir un indicador de inflación tendencial o subyacente, basado en los precios con evoluciones temporales más firmes, y un indicador de inflación residual, basado en los precios con evoluciones más oscilantes, tales indicadores no se pueden obtener a partir de los doce agregados intermedios que se publican en la clasificación funcional.



Cuadro IV.1		
DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación Madrid	
	2003	2004
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	19.32	19.91
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.83	2.81
3. Vestido y calzado	9.21	9.03
4. Vivienda	11.59	11.67
5. Menaje y servicios para el hogar	5.83	5.83
6. Servicios médicos y sanitarios	2.72	2.65
7. Transportes	15.16	14.30
8. Comunicaciones	2.85	3.12
9. Ocio y cultura	7.66	7.56
10. Enseñanza	2.37	2.37
11. Hoteles, cafés y restaurantes	12.71	12.76
12. Otros bienes y servicios	7.75	7.99
TOTAL	100	100

Fuente: INE & UC3M

*Conjunto informativo:
Clasificación
en Mercados
relativamente
homogeneos de los
precios al consumo.*

La metodología de análisis que se viene desarrollando desde el *Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico* del Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III de Madrid, partió de una serie larga de trabajos desde 1984 realizados por el director de esta publicación y distintos colaboradores. Esta metodología se caracteriza por un estudio de la inflación en términos de una desagregación básica apoyada en grupos de mercados de modo que dentro de cada grupo las condiciones de oferta y demanda de los distintos mercados individuales que lo componen son tales que generan precios con tendencias similares.

En consecuencia estos grupos de mercados, dígame también sectores, se ordenan conforme a criterios económicos y estadísticos, distinguiendo las diferentes tendencias y volatilidades que los precios mantienen

Así la unidad básica de desagregación no es la función final de los productos (clasificación funcional), sino un mercado relativamente homogéneo en el que se forma el precio de un conjunto de bienes o servicios (clasificación por mercados homogéneos).

Además, con esta caracterización, la obtención de indicadores de inflación tendencial e inflación residual resulta inmediata.

La idea de inflación subyacente como una evolución tendencial más firme, y por tanto, menos volátil que la evolución del IPC es un punto de interés en el Análisis Coyuntural, pues identifica el núcleo inflacionista de la economía en estudio.

*Estimación de la
inflación tendencial.*

El problema se plantea en la definición de este indicador tendencial. La metodología aplicada en este caso se basa en la eliminación de los componentes más volátiles. Estos productos con precios más erráticos pueden determinar oscilaciones en el IPC que tienen muy poco que ver con las condiciones generales de la economía y por tanto, distorsionar un diagnóstico del fenómeno económico. Por ello conviene identificar y clasificar tales precios más volátiles, para posteriormente agruparlos en una medida de inflación residual (o volátil).

La agregación de la inflación tendencial y residual nos da la inflación global o inflación en el IPC.

Por su naturaleza el efecto a largo plazo de las innovaciones en la inflación residual es menos persistente que el efecto de las innovaciones en la inflación tendencial.

El criterio de clasificación de acuerdo a mercados relativamente homogéneos, es utilizado en el BIAM (Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico) para el análisis de inflación a nivel



La identificación de la inflación Tendencial y Residual es un instrumento para el análisis comparativo en una C. Autónoma.

nacional en todos los países miembros de la UE. El Banco Central Europeo pone también énfasis en ello al distinguir entre inflación tendencial e inflación global.

Por lo tanto, la identificación del fenómeno inflacionista en las CCAA bajo este enfoque se convierte en un instrumento eficaz, de estudio y conocimiento de la situación relativa de dicha área económica frente a otras.

La extensión de esta metodología a las CCAA es totalmente novedosa, siendo el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico la primera publicación que acomete dicho estudio en una Comunidad Autónoma, habiéndose realizado ya para la Comunidad de Madrid.

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

El método propuesto para el Análisis de la Inflación en una C. Autónoma incluye unos objetivos de predicción y diagnóstico a corto plazo, por lo que se descartan modelos econométricos estructurales. Las técnicas predictivas que se vienen aplicando en este Laboratorio están basadas en la construcción de modelos econométricos aplicados sobre una desagregación del IPC en diferentes componentes, determinados por un fundamento económico. Estos modelos incluyen indicadores adelantados específicos y utilizan, cuando es necesario, una formulación no lineal.

Las predicciones se realizan para horizontes de hasta 24 meses y para ello sobre cada índice de precios específico se construyen diversos modelos econométricos con distintos conjuntos informativos y diferente especificación de la evolución a largo plazo. Las predicciones de estos modelos se combinan para obtener la senda de predicciones de cada índice de precios y tales sendas se van agregando hasta obtener las predicciones para la senda del IPC y agregados intermedios.

