



SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

EDITORIAL

MEJORA LA INFLACIÓN TENDENCIAL EN LA COMUNIDAD DE MADRID

El dato de Mayo viene marcado por una mejora en la inflación tendencial de la CM, que tras el periodo desde 1997 de deterioro con respecto a España, refleja un diferencial positivo que prevemos se mantenga durante el resto del 2001. (Sigue en p. 3)

IPC TENDENCIAL EN TASAS ANUALES



Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus
Fecha: 21 de Junio 2001

RESUMEN

- La predicción de inflación en la Comunidad de Madrid para el mes de Mayo es 0,2%, con una tasa anual del 4%.
- Para el 2001 se prevén tasas anuales medias de 3,4% en la inflación tendencial y 3,6% en la inflación global.

(Sigue en p. 1)

Contenidos

I. PRINCIPALES RESULTADOS Y CONCLUSIONES	p. 1
II. EVALUACIÓN DE LA INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID Evaluación y predicciones	p. 3
III. METODOLOGIA	p.7
CUADROS	p.10

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C.MADRID:
Lorena Sáiz y Antonio Garre

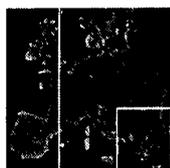
ANÁLISIS Y PREDICCIONES ESPAÑA Y UM:
Rebeca Albacete

COMPOSICIÓN:
Gema Marcelo

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

N° 81

Depósito Legal: M22 938 - 1995



BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

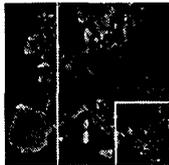
Entidades Colaboradoras



FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III

BBVA





BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

CONSEJO EDITORIAL: Michele Boldrin, Juan José Dolado, Antoni Espasa y Juan Urrutia.

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

POLÍTICA ECONÓMICA Y ANÁLISIS INTERNACIONAL: Fermín Ezquer.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Nicolás Carrasco.

ANÁLISIS DE LA BOLSA DE MADRID: Pablo Gaya.

ANÁLISIS DEL MERCADO LABORAL ESPAÑOL: Sergi Jiménez-Martín y Franco Peracchi.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Antonio Garre y Lorena Sáiz.

COMUNIDAD DE MADRID: Antonio Garre y Lorena Sáiz.

COLABORADOR EN ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Israel J. Muñoz.

COMPOSICIÓN: Gema Marcelo.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, 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 instituto Flores de Lemus.

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

I. COMUNIDAD DE MADRID

- La tasa mensual de inflación en junio se predice en el 0,2%, con lo que la correspondiente tasa anual se situará en el 4%, al igual que el mes de mayo (véase gráfico R13).
- La tasa mensual registrada en mayo fue del 0,26%, frente a nuestra predicción de 0,55. El error se debió fundamentalmente a innovaciones sobre algunos componentes de la inflación residual, y a un comportamiento mejor de lo esperado en todos los componentes de la inflación tendencial (véase cuadro R7). En comparación con España el comportamiento de los precios de la CM en el mes de mayo fue más favorable, tanto en su evolución del índice general de precios, como en la inflación tendencial.
- Las innovaciones a la baja producidas sobre la inflación en la C.de Madrid mejoran las expectativas para final de año. Las tasas medias anuales para 2001 y 2002 se predicen (cuadro R8) en el 3,6% y 3,1%, ambas dos décimas por debajo de nuestras predicciones del mes pasado. Las previsiones para España sobre los anteriores valores están por encima de los de la CM, 3,8% para el 2001 y 3,2% para el 2002 (véase gráfico R13).
- La inflación tendencial en mayo (cuadro R7) creció a una tasa mensual de 0,2%, frente al 0,3% de España. La causa de este diferencial con España ha venido dada por el mejor comportamiento tanto en bienes como en servicios. Es destacable la positiva evolución de los precios de los servicios excluidos servicios turísticos, que llevan a una convergencia con España medida sobre la tasa anual del 4,1% para Mayo en ambas áreas (gráfico R17).
- El diferencial de inflación de Madrid con España (gráfico R13) se ha ido deteriorando desde 1998, a causa principalmente de la inflación tendencial, como puede observarse en el gráfico R14. Sin embargo, en los últimos meses se ha producido cierta mejora sobre el núcleo inflacionista, por la evolución favorable de los servicios, que prevemos se mantenga hasta finales del 2001. Este hecho situaría la tasa anual media de la inflación tendencial en 3,4% para el 2001 frente al 3,5% previsto para el conjunto nacional.
- La inflación residual en el mes de mayo creció a una tasa mensual de 0,5% frente al 1,4% predicho (cuadro R7), debido a dos innovaciones a la baja. Por un lado la caída en el precio de los servicios turísticos, incluidos en la inflación residual por su elevada volatilidad. Por otro lado, la menor subida de los precios de la energía también ha representado una innovación, creciendo un 1,7% mensual frente al 2,3% previsto.
- La tasa anual media prevista en la inflación global en la Comunidad de Madrid para 2001 es de 3,6% (cuadro R8) frente a la prevista para España de 3,8% y la prevista para la UM de 2,8%. (Véase gráfico R13).

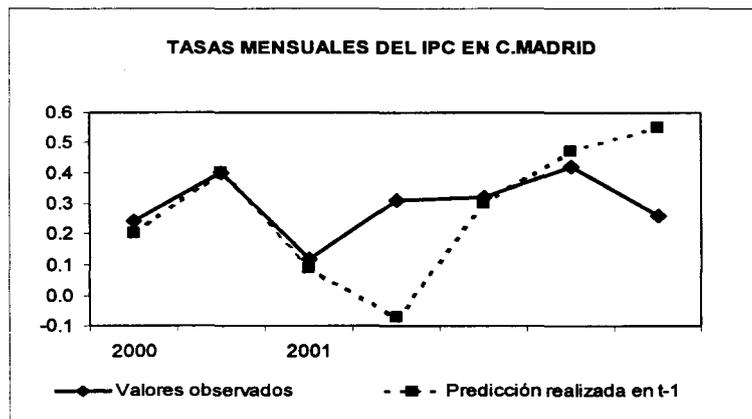


**TASAS ANUALES
DEL IPC EN UM, ESPAÑA Y C.MADRID**

Cuadro R7 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID			
Indices de Precios al Consumo	Crecimiento observado Mayo 01	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPCA global (100%)	0.26	0.55	± 0.19
Inflación Tendencial (78.44%)	0.18	0.31	± 0.15
Inflación Residual (21.56%)	0.51	1.35	± 0.65

Fuente: IFL / Fecha: 13 de junio de 2001

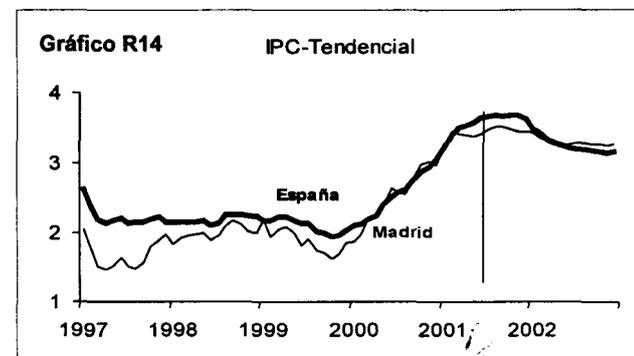
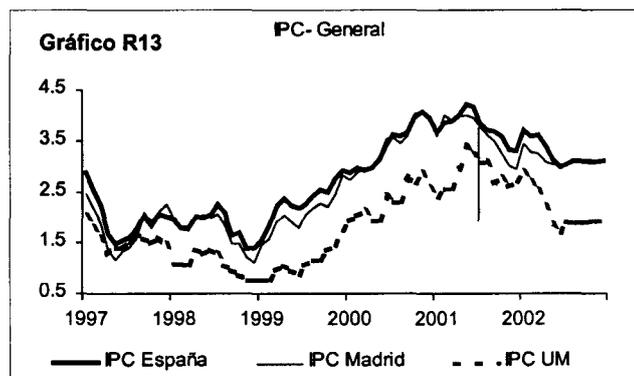
Gráfico R15



El análisis de inflación para la C. de Madrid se viene realizando desde Noviembre del 2000. Aplicando un enfoque por mercados relativamente homogéneos que nos permite obtener una **inflación tendencial** y otra **residual**.

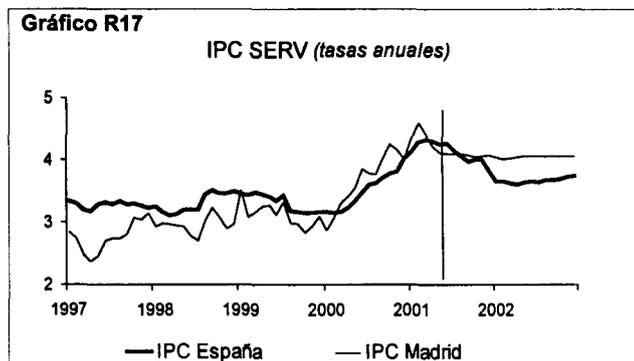
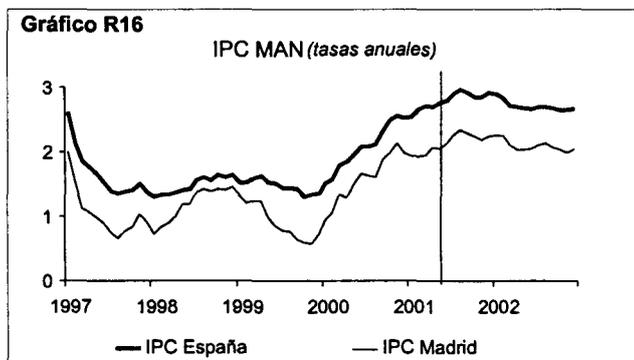
Cuadro R8 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid					
	1998	1999	2000	Predicciones 2001 2002	
Inflación Tendencial	2.0	1.9	2.5	3.4	3.3
AE-X	1.0	0.3	1.1	4.0	3.3
MAN	1.2	0.9	1.6	2.1	2.1
BENE-X	1.1	0.7	1.4	2.6	2.4
SER-T	2.9	3.1	3.7	4.2	4.0
Inflación Residual	0.8	2.6	6.4	4.2	2.7
XT	4.9	7.2	2.5	2.6	3.7
ANE	2.3	0.7	3.8	6.9	3.9
ENE	-3.7	3.1	13.3	1.6	0.8
IPC general	1.7	2.1	3.4	3.6	3.1

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 21 de junio de 2001



La **inflación tendencial** para España y C. de Madrid está medida como la inflación de los precios de los bienes elaborados no energéticos y los precios de los servicios.

**INFLACION DE BIENES INDUSTRIALES NO
ENERGETICOS NI ALIMENTICIOS Y SERVICIOS
EN ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID**



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 21 de junio de 2001

II. EVALUACIÓN DE LA INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en Mayo ha registrado una tasa mensual del 0,26%, por debajo del 0,55% previsto, y del 0,38% del conjunto nacional. La tasa anual de inflación se situó para la CM en el 4%, y en 4,2% para el conjunto nacional.

Se han producido innovaciones sobre algunos componentes de la inflación residual, y un comportamiento mejor de lo esperado en todos los componentes de la inflación tendencial. En comparación con España el comportamiento de los precios en la CM ha sido más favorable, tanto en la evolución del índice general de precios, como en la inflación tendencial.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro 15 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro 15			
DESGLOSE IPC MADRID			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,48%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,45%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (29,30%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,67%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (3,83%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,56%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,87%)		
6) IPC Energía	ENE (8,85%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La inflación tendencial en CM mejora su comportamiento tras varios años de deterioro frente a España.

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en Mayo una tasa mensual del 0,2%, quedando su tasa anual en el 3,4% frente al 3,6% que ha registrado en España para el mismo periodo. Esto supone un diferencial positivo para la CM, que había visto como su inflación tendencial se deterioraba desde 1997, con una convergencia en su tasa anual con España desde el 2000.

Un estudio más desagregado sobre la inflación tendencial nos lleva a distinguir entre el mercado de bienes (BENE-X) y el de servicios (SER-T).

Dentro del mercado de bienes (BENE-X) se produjo una innovación a la baja, procedente tanto de los alimentos elaborados (AE) como de los bienes industriales no energéticos (MAN).

La aceleración que han registrado los precios de los alimentos elaborados en los últimos meses, coloca su tasa interanual de Mayo en 4,1%, frente al 0,8% que registrara en el mismo periodo del año anterior. Durante el año 2001 los alimentos elaborados en la CM han mostrado un comportamiento convergente con España, lo que significa un deterioro de estos precios que hasta entonces mantenían un crecimiento menor al del conjunto nacional. A pesar de ello, nuestras previsiones apuntan a una moderación más acusada que en conjunto nacional durante el resto del 2001, y a una mejora en el 2002.



Cuadro 16

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C.MADRID

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Mayo 2001	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE-X (10.48%)	0.24	0.20	± 0.27%
(2) MAN (29.30%)	0.15	0.25	± 0.15%
BENE-X [1+2] (39.78%)	0.17	0.24	± 0.13%
(3) SERV-T (38.67%)	0.18	0.37	± 0.28%
IPSEBENE-X-T [1+2+3] (78.45%)	0.18	0.31	± 0.15%
(4) X+T (3.83%)	-0.83	1.90	± 1.63%
(5) ANE (8.87%)	0.08	-0.02	± 1.19%
(6) ENE (8.85%)	1.72	2.30	± 0.79%
R [4+5+6] (21.56%)	0.51	1.35	± 0.65%
IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)	0.26	0.55	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/Fecha: 21 de Junio de 2001

Los precios de las manufacturas en CM presentan una tendencia distinta a la del conjunto nacional a causa de los bienes no duraderos.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) crecieron en Mayo un 0,1%. En España el crecimiento mensual fue de 0,2% situando su tasa anual en 2,8%, que sigue estando muy por encima del 2,1% de la CM. La evolución de los precios de las manufacturas para la CM es comparativamente mejor a la de España, manteniendo de forma casi constante un diferencial con España de cinco décimas en su tasa anual, aumentando hasta en siete décimas con este último dato.

En un estudio desglosado de la inflación en los bienes manufacturados, distinguiendo entre bienes duraderos y no duraderos, podemos identificar que el causante del mejor comportamiento en precios son los bienes no duraderos, y dentro de éstos el calzado y el vestido.

Los precios de los servicios excluyendo turismo (SER-T) crecieron en Mayo un 0,2% frente a nuestra predicción de 0,4%, un comportamiento muy favorable que sitúa su tasa interanual en el 4,1%, al igual que en el conjunto nacional. Con este dato desaparece el diferencial negativo para la CM frente a España que desde el año 2000 se venía registrando. En los últimos 4 años los precios en este componente para la CM habían ido sufriendo un deterioro paulatino alcanzando tasas superiores a las del conjunto nacional a partir del 2000. Esta evolución desfavorable en la CM se hacía especialmente relevante al tratarse de una economía muy terciarizada, y representar los precios de los servicios una parte importante del núcleo inflacionista.

Nuestras expectativas para los precios en este sector es que vuelvan a alcanzar tasas superiores a las de España a partir de finales de este año y que se mantengan durante el 2002. Su tasa anual media se sitúa en 4,2% para el 2001, frente al 3,7% registrado en el 2000. Para el 2002 las tasas medias anuales previstas son del 4% para Madrid y 3,7% en España.

Diferencial de precios entre bienes y servicios.

Resulta de interés un estudio comparado sobre los mercados de bienes y servicios que componen la inflación tendencial. Las crecientes expectativas inflacionarias sobre los servicios unidas a la evolución a la baja en el precio de las manufacturas, crean una potencial causa de presión sobre la inflación en bienes en la Comunidad de Madrid. (Véase graf.8)



La evolución de la **inflación residual** que agrega alimentos no elaborados y energía, ha venido caracterizada por las innovaciones que se han producido en ambos componentes.

Los precios de los alimentos no elaborados (ANE) han registrado un tasa mensual de 0,1% en contraste con España donde crecieron un 0,6% mensual. La evolución mensual ha sido consecuencia de la moderación de los precios de las carnes con una caída incluso del 8% mensual en la carne de ave. Otros alimentos no elaborados han tenido importantes subidas como las patatas con una tasa mensual del 18%, las frutas del 2,1% y las hortalizas frescas del 2,5%; en conjunto estos productos han tenido una repercusión sobre el índice general de 1 décima.

El componente energético creció un 1,7% mensual frente al 2,3% previsto. En el conjunto nacional la energía creció a una tasa del 2%. Nuestras previsiones hasta final de año sitúan la tasa anual media para el 2001 en 4,2%, inferiores al 6,4% registrado el año anterior.

Sobre el agregado XT que incluye servicios turísticos, aceites y grasas, y tabaco, se han producido innovaciones importantes. Los servicios turísticos cayeron a una tasa negativa del 6% muy por debajo de nuestra previsión. Los aceites y grasas crecieron a una tasa de 1,3% tras un periodo de continuas bajadas de precios desde mediados de 1999.

Gráfico 8

INFLACIÓN SUBYACENTE EN BIENES Y SERVICIOS EN C.DE MADRID

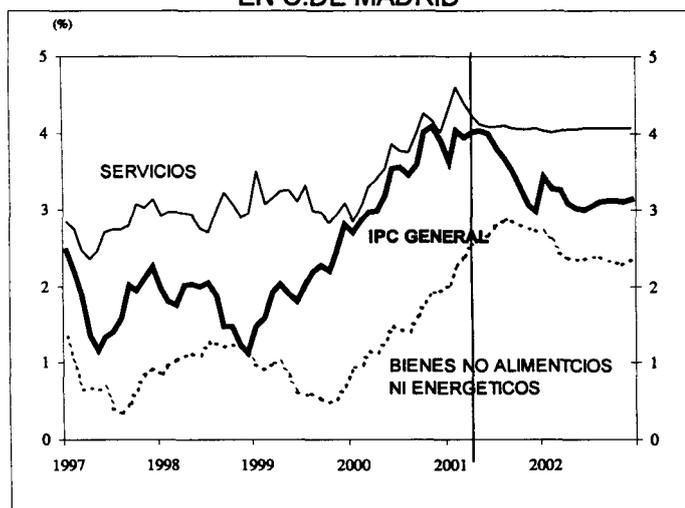
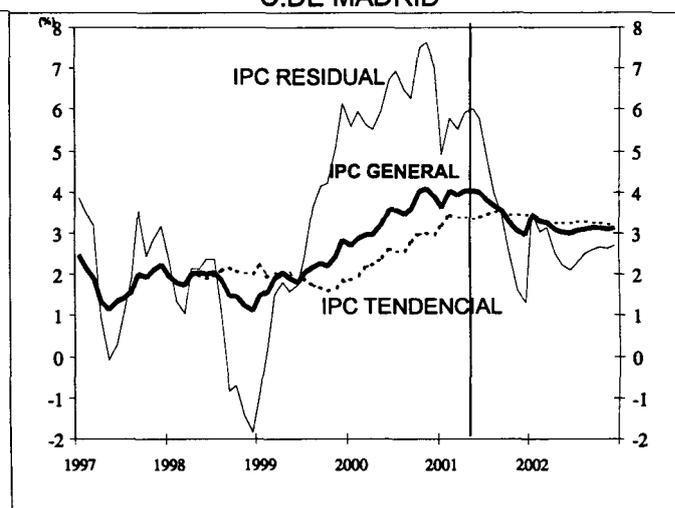


Gráfico 9

INFLACIÓN SUBYACENTE Y RESIDUAL EN C.DE MADRID



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/Fecha de elaboración: 21 de Junio de 2001

La tasa mensual prevista para Madrid en Junio es de 0,2%.

La previsión en tasa mensual del índice general de precios para el próximo mes de Junio es de 0,21%. Con lo que la tasa anual se situaría en el 4% al igual que en el mes de Mayo. La previsión para España es algo superior con una tasa mensual de 0,26%, y su correspondiente tasa anual del 4,2%.

Con los datos de Mayo, las expectativas de inflación, expresadas como la tasa de variación media del índice general se reducen con respecto al mes anterior, y quedan en 3,6% para el 2001 y 3,1% para el 2002. (Las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B en el apéndice).

En el cuadro 17 se pueden observar las tasas medias anuales predichas para los distintos componentes del IPC de la Comunidad de Madrid.



Cuadro 17

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN la Comunidad de Madrid

	1998	1999	2000	Predicciones	
				2001	2002
Inflación Tendencial	2.0	1.9	2.5	3.4	3.3
AE-X	1.0	0.3	1.1	4.0	3.3
MAN	1.2	0.9	1.6	2.1	2.1
BENE-X	1.1	0.7	1.4	2.6	2.4
SER-T	2.9	3.1	3.7	4.2	4.0
Inflación Residual	0.8	2.6	6.4	4.2	2.7
XT	4.9	7.2	2.5	2.6	3.7
ANE	2.3	0.7	3.8	6.9	3.9
ENE	-3.7	3.1	13.3	1.6	0.8
IPC general	1.7	2.1	3.4	3.6	3.1

(*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A8A y A8B

Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus/ Fecha de elaboración: 21 de junio de 2001



III. METODOLOGÍA

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

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

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.

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.

Conjunto informativo: Clasificación Funcional de los precios al consumo

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 1 DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación	
	España	CM
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.50	19.28
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	3.21	2.96
3. Vestido y calzado	10.03	8.75
4. Vivienda	11.46	12.49
5. Menaje y servicios para el hogar	6.35	5.54
6. Servicios médicos y sanitarios	2.87	2.94
7. Transportes	15.73	15.06
8. Comunicaciones	2.53	2.59
9. Ocio y cultura	6.52	6.96
10. Enseñanza	1.68	2.34
11 Hoteles, cafés y restaurantes	11.32	13.57
12. Otros bienes y servicios	6.73	7.47
TOTAL	100	100

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

*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, dígase 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.



Cuadro 2 DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,48%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,45%)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (29,30%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,67%)		
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (3,83%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,56%)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,87%)		
IPC Energía	ENE (8,85%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

*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 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.

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

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.

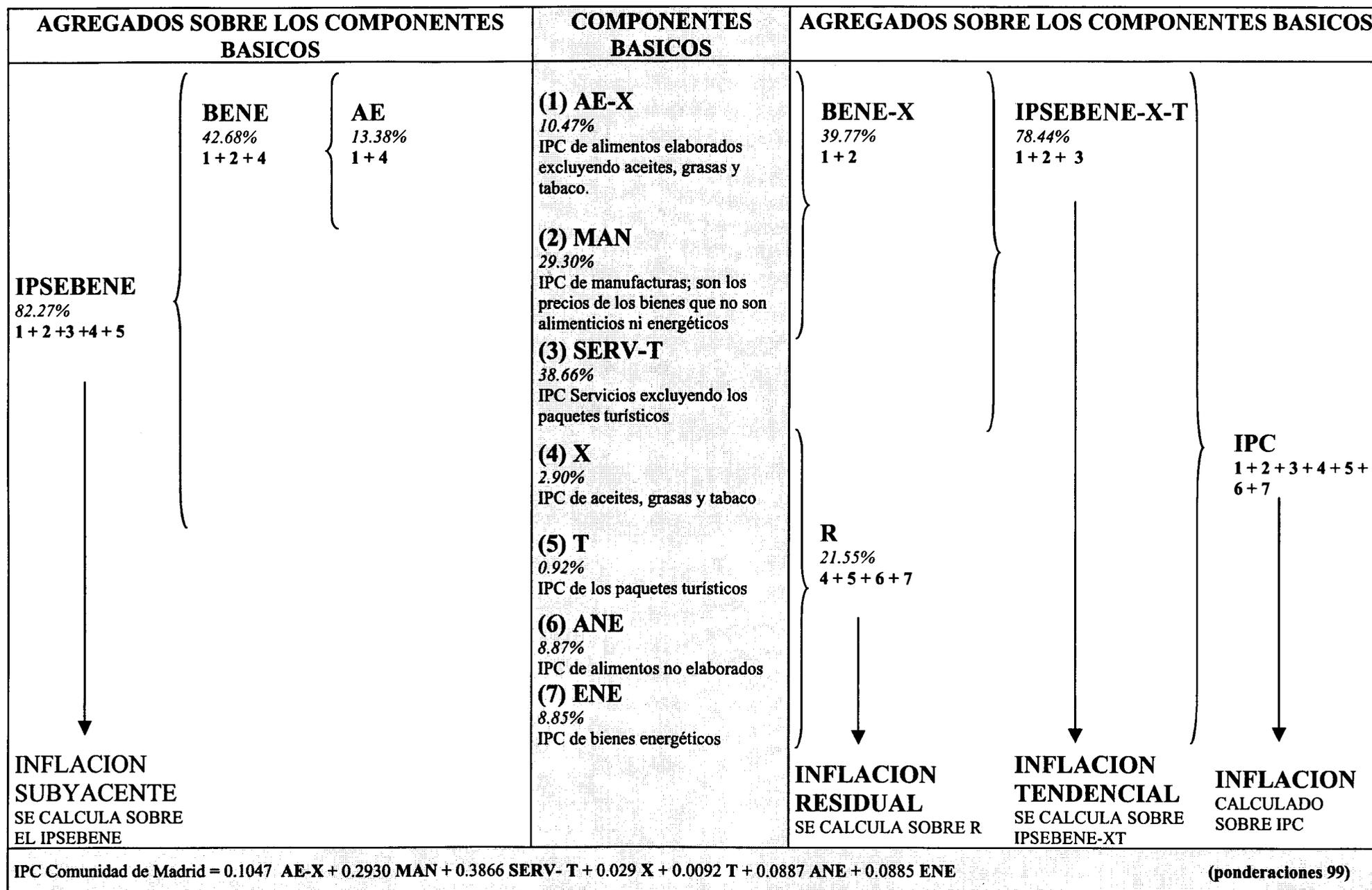
*Método propuesto
para el Análisis de la
Inflación.*

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.



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR COMPONENTES PARA LA INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID



Fuente:

Cuadro ABA																
TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾																
MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾																
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 00/ 99 (2)	Media Avrg 01/ 00 (3)	Media Avrg 02/ 01 (4)
(1) AE-X (10,47%)	2000	0.98	0.80	0.70	0.75	0.81	1.07	1.05	0.95	1.01	1.29	1.44	1.86	1.06		
	2001	2.38	3.29	3.65	3.92	4.15	4.20	4.33	4.45	4.48	4.39	4.35	4.19		3.98	
	2002	3.98	3.60	3.46	3.34	3.25	3.23	3.18	3.13	3.12	3.15	3.17	3.24			3.32
(2) MAN (29,30%)	2000	0.93	1.04	1.33	1.28	1.50	1.65	1.61	1.60	1.87	1.98	2.13	1.99	1.58		
	2001	1.94	1.94	1.96	2.07	2.06	2.14	2.26	2.34	2.29	2.24	2.18	2.24		2.14	
	2002	2.27	2.26	2.10	2.05	2.04	2.06	2.11	2.15	2.07	2.03	1.99	2.04			2.10
BENE - X [(1)+(2)] = (39,78%)	2000	0.95	0.97	1.15	1.13	1.30	1.48	1.45	1.41	1.62	1.78	1.93	1.95	1.43		
	2001	2.03	2.27	2.39	2.55	2.60	2.67	2.80	2.89	2.86	2.81	2.76	2.74		2.61	
	2002	2.71	2.61	2.45	2.39	2.36	2.36	2.39	2.40	2.34	2.32	2.29	2.36			2.41
(3) SERV-T (38,67%)	2000	2.86	3.06	3.30	3.41	3.55	3.85	3.77	3.76	4.02	4.25	4.16	4.01	3.67		
	2001	4.33	4.59	4.40	4.21	4.11	4.08	4.09	4.09	4.06	4.04	4.05	4.06		4.17	
	2002	4.03	4.00	4.02	4.04	4.05	4.06	4.05	4.05	4.06	4.06	4.06	4.06			4.05
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,44%)	2000	1.88	1.98	2.19	2.24	2.40	2.63	2.58	2.55	2.79	2.99	3.02	2.96	2.52		
	2001	3.19	3.45	3.41	3.40	3.38	3.40	3.47	3.52	3.51	3.48	3.45	3.45		3.43	
	2002	3.42	3.36	3.30	3.28	3.27	3.28	3.29	3.29	3.27	3.26	3.25	3.27			3.29
(4) XT (3,83%)	2000	4.24	3.04	1.59	2.23	0.40	-1.28	2.48	5.02	2.35	2.36	3.39	4.48	2.52		
	2001	4.62	3.51	3.45	3.84	4.24	4.34	1.35	-0.90	1.77	2.83	1.84	0.86		2.59	
	2002	2.00	2.40	3.69	3.05	4.63	4.95	3.96	3.85	4.28	4.25	3.93	3.96			3.75
(5) ANE (8,87%)	2000	2.78	2.14	1.38	1.96	2.46	3.96	5.10	4.93	4.85	5.39	4.81	5.31	3.76		
	2001	4.86	7.73	9.12	8.58	8.40	7.88	7.07	6.98	6.43	5.81	5.89	4.79		6.93	
	2002	4.95	3.96	3.21	3.52	3.56	4.04	4.26	4.17	3.97	4.00	3.79	3.66			3.92
(6) ENE (8,85%)	2000	11.36	14.38	15.48	13.58	15.28	16.27	12.62	9.77	10.91	13.90	14.59	11.32	13.25		
	2001	6.59	5.06	2.42	3.41	3.63	2.88	2.22	1.34	-0.14	-1.71	-3.33	-1.57		1.64	
	2002	3.01	2.54	2.73	1.20	-0.43	-1.33	-0.55	0.11	0.30	0.43	0.76	1.05			0.80
R [(4)+(5)+(6)]=(21,56%)	2000	5.57	5.94	5.62	5.53	5.96	6.72	6.92	6.48	6.28	7.49	7.63	7.03	6.44		
	2001	4.93	5.79	5.51	5.90	6.02	5.78	4.74	3.96	3.40	2.55	1.60	1.32		4.25	
	2002	3.50	3.03	3.14	2.50	2.23	2.10	2.29	2.50	2.61	2.66	2.63	2.71			2.66
IPC (100%)	2000	2.73	2.86	2.96	2.98	3.19	3.55	3.56	3.45	3.59	4.02	4.07	3.90	3.41		
	2001	3.60	3.99	3.90	3.98	3.99	3.96	3.77	3.62	3.49	3.26	3.02	2.95		3.62	
	2002	3.44	3.29	3.26	3.10	3.03	3.00	3.05	3.11	3.12	3.12	3.11	3.14			3.15

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2000 sobre el nivel medio de 1999.

(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.

(4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio del 2001.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Mean level of 2000 over 1999 growth rate.

(3) Mean level of 2001 over 2000 growth rate.

(4) Mean level of 2002 over 2001 growth rate.

Fuente:

Source:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 21 de June de 2001.

Date: June 21 th 2001

Cuadro A8B																
<i>TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾</i>																
<i>MADRID MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾</i>																
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	00(XII)/ 99(XII) (2)	01(XII)/ 00(XII) (3)	02(XII)/ 01(XII) (4)
(1) AE-X (10,47%)	2000	0.51	0.10	0.04	0.09	0.02	0.11	-0.13	0.06	0.08	0.28	0.21	0.46	1.86	4.19	3.24
	2001	1.02	1.00	0.39	0.36	0.24	0.17	-0.01	0.18	0.11	0.20	0.17	0.30			
	2002	0.82	0.63	0.25	0.25	0.15	0.15	-0.06	0.13	0.10	0.24	0.19	0.37			
(2) MAN (29,30%)	2000	0.16	0.16	0.36	0.15	0.16	0.07	-0.01	0.05	0.30	0.25	0.27	0.05	1.99	2.24	2.04
	2001	0.11	0.16	0.37	0.26	0.15	0.14	0.11	0.13	0.24	0.21	0.21	0.11			
	2002	0.13	0.16	0.21	0.21	0.14	0.16	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17			
BENE - X [(1)+(2)] = (39,78%)	2000	0.26	0.14	0.26	0.13	0.12	0.08	-0.04	0.05	0.23	0.26	0.25	0.17	1.95	2.74	2.36
	2001	0.35	0.38	0.38	0.29	0.17	0.15	0.08	0.14	0.21	0.21	0.20	0.16			
	2002	0.31	0.28	0.22	0.22	0.15	0.16	0.11	0.16	0.15	0.19	0.17	0.22			
(3) SERV-T (38,67%)	2000	0.78	0.25	0.45	0.44	0.28	0.29	0.13	-0.01	0.81	0.29	0.10	0.11	4.01	4.06	4.06
	2001	1.10	0.50	0.26	0.26	0.18	0.26	0.14	-0.01	0.78	0.27	0.11	0.13			
	2002	1.06	0.48	0.28	0.28	0.19	0.27	0.14	-0.01	0.79	0.27	0.11	0.13			
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)] = (78,44%)	2000	0.52	0.20	0.35	0.28	0.20	0.19	0.04	0.02	0.52	0.27	0.18	0.14	2.96	3.45	3.27
	2001	0.75	0.44	0.32	0.28	0.18	0.21	0.11	0.06	0.52	0.24	0.15	0.14			
	2002	0.72	0.39	0.26	0.26	0.17	0.22	0.12	0.07	0.49	0.23	0.14	0.17			
(4) XT (3,83%)	2000	-0.96	0.51	0.53	1.28	-1.21	0.66	7.05	3.96	-4.79	-2.88	-1.50	2.27	4.48	0.86	3.96
	2001	-0.83	-0.55	0.47	1.65	-0.83	0.75	3.98	1.65	-2.22	-1.87	-2.45	1.29			
	2002	0.29	-0.16	1.73	1.03	0.70	1.06	3.00	1.55	-1.81	-1.90	-2.75	1.32			
(5) ANE (8,87%)	2000	0.00	-3.26	-0.58	0.17	0.25	-0.47	1.12	0.54	2.02	1.34	0.56	3.11	5.31	4.79	3.66
	2001	0.09	-0.62	0.71	-0.33	0.08	-0.94	0.36	0.46	1.49	0.75	0.64	2.04			
	2002	0.24	-1.55	-0.02	-0.03	0.13	-0.49	0.58	0.36	1.30	0.79	0.43	1.91			
(6) ENE (8,85%)	2000	-0.13	2.00	2.46	0.61	1.51	1.72	-0.05	0.30	1.38	1.57	1.44	-1.96	11.32	-1.57	1.05
	2001	-4.38	0.54	-0.11	1.59	1.72	0.99	-0.70	-0.56	-0.10	-0.03	-0.23	-0.18			
	2002	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10			
R [(4)+(5)+(6)] = (21,56%)	2000	0.05	-0.96	0.60	0.51	0.39	0.45	1.79	1.10	0.49	0.64	0.49	1.27	7.03	1.32	2.71
	2001	-1.91	-0.15	0.33	0.89	0.51	0.23	0.80	0.35	-0.05	-0.19	-0.44	0.99			
	2002	0.19	-0.60	0.43	0.26	0.25	0.10	0.98	0.56	0.06	-0.14	-0.47	1.07			
IPC (100%)	2000	0.41	-0.07	0.41	0.34	0.25	0.25	0.45	0.28	0.51	0.36	0.25	0.41	3.90	2.95	3.14
	2001	0.12	0.31	0.32	0.42	0.26	0.21	0.27	0.13	0.38	0.14	0.01	0.34			
	2002	0.60	0.16	0.30	0.26	0.19	0.19	0.32	0.18	0.39	0.15	0.00	0.38			

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2000 sobre diciembre de 1999.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre del 2001.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2000 over December 1999 growth rate.

(3) December 2001 over December 2000 growth rate.

(4) December 2002 over December 2001 growth rate.

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 21 de junio de 2001.

Date: June, 21 th 2001

TEMAS A DEBATE APARECIDOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Quilis, Enrique M., "Algunas consideraciones sobre los indicadores cíclicos" (nº 79, pp. 73-80)
- Jimeno, Juan F., "Empleo y salarios públicos: una aproximación a partir de la teoría de los incentivos" (nº 78, pp. 57-64)
- Herce, José A., "¿Existe una solución demográfica al problema de las pensiones?" (nº 77, pp. 71-83)
- González Veiga, I., "El cambio de sistema del Índice de Precios de Consumo", (nº 76, pp. 60-76)
- Astolfi, R. D. Ladiray y G.L. Mazzi, "Business cycle statistics for the Euro-zone: Situation and perspectives", (nº 75, pp. 58-86)
- Gutiérrez, I. y C. Delgado, "Empresa y comercio electrónico: algunas reflexiones", (nº 75, pp. 87-91)
- Prades Sierra, F., "El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2001: rasgos básicos y valoración", (nº 74, pp. 62-72)
- Robinson, P. M., "Econometrics, Statistics and the interface", (nº 73, pp. 59-61)
- Alonso, C., "Reconocimiento de la microeconometría en el estudio de los problemas sociales", (nº 73, pp. 62-64)
- Rodríguez López, J., "La reciente aceleración de los precios de la vivienda en España. Un comentario", (nº 72, pp. 41-63)
- Jaumandreu, J., "Empresa industrial e innovación durante los noventa", (nº 71, pp. 37-43).
- Zellner, A., "Bayesian and non-bayesian approaches to scientific modeling and inference in economics and econometrics", (nº 70, pp. 61-72).
- Franses, P. H., "How useful are seasonally adjusted data? Some personal thoughts", (nº 69, pp. 43-48)
- Jordá, O., "Economic Time", (nº 68, pp. 41-49)
- Mikosch, T. and C. Starica, "Is it long memory or just changing variance we see in financial returns?", (nº 68, pp. 50-68)
- García Martos, D. "La bonanza de la actividad de la construcción: perspectivas", (nº 67, pp. 63-69)
- Albi, E. "Reformas organizativas y presupuestarias", (nº 66, pp. 50-55)

TRABAJOS RESEÑADOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Galeano, P. Y D. Peña, "Análisis multivariante en vectores de series temporales" (Boletín nº 79)
- Carnero, M. A., D. Peña y E. Ruiz "Modelos econométricos alternativos para la volatilidad en series financieras" (Boletín nº 78)
- Ledoit, O. Y M. Wolf, "Improved estimation of the covariance matrix of stock returns with an application to portfolio selection" (Boletín nº 77)
- Gómez, V. "The use of butterworth filters for trend and cycle estimation in economic time series" (Boletín nº 76)
- Pérez-Espartero, A. "Estimación e identificación de modelos de volatilidad estocásticos con memoria larga" (Boletín nº 75)
- Modrego, A., A. García-Romero, E. Sanz y C. García Zorita, "La investigación española en economía" (Boletín nº 65)
- Aparicio, F. M. y J. Estrada, "Information-theoretic analysis of serial dependence and cointegration" (Boletín nº 62)
- Aparicio, F. M., y A. Escribano, "On the empirical distributions of stock returns: European markets, 1990-95" (Boletín nº 62)
- Kaiser, R. y A. Maravall, "Trend, seasonality and Economic Cycles. The Hodrick-Prescott paradigm revisited" (Boletín nº 60).
- Rodríguez, R., "Actividad económica y valoración de activos financieros" (Boletín nº 57).
- Sanjuan Meso, C., "Comparaciones de productividad en la agricultura europea" (Boletín nº 52).
- Font, B., "Modelización de Series Temporales Financieras. Una Recopilación" (Boletín nº 51).
- Miles, D., "Especificación e inferencia en modelos econométricos para curvas de Engel" (Boletín nº 50).
- Poncela Blanco, P., "Algunos problemas en la identificación y predicción de factores comunes en series temporales multivariantes" (Boletín nº 49).
- Dolado, J.J., y María-Dolores, R., "Un análisis de los efectos cíclicos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 48).
- María-Dolores, R., "Asimetrías en los efectos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 46).
- Senra, E., "Modelos para series temporales con rupturas tendenciales y estructuras cíclicas asimétricas y bruscas" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 45).
- Álvarez, M^aJ., "Las cuentas de las privatizaciones: el caso de Seat" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 44).
- Balbás, A., "Measuring the degree of fulfillment of the law of one price. Applications to financial market integration" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 43)
- Martínez, J.M., Espasa, A., "La demanda de importaciones españolas. Un enfoque VECM desagregado". Universidad Carlos III de Madrid (Boletín nº 42).
- Boldrin, M., Jiménez-Mártin, S., Peracchi, F., "Resumen de social security and retirement in Spain, NBER, WP 6136. Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 41).
- Lorenzo, F. "Modelización de la inflación con fines de predicción y diagnóstico". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 40).
- Risueño, M. "Estimación y modelización de la tasa de depreciación del capital. Un análisis desagregado. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 39).
- Ruiz, E., Lorenzo, F., "Estimación de la volatilidad de la inflación en presencia de observaciones atípicas y heteroscedasticidad condicional. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 38).
- García, T., Ocaña, C., "El efecto del control bancario en el comportamiento inversor de las empresas españolas". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 37).



PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

números publicados en 1999 y 2000

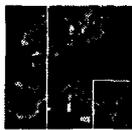
- * Situación de la economía española y perspectivas para el bienio 2001-2002 (nº 55, Diciembre 2000)
- * Los costes laborales frenan la moderación de los últimos años (nº 54, Noviembre 2000)
- * Situación del sector exterior: abultado déficit comercial aunque mejora su contribución al crecimiento del PIB (nº 53, Octubre 2000)
- * La actividad industrial confirma su debilitamiento (nº 52, Octubre 2000)
- * La creación de empleo se desacelera aunque sigue manteniendo un elevado dinamismo. (nº 51, Agosto 2000)
- * El gasto en consumo de los hogares consolida la desaceleración. (nº 50, Junio 2000).
- * Los salarios abandonan la moderación de los últimos años. (nº 49, Mayo 2000).
- * El favorable comportamiento del mercado laboral. Situación actual y perspectivas. (nº 48, Abril 2000)
- * El auge de la construcción: situación actual y perspectivas (nº 47, Marzo 2000)
- * La actividad industrial prosigue la recuperación impulsada por el dinamismo de las exportaciones (nº 46, Febrero 2000)
- * La recuperación del sector exterior: situación actual y perspectivas (nº 45, Enero 2000)
- * El comportamiento de la economía española en 1999 y perspectivas para el período 2000-2001 (nº 44, Diciembre 1999)
- * El comportamiento de los costes laborales en el actual contexto económico (nº 43, Noviembre 1999)
- * Primeros síntomas de ralentización del consumo privado (nº 42, Octubre 1999).
- * La economía española intensifica su crecimiento apoyada en la demanda interna (nº 41, Septiembre 1999).
- * Los resultados de la EPA en la primera mitad de 1999. Una estimación del crecimiento real del empleo y previsiones (nº 40, Agosto 1999).
- * La fortaleza de la construcción: situación y perspectivas (nº 39, Junio 1999).
- * La demanda externa en el contexto económico actual (nº 38, Mayo 1999).

Informes elaborados por: Nicolás Carrasco, Antoni Espasa e Israel J. Muñoz
Director de PyD: Antoni Espasa

**PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO es una publicación patrocinada por la
Fundación Universidad Carlos III**

Para más información contactar con:

Gema Marcelo, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin



HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2001

Nombre y Apellidos:.....
 Dirección:..... C.P.:.....
 Teléfono:..... Telefax Correo Electrónico:.....
 NIF/CIF:..... Fecha:

Boletín Inflatión y Análisis Macroeconómico (edición mensual) € 325
 54.000 ptas

Contenido

- *Predicciones de inflatión* desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UM Y PAÍSES DE LA UE y EEUU.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico español.*
- *Análisis y predicciones de los mercados laborales* en Españ, Italia y Reino Unido a partir de un enfoque pionero a nivel internacional basado en modelos sobre los datos individuales de las encuestas de población activa.
- *Predicciones de inflatión en la Comunidad de Madrid* y de sus precios relativos con España y la Unión Monetaria Europea.
- *Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil.*

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos € 1050
 175.000 ptas

- a) **Servicio de Actualización de predicciones (por FAX , por CORREO ELECTRÓNICO) :**
- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
 - a las 48 horas de publicarse el IPC de los principales paises europeos.
 - a las 48 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.
- b) **Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO) :**
- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
 - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflatión en Alemania y posibles repercusiones en la inflatión europea, a las 4 horas de publicarse el dato provisional sobre el IPC alemán.
 - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflatión europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflatión armonizada europea.

Subscripción conjunta € 1200
 Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO 200.000 ptas

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio € 3600
 Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO 600.000 ptas

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Inclusión de anagrama en la lista de Patrocinadores en el Boletín y en internet.

MÉTODOS DE PAGO

(Todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

..... **Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

..... **Transferencia bancaria**

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

VISA..... **AMERICAN EXPRESS**..... **MASTERCARD** **Tarjeta de Crédito**

Número Fecha de caducidad

Firma.....

Firma autorizada:

