



BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



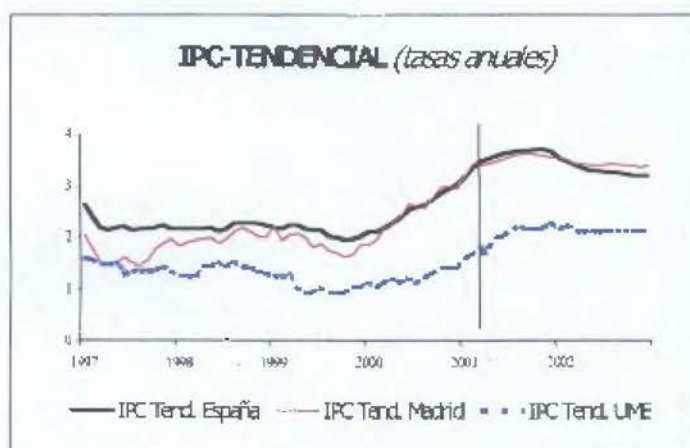
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía N° 79 Abril 2001

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

EDITORIAL

INFLACIÓN TENDENCIAL EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Tras un periodo de convergencia con la UM, la inflación tendencial de la Comunidad de Madrid ha aumentado sus tasas de crecimiento en línea con la evolución de España, y se prevé que se mantenga este comportamiento. (Sigue en p. 8)



RESUMEN

- La predicción de inflación en la Comunidad de Madrid para el mes de Abril es 0,5%, con una tasa anual del 4%.
- Para el 2001 se prevén tasas anuales medias de 3,5% y 3,8% en la inflación tendencial y en la global, respectivamente. En el 2002 ambas tasas pueden converger al 3,4%.

(Sigue en p. 1)

Contenidos

I. EDITORIAL	p. 1
II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA C. MADRID	
II.1 Evaluación y predicciones	p. 3
II.2 Evolución tendencial	p. 8
III. METODOLOGIA	p. 10
CUADROS Y GRÁFICOS	p. 15

DIRECTOR:
Antoni Espasa

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

ANÁLISIS Y PREDICCIONES ESPAÑA Y UM:
Rebeca Alzapate

COMPOSICIÓN:
Gema Marpeio

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

N° 79

Depósito Legal: M22 938 - 1995

I. EDITORIAL

La predicción de inflación en la Comunidad de Madrid para el mes de Abril es 0,5%, con una tasa anual del 4%.

El enfoque por componentes incorporado al análisis de inflación en la Comunidad de Madrid (CM), nos permite apreciar las diferentes tendencias existentes dentro del IPC. Así como también podemos identificar como la inflación en la CM viene presentado un comportamiento en algunos de sus componentes distinto al que se registra en España. Sobre la descomposición del IPC utilizada en esta publicación véase el cuadro de Metodología (pag.15)

La inflación de Madrid en Marzo ha registrado una tasa mensual de 0,3%, tal y como habíamos previsto, situándose su tasa anual en 3,9%. A pesar de que nuestra predicción sobre el índice general ha sido correcta, se han producido pequeñas innovaciones sobre algunos componentes de la inflación tendencial, y una fuerte innovación al alza de los Alimentos no Elaborados (ANE) dentro de la inflación residual.

La inflación tendencial creció a una tasa mensual de 0,3%, al igual que en España, aunque su composición es distinta, destacando un mejor comportamiento de los servicios excluyendo turismo (SERV-T), que crecieron a una tasa mensual del 0,3% en CM frente al 0,4% del conjunto nacional. Este comportamiento mensual es bastante puntual, pues en tasas de crecimiento anuales los precios de los servicios en CM vienen mostrando una evolución más desfavorable con una tasa de crecimiento anual del 4,4% en la CM frente al 4,1% en España, y se espera que tal diferencial se mantenga en el 2001 y 2002.

Los precios de los Alimentos Elaborados excluyendo tabaco y aceites (AE-X) han tenido una conducta mejor de la esperada, debido a la moderación en precios de los alimentos básicos como el pan y la leche, con una tasa mensual del 0% y 0,8% respectivamente.

La inflación residual, que agrega alimentos no elaborados y energía, creció a una tasa mensual de 0,3%. Sobre ésta se ha producido una fuerte innovación al alza en el componente Alimentos no elaborados(ANE), en los que destaca la nueva subida de los precios de las carnes: la carne de cerdo y ave, que tuvieron unos crecimientos mensuales del 9,5% y del 3,1% respectivamente.

I. MAIN POINTS

The forecast for inflation in April in Madrid Region is 0.5%, with an year-on-year rate of 4%.

The approach by components, incorporated to the Madrid Region(MC) inflation analysis, allows us to observe the different trends which the main CPI components presented. We are also able to identify how the MC inflation is showing trends in some of its components that are different than the ones in Spain. Whit regarding to CPI disaggregation which is used in this publication see more details about methodology on page 15.

In March, the monthly inflation rate of Madrid was 0.3%, as forecasted, with the year-on-year rate positioning itself at 3.9%. Although our prediction regarding the general index was correct, small innovations were produced on some components of core inflation, as well as a strong upward innovation of the non-processed Foods (ANE) whithin the residual inflation.

Core inflation grew with a monthly rate of 0.3%, as it did in Spain, although whith a different composition, with improved behaviour in service prices excluding tourism (SERV-T) for the MC, growing to a monthly rate of 0.3% in the MC as opposed to 0.4% for the entire country. This monthly behaviour is junctury, as the rates of growth for MC services prices are demonstrating a disfavoured evolution, with an annual rate of 4.4% in the CM as opposed to 4.1% in Spain, and it is expected that this differential would maintain for 2001 and 2002.

The processed food excluding tobacco and oils (AE-X) pices have showed a conduct better than expected, owing to the moderation of basic food prices such as bread and milk, with a monthly rate of 0% and 0.8%, respectively.

Residual inflation, which aggregates non processed food and energy prices, grew with a monthly rate of 0.3%. This upward difference is due to the evolution of some products such as fowl and pork, which had a monthly growth of 9.5% and 3.1%, respectively.



Las innovaciones producidas por el lado de la inflación residual, en concreto para los precios de los Alimentos no elaborados (ANE), empeoran las expectativas de inflación en la CM. Así, la predicción de la tasa mensual de abril ha pasado del 0,3% estimado el mes anterior al 0,5% actual. La correspondiente tasa anual es del 4%.

Con todo ello, las expectativas de inflación para el 2001, medida por la tasa anual media, son del 3,8% para Madrid frente al 3,7% de España, situación relativa que se mantiene en el 2002 con unas tasas de 3,4% y 3,3% respectivamente.

The innovations produced by residual inflation side, especially for prices of the non-processed Foods (ANE), generate a deterioration of expectations in MC. Thus, the forecast that we carried out for April last month increases two tenths of percentage point, being in 0.5% The related annual rate is 4%.

Taking all of the above into account, our inflation forecasts for 2001, measured by the average year-on-year rate, is 3.8% for Madrid as opposed to 3.7% in Spain, and the relative situation would maintain itself in 2002 with rates of 3.4% and 3.3%, respectively.

Comunidad de Madrid Madrid Region	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH		
	2000	2001	2002
Inflación Residual / <i>Residual Inflation</i> – 21.56%	6.4	4.5	3.1
Inflación Tendencial / <i>Core Inflation</i> – 78.44%	2.5	3.5	3.4
Inflación en el IPC / <i>CPI Inflation</i> - 100%	3.4	3.8	3.4



II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID

II.1. Evaluación y predicciones de inflación

La inflación de la Comunidad de Madrid en Marzo ha registrado una tasa mensual del 0,3%, tal y como habíamos previsto. La tasa anual de inflación se sitúa en el 3,9%, al igual que en el conjunto nacional.

A pesar de que nuestra predicción sobre el índice general ha sido correcta, se han producido pequeñas innovaciones sobre algunos componentes de la inflación tendencial, y una fuerte innovación al alza de los Alimentos no Elaborados (ANE) dentro de la inflación residual.

El enfoque por componentes, incorporado al análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar diferentes tendencias dentro del IPC. 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.

En el cuadro 1 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Estas ponderaciones han sido actualizadas en Enero por el INE.

En nuestro esquema de análisis por componentes, evaluaremos el dato de Marzo de acuerdo con las desviaciones entre el valor observado y las predicciones (véase cuadro 2).

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en Marzo una tasa mensual del 0,3% de acuerdo con nuestra predicción.

II. INFLATION ANALYSIS IN MADRID REGION

II.1. Evaluation and inflation forecasts

Madrid Region inflation in March grew a 0.3% monthly rate, just as we had forecasted. The annual inflation rate settled at 3.9%, as did the national rate.

Although our prediction regarding the general index was correct, small innovations were produced on some components of core inflation, as well as a strong upward innovation of the non-processed Foods (ANE) within the residual inflation

The approach by components, incorporated into the Madrid Region inflation analysis, enables us to observe the different trends of the main CPI components. Thus, we can identify how the MC inflation is demonstrating trends in some of its components that are different than the ones in Spain.

In Table 1 the disaggregation is detailed by CPI components, with the different weights for the Madrid Community. These weights have been revised in January by INE.

According to our scheme by components, we will evaluate the March data for discrepancies between observed and forecasted values for the different groups (see Table 2).

Core Inflation, calculated from the IPSEBENE-XT index, registered an monthly rate of 0.3% in March, just as we had forecasted.



Cuadro 1 DESGLOSE IPC MADRID (*)		Table MADRID CPI DISAGGREGATION (*)	
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco) <i>Processed Foods CPI (excluding Fats and Tobacco)</i>	AE-X (10,48%)	Inflación Tendencial <i>Trend Inflation</i> (1 + 2 + 3) IPSEBENE-XT (78,45%)	IPC CPI (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas <i>Non Energy Commodities CPI</i>	MAN (29,30%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo) <i>Non Energy Services CPI (excluding Tourism)</i>	SERV-T (38,67%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo <i>Fats, Tobacco and Tourism</i>	XT (3,83%)	Inflación Residual <i>Residual Inflation</i> (4 + 5 + 6) R (21,56%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados <i>Non Processed Foods CPI</i>	ANE (8,87%)		
6) IPC Energía <i>Energy CPI</i>	ENE (8,85%)		
(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A1 del Apéndice.		(*) A more detailed information can be found in table A1 in Appendix	

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Cuadro 2 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN MADRID ^(*)		Table 2 OBSERVED VALUES AND FORECASTS ON CONSUMER PRICE FIGURES IN MADRID ^(*)	
Indices de Precios al Consumo (IPC) <i>Consumer Price Index (CPI)</i>	Crecimiento observado Marzo 01 <i>Current growth March 2001</i>	Predicción <i>Forecast</i>	Intervalos de confianza ^(*) <i>Confidence Intervals ^(*)</i>
(1) AE-X (10.48%)	0.39	0.66	± 0.27%
(2) MAN (29.30%)	0.37	0.25	± 0.15%
BENE-X [1 + 2] (39.78%)	0.38	0.36	± 0.13%
(3) SERV-T (38.67%)	0.26	0.20	± 0.71%
IPSEBENE-X-T [1 + 2 + 3] (78.44%)	0.31	0.27	± 0.36%
(4) X + T (3.83%)	0.47	1.90	± 1.63%
(5) ANE (8.87%)	0.71	-0.11	± 1.19%
(6) ENE (8.85%)	-0.11	-0.01	± 0.79%
R [4 + 5 + 6] (21.56%)	0.33	0.40	± 0.65%
IPC [1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6] (100%)	0.32	0.30	± 0.31%
^(*) Al 80% de significación.		^(*) At 80% confidence level.	

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 11 de Abril de 2001 / Date: April 11, 2001.

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).

A more disaggregated study on trend inflation makes us distinguish between the goods market (BENE-X) and services market (SER-T).

Dentro del mercado de bienes (BENE-X) los precios de los alimentos elaborados excluyendo tabaco y aceites (AE-X) crecieron en Marzo un 0,4% con respecto al mes anterior, frente a nuestra predicción del 0,7%. La causa principalmente es la moderación en los precios del pan y la leche. La aceleración que han registrado los precios de los

In the goods markets (BENE-X) processed foods excluding tobacco and oils prices (AE-X) grew at a monthly rate of 0.4% in March, as opposed to our prediction of 0.7%. The main cause is the moderation in the prices of bread and milk. The acceleration registered by processed food price in the past 6 months, situates the interannual rate at 3.6% for



alimentos elaborados en los últimos 6 meses, coloca su tasa interanual de Marzo en 3,6%, frente al 0,7% que registrara en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución es peor que la del conjunto nacional, cuya tasa interanual está en el 3,4%. 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.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) crecieron en Marzo un 0,4% por encima de nuestra predicción de 0,3%. Las estimaciones de crecimiento anual medio para este indicador en 2001 lo sitúan seis décimas por encima de la tasa media observada en el 2000 que fue de 1,6%.

A pesar de ello, 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 a 6 décimas en el 2001.

Los precios de los servicios excluyendo turismo (SER-T) crecieron en Marzo un 0,3%, al igual que en España, frente a nuestra predicción de 0,2%. La tasa interanual queda en el 4,4%, por encima del 4,1% registrado en el conjunto nacional. Esta evolución desfavorable en la CM se hace especialmente relevante al tratarse de una economía más terciarizada, y representar los precios de los servicios una parte importante del núcleo inflacionista. La innovación al alza eleva las expectativas para este sector, situando su tasa media en 4,4% para el 2001, frente al 3,7% registrado en el 2000. Situación que empeora los precios relativos de los servicios con España en el 2002 con unas tasas anuales medias de 4,4% para Madrid y 3,8% en España.

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 unida a la evolución a la baja en el crecimiento esperado de los precios de los bienes no alimenticios ni energéticos, genera un diferencial de inflación elevado entre estos dos tipos de productos que acaba presionando sobre los precios menos inflacionistas.

March, as opposed to the 0.7% registered during the same period last year. This is a comparatively worse situation than the interannual national rate of 3.4%. During 2001 processed foods in the MC have shown a convergent behaviour with Spain, signifying a deterioration of these prices which until then had maintained a smaller growth than that of the national group

The non energy commodities prices (MAN) for March grew 0.4%, higher than the 0.3% foreseen. The estimates for this indicator in 2001 would situate it six-tenths above the average rate observed for 2000, which was 1.6%.

In spite of this, the evolution of the prices of commodities for the MC is comparatively better than that of Spain, maintaining steady a differential with Spain of five-tenths in its annual rate, increasing to six-tenths in 2001.

The services prices excluding tourism (SER-T) rose 0.3% in March, as it did in Spain, instead of the 0.2% foreseen. The interannual rate remains at 4.4 %, higher than the 4.1% registered in the whole nation. This unfavourable evolution in MC is especially relevant because of the dependency of the economy on the services sector, and services prices represent an important part of the inflation nucleon. The upward innovation elevates the expectations for this sector, situating its average rate at 4.4 % for 2001, as opposed to the 3.7% registered in 2000. This situation would deteriorate the prices relative services to Spain in 2002, with rates of 4.4% for Madrid and 3.8% in Spain.

It is interesting to note a comparative study between services and commodities markets, which make up core inflation. The growing inflationary expectations for services coupled with the downward evolution in growth expected growth non energy goods less food prices, create a potential pressure on the inflation of this component for the Madrid Region (see graph 1).



La evolución de la inflación residual que agrega alimentos no elaborados y energía, ha venido caracterizado por las innovaciones que se han producido en el componente de los alimentos no elaborados (ANE).

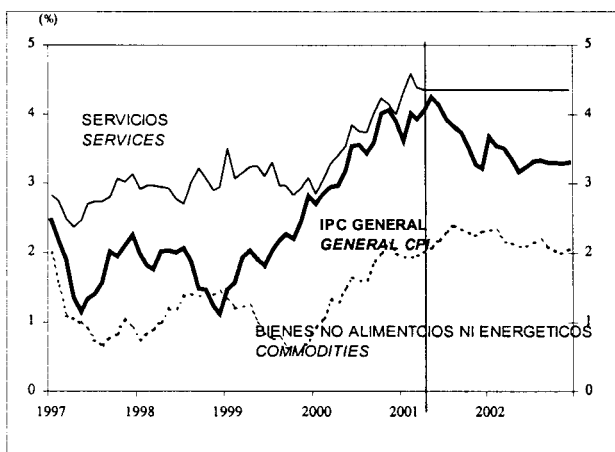
Los precios de los alimentos no elaborados han registrado un tasa mensual de 0,7%, por encima de nuestra predicción de -0,1%. Como consecuencia de las subidas de precios en la carne de cerdo y ave, con unas tasas mensuales de 9,5% y 3,1% respectivamente, que no se han visto suficientemente compensadas por la caída mensual del -1,4% en el vacuno.

The evolution of residual inflation, which aggregates non-processed food and energy prices, has been characterised by innovations in the non-processed food component (ANE).

Non-processed food prices registered a monthly rate of 0.7%, higher than our -0.1% forecasted. This is explained as a consequence of rises in pork and fowl, with monthly rates of 9.5% and 3.1%, respectively, which have not been offset by the monthly drop of -1.4% in beef prices.

Gráfico 1

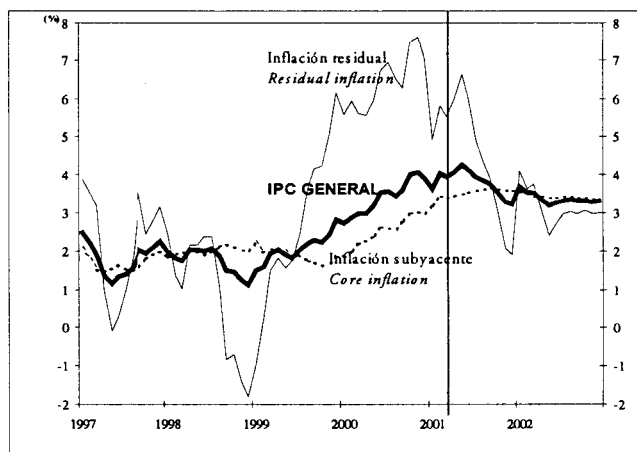
INFLACIÓN SUBYACENTE EN BIENES Y SERVICIOS EN C.DE MADRID
CORE INFLATION OF COMMODITIES AND SERVICES IN MADRID



Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Fecha de elaboración: 29 de abril de 2001 / Date: April 29, 2001.

Graph 1 Gráfico 2

INFLACIÓN SUBYACENTE Y RESIDUAL EN C.DE MADRID
CORE AND RESIDUAL INFLATION IN MADRID



Graph 2

Los precios energéticos registraron en Marzo una tasa mensual de -0,1% frente a nuestra predicción de 0,0%. Esta pequeña innovación a la baja unida a las caídas previstas a partir del segundo semestre de este año, nos llevan a revisar nuestra previsión para diciembre del 2001 del -4,1% interanual al -1,6%. Este dato contrasta con el crecimiento del 11,3% que experimentaron estos precios en el mismo periodo del pasado año.

Teniendo en cuenta las anteriores consideraciones, la tasa mensual de inflación global para la Comunidad de Madrid en Abril de 2001 se situará sobre el 0,5%, con una tasa anual de 4%.

Energy prices registered a monthly rate of -0.1% in March, instead of the 0.0% predicted. This small downward innovation joined with the foreseen drops for the second semester of this year, make us revise our forecast from -4.1% interannual to -1.6% for December 2001. This data contrasts with the 11.3% rise experienced by these prices in the same period of last year.

Having taken into account the previous considerations, the global inflation monthly rate for the Madrid Region would settle at 0.5%, in April 2001, with an annual rate of 4%.



Con los datos de Marzo, las expectativas de inflación, expresadas como la tasa de variación media del índice general, aumentan en tres décimas para el 2001 y en dos para el 2002, quedando así en 3,8% y 3,4% respectivamente. (Las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A7A y A7B en el apéndice).

With the March data, the inflation expectations, as a rate of average variation on the general index, would grow by three-tenths for 2001 and by two-tenth for 2002, resulting in annual rates of 3.8% and 3.4%, respectively. (Monthly and annual rates can be found in tables A7A and A7B in the appendix).

En la tabla 3 se pueden observar las tasas medias anuales predichas para los distintos componentes del IPC de la Comunidad de Madrid. En ella se observa que dentro de la inflación tendencial en 2001 empeora más la inflación de bienes que la de servicios.

Table 3 shows annual average rates of growth forecasted in 2001 and 2002 for the different components of the CPI in the Madrid Region.

Dentro de la inflación residual se observa que la fuerte reducción en la tasa de crecimiento de los precios de la energía se ve mitigada por la casi duplicación en la tasa de los precios de los alimentos no elaborados.

With regarding to residual inflation is observed that the hard decrease of the energy prices rate of growth is smoothed by the near duplication of non processed food prices rate of growth.

Cuadro 3		TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN LA COMUNIDAD DE MADRID					Table 3
		C.MADRID AVERAGE RATES OF GROWTH					
		1998	1999	2000	Predicciones / Forecasts		
					2001	2002	
Inflación Tendencial/ <i>Core Inflation</i>		2.0	1.9	2.5	3.5	3.4	
AE-X							
MAN		1.0	0.3	1.1	3.8	3.0	
BENE-X		1.2	0.9	1.6	2.2	2.1	
SER-T		1.1	0.7	1.4	2.6	2.4	
		2.9	3.1	3.7	4.4	4.4	
Inflación Residual/ <i>Residual Inflation</i>		0.8	2.6	6.4	4.5	3.1	
XT		4.9	7.2	2.5	3.2	4.1	
ANE		2.3	0.7	3.8	7.0	4.0	
ENE		-3.7	3.1	13.3	1.9	1.8	
IPC general/ <i>All Items CPI</i>		1.7	2.1	3.4	3.8	3.4	

(*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A7A y A7B
 (*) More detailed information can be found in tables A7A and A7B in the Appendix.

Fuente / Source: INE & Instituto Flores de Lemus
 Fecha de elaboración: 29 de abril de 2001 / Date: April 29, 2001.



II.2. Evolución de la inflación tendencial

El estudio del fenómeno inflacionista a través un indicador tendencial, nos permite conocer si la inflación está más enraizada en causas estructurales, o si por el contrario tiene una causa más coyuntural o residual.

Desde el enfoque por mercados calculamos la inflación tendencial a partir del índice IPSEBENE-XT, que agrega al mercado de bienes (BENE-X) y de servicios (SER-T).

A su vez el mercado de bienes se divide en dos componentes, los alimentos elaborados excluyendo aceites y tabaco (AE-X) y los bienes manufacturados no energéticos (MAN).

Para el caso de la inflación en la Comunidad de Madrid (CM), podemos observar en el gráfico 3 la tasa anual de crecimiento del índice general. Sobre la que destaca una evolución mejor a la del conjunto nacional en el periodo de 1996-97, llegando incluso durante unos meses a registrar tasas menores que la Unión Monetaria (UM). A partir del 98 la situación empeora con respecto a Europa aunque se mantiene un cierto diferencial a favor de la CM frente a España. Desde el 2000 la inflación en la CM presenta una evolución en línea a la del conjunto nacional.

II.2. The core inflation evolution

The inflationist phenomenon study through a tendency indicator permits us to know if the inflation is due to structural reasons or on the contrary, if it has one more juncture cause.

From the focus by markets, we calculate the trend inflation since the IPSEBENE-XT index, which adds to the goods (BENE-X) and services (BE-T) markets.

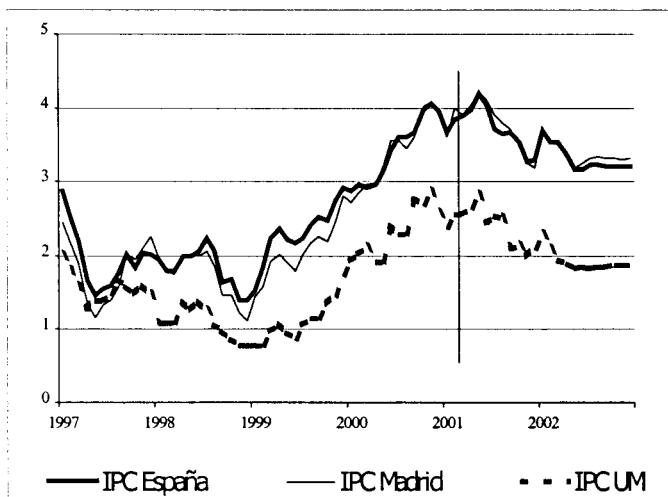
At the same time the goods market is divided into two components, the processed food excluding oils and tobacco (AE-X) and the non-energy commodities (MAN).

In the case of Community of Madrid (CM) inflation, the annual rate of growth for the overall index is showed in the graphic 3. It is important to emphasise its better evolution in relation to the national during the 1996-97 period, even arriving to reach rates lower than those of the Monetary Union (MU) for some months. Since 98 the situation gets worse with regard to Europe, although a certain differential is maintained in favour of the MC in opposite of Spain. In 2000 the MC inflation presents an evolution in line to that of the whole nation.

Gráfico 3

INFLACIÓN GENERAL EN TASAS ANUALES GLOBAL INFLATION IN ANNUAL RATES

Graph 3



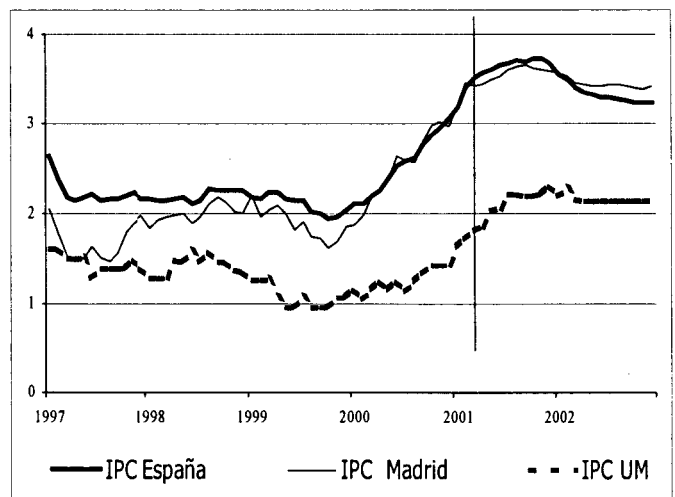
Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 29 de Abril de 2001 / Date: April 29, 2001.

Gráfico 4

INFLACIÓN TENDENCIAL EN TASAS ANUALES CORE INFLATION IN ANNUAL RATES

Graph 4



Pero es de interés conocer si estos periodos de deterioro en la evolución relativa de la inflación frente a la UM y España han tenido causas coyunturales, o si por el contrario la razón está en el comportamiento del núcleo inflacionista. En este último caso nos encontraríamos ante un peligro de deterioro de la relación competitiva de la Comunidad Autónoma a medio plazo.

But it is interesting to know if these periods of deterioration in the relative evolution of the inflation in opposite the UM and Spain have had juncture causes, or on the contrary if the reason is in the inflationist nucleus behaviour. In this last case we would find in front of a danger of deterioration of the competitive relation in the Autonomous Community at medium term.

El gráfico 4, nos revela que el fenómeno de divergencia con Europa a partir de 1998 ha tenido principalmente causas estructurales, y que procede del componente tendencial.

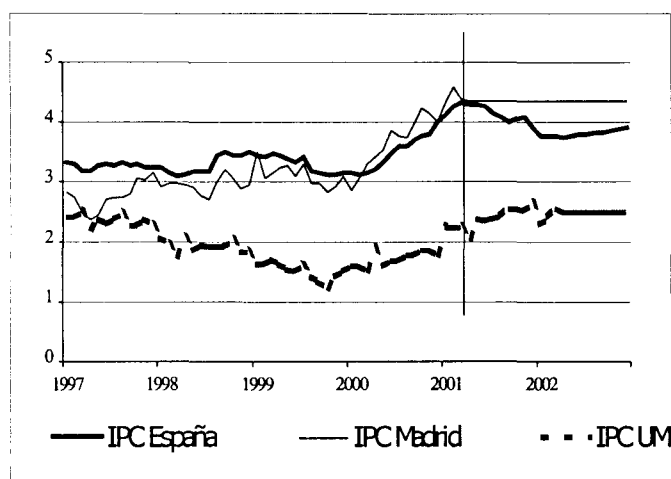
The Graph 4 shows us that the phenomenon of divergence with Europe since 1998 has mainly had structural causes, and therefore coming from tendency component.

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). Esta evolución desfavorable desde 1997 del núcleo inflacionista ha sido motivado por la evolución de los precios de los Servicios excluido turismo (SER-T) en la CM.

A more disaggregated study on trend inflation makes us distinguish between the goods market (BENE-X) and services market (SER-T). This unfavorable evolving of the inflationist nucleus has been motivated by the evolution of the Services excluding tourism (SER-T) prices in the MC.

Gráfico 5

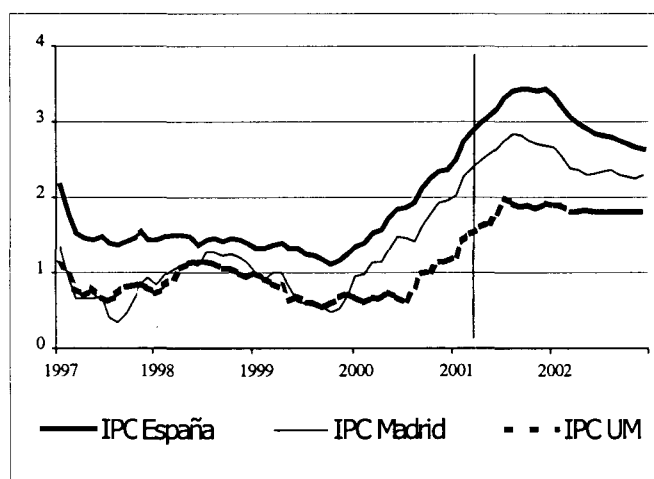
IPC SERVICIOS EN TASAS ANUALES
CPI SERVICES IN ANNUAL RATES



Graph 5

Gráfico 6

IPC BIENES ELABORADOS NO ENERGETICOS EN TASAS ANUALES
CPI NON ENERGY PROCESSED COMMODITIES IN ANNUAL RATES



Graph 6

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Fecha de elaboración: 29 de Abril de 2001 / Date: Abril 29, 2001.

Este es un problema especialmente relevante en la C. de Madrid, al tratarse de una economía muy terciarizada, y por lo tanto con una elevada dependencia del sector servicios. Pero esta evolución desfavorable en el precio de los servicios no será tan preocupante si las variaciones en precios van acompañadas de aumentos de calidad mayores a los de la media nacional. Pero sobre ello no existe información fiable, por lo que sería recomendable que la oficina de estadística de la Comunidad de Madrid implementase un proyecto sobre recogida de información sobre cambios de calidad, principalmente en el sector de servicios.

This is an especially prominent problem for Madrid, upon treating of an economy with a high dependence of the services sector. But this unfavourable evolution in the services price is not so important if the variations in prices are followed of greater increases of quality than the average national ones.



III. METODOLOGIA

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 CCAA frente a otras regiones o áreas económicas.

Los objetivos de todo análisis de inflación son:

1. Ofrecer una evaluación de los datos de inflación a medida que se van observando.
2. Realizar predicciones de inflación a corto y medio plazo a nivel global y desagregada por mercados.
3. Analizar y predecir la evolución temporal de la competitividad de los diferentes mercados en una CC.AA. a través de los precios al consumo relativos con otras áreas económicas.
4. Valorar la evolución y expectativas de inflación en términos de innovaciones permanentes y transitorias, a partir de las medidas de inflación subyacente y residual.

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 enfoque y la ordenación de la información utilizada.

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. Este análisis permite evaluar las variaciones en índices de precios construidas atendiendo al destino final de los bienes y servicios.

III. METHODOLOGY

The interest for inflation is explained by the effects that it produces:

1. It influences in the distribution of the income and wealth among the different social groups and individuals.
2. It has repercussion in the rate of growth of the economy and in the stability of the economic system.
3. It is a determinant variable of the monetary policy that is instrumented by means of changes in the interest rates.
4. Inflation in relative terms determines the competitive situation of the CCAA in opposite of other regions or economic areas.

The main targets of our analysis are:

1. To offer an evaluation about inflation data by the time they are published.
2. To carry out short and medium term inflation forecasts, as a global level as disaggregated by markets.
3. To analyse and predict the temporary evolution of the different markets competitiveness in a CC.AA, through the relative consumer prices in relation to other economic areas.
4. To value the evolution and expectations of inflation, distinguishing between permanent and transitory effects by means of core and residual inflation.

With all of the above, it is possible to realise an inflation and competitiveness diagnostic in a CC.AA. with base.

The methods of inflation analysis will change depending on the approach and ordering of the available information.

The Functional Classification of products, which is used by the institutes of statistics, is based on a grouping of goods and services prices, attending to the purpose by what they are acquired. This analysis permits us to evaluate the variations in price indexes that are built attending to the final destiny of the goods and services.



Aunque tiene la ventaja de ser fácil de difundir, no recoge un enfoque instrumental hacia la evaluación y predicción de la inflación, pues no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos.

Although it has the advantage of being easy to diffuse, it does not collect an instrumental focus through the evaluation and prediction of inflation. Therefore it is not based upon price indexes referred to relatively homogeneous markets.

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.

So, in this way, if it is desired to build a trend or core inflation indicator (based on the prices with a firm temporary evolutions), and a residual inflation indicator (based on the prices with evolutions more oscillant), since the disaggregated CPI information, such indicators cannot be obtained from the twelve intermediate aggregates published in the Functional classification.

La metodología de análisis que se viene desarrollando desde el *Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico* 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 un tratamiento diferenciado por sectores.

The methodology of analysis, that comes developing in the Laboratory of Prediction and Macroeconomic Analysis, started from a long series of jobs that were carried out by the director of this publication and associates since 1984. This methodology is featured for a study of the inflation in terms of a basic disaggregation supported in a differentiated processing by sectors.

Los sectores o mercados se ordenan conforme a criterios económicos y estadísticos, distinguiendo las diferentes tendencias que los precios mantienen, a la vez que se identifican aquellos precios en los que la volatilidad es mayor.

The sectors or markets are sorted out according to statistical and economic criteria, distinguishing the different tendencies that the prices maintain, at the same time that are identified those with greater volatility.

Cuadro 4 DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES GROUPS		Table 4 MADRID CPI DISAGGREGATION BY FUNC. GROUPS	
GRUPOS FUNCIONALES/ GROUPS	Ponderación / Weigth		
	España/ Spain	CM	
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas / Food and beverages	21.50	19.28	
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco / Alcoholic beverages and Tobacco	3.21	2.96	
3. Vestido y calzado / Apparel	10.03	8.75	
4. Vivienda / Housing	11.46	12.49	
5. Menaje y servicios para el hogar / Household furnishings and operations	6.35	5.54	
6. Servicios médicos y sanitarios / Medical care	2.87	2.94	
7. Transportes / Transportation	15.73	15.06	
8. Comunicaciones / Communication	2.53	2.59	
9. Ocio y cultura / Recreation and culture	6.52	6.96	
10. Enseñanza / Education	1.68	2.34	
11 Hoteles, cafés y restaurantes / Hotel leodging away from home	11.32	13.57	
12. Otros bienes y servicios / Other goods and services	6.73	7.47	
TOTAL	100	100	

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS



Cuadro 5 DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS		Table 5 MADRID CPI DISAGGREGATION BY MARKETS	
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco) <i>Processed Foods CPI (excluding Fats and Tobacco)</i>	AE-X (10,48%)	Inflación Tendencial <i>Trend Inflation</i> (1 + 2 + 3)	IPC CPI (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas <i>Non Energy Commodities CPI</i>	MAN (29,30%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo) <i>Non Energy Services CPI (excluding Tourism)</i>	SERV-T (38,67%)	IPSEBENE-XT (78,45%)	
IPC Grasas, Tabaco y Turismo <i>Fats, Tobacco and Tourism</i>	XT (3,83%)	Inflación Residual <i>Residual Inflation</i> (4 + 5 + 6)	
IPC Alimentos No Elaborados <i>Non Processed Foods CPI</i>	ANE (8,87%)		
IPC Energía <i>Energy CPI</i>	ENE (8,85%)	R (21,56%)	

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Con esta caracterización se realiza un análisis de la inflación, a nivel de mercado homogéneo, atendiendo a las diferentes condiciones de oferta y demanda en las que se forman los precios. Además, la obtención de indicadores de inflación tendencial e inflación residual resulta inmediata.

With this characterisation, an inflation analysis is carried out, at a homogeneous market level, attending to the different conditions of supply and demand in which the prices are formed. Besides, the obtaining of core and residual inflation indicators turns out to be immediate.

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).

Thus, the basic unit of disaggregation is not the final function of the products (functional classification), but a relatively homogeneous market in which the price of a group of goods or services is formed (classification by homogeneous markets).

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

The idea of core inflation as a firmer signal of the trend evolution, and therefore, less volatile is a point of interest in the Economic Reports because it identifies the steadier evolution of inflation.

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 bienes con precios más erráticos pueden determinar oscilaciones que tienen muy poco que ver con las condiciones generales de la economía y por tanto, distorsionar un diagnóstico del fenómeno económico. Por ello deben ser identificados y clasificados, para posteriormente introducirse como componentes de la inflación residual. (Véase Cuadro Metodología).

The problem is presented in the definition of this trend indicator. The applied methodology in this case is based on the elimination of the more volatile components. These goods with more erratic prices can determine oscillations that have very little to see with the general conditions of the economy and therefore, to distort the diagnostic of the economic phenomenon. Because of it, they should be identified and classified, and subsequently introduced as components of the residual inflation. (See Table of Methodology).

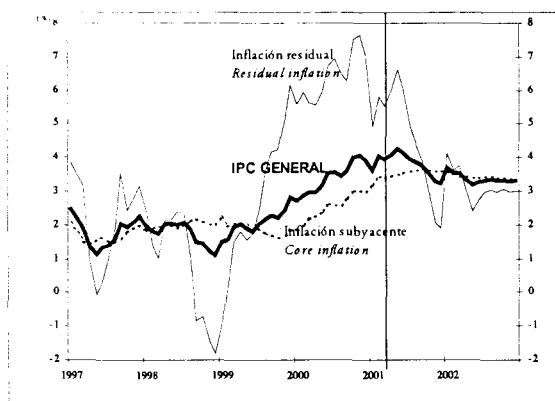
Por su naturaleza el efecto a largo plazo de las innovaciones de estos precios es menos persistente que el efecto de los precios incluidos en la inflación tendencial.

By its nature, the long-term effect of the innovations in these prices is less persistent than the effect of the prices included in the core inflation.



Gráfico 7

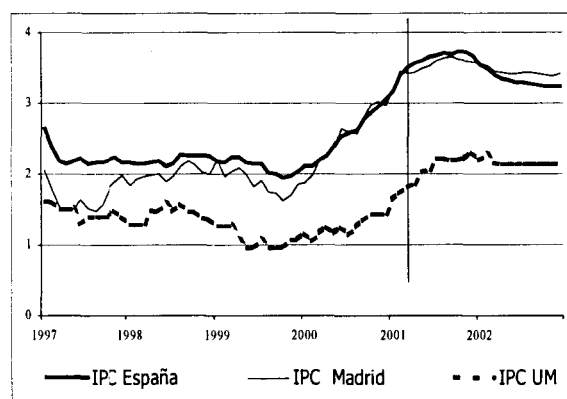
INFLACIÓN SUBYACENTE Y RESIDUAL EN C.DE MADRID CORE AND RESIDUAL INFLATION IN MADRID



Graph 7

Gráfico 8

INFLACIÓN TENDENCIAL EN MADRID- ESPAÑA-UM CORE INFLATION IN MADRID- ESPAÑA-UM



Graph 8

Fuente / Source: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 29 de Abril de 2001 / Date: April 29, 2001.

El criterio de clasificación de acuerdo a mercados relativamente homogéneos, es utilizado en el BIAM 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.

The relatively homogeneous markets classification criterion is utilised in the inflation analysis at a national level of the whole EU member countries. As this is one of the instruments the European Central Bank proposed in its study and definition of the inflation objectives.

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.

Therefore, the identification of the inflationist phenomenon in the CCAA under this focus becomes an efficient instrument for the study and knowledge of the relative situation between that economic area in relation to other.

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, en este caso Madrid.

The extension of this methodology to the CCAA is totally new, and the Bulletin of Inflation and Macroeconomic Analysis is the first publication that approaches that study for an Autonomous Community, in this case Madrid.

Las técnicas predictivas que se vienen aplicando en este Laboratorio están basadas en la construcción de modelos econométricos. Estos modelos se construyen para cada índice de precios correspondiente a cada grupo de mercados, en tendencias en los precios relativamente homogéneas entre ellos pero diferenciada de los demás grupos. Estos modelos incluyen indicadores adelantados específicos y utilizan, cuando es necesario, formulaciones de regímenes cambiantes.

The predictive techniques, which are being applied in the Laboratory, are based on the construction of econometric models. These models are constructed for each one prices index relative to groups of markets, on homogeneous trends between these, but differenced of the other groups. These models attach advanced indicators and use formulation of changing regimens, when is necessary.

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

The horizon for forecast is 24 months, for this caused are construyed, whith different prices indicator, diversed econometric models whith different information joint and different especifications of long-term evolutions.



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.

The forecast this models are combined for obtained the forecast direction of this indicator prices. This direction are agregated for obtain the forcast general index and intermediate aggregates.



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
BENE 42.68% 1 + 2 + 4 AE 13.38% 1 + 4 IPSEBENE 82.27% 1 + 2 + 3 + 4 + 5 ↓ INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE	(1) AE-X 10.47% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco. (2) MAN 29.30% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos (3) SERV-T 38.66% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos (4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco (5) T 0.92% IPC de los paquetes turísticos (6) ANE 8.87% IPC de alimentos no elaborados (7) ENE 8.85% IPC de bienes energéticos	BENE-X 39.77% 1 + 2 IPSEBENE-X-T 78.44% 1 + 2 + 3 R 21.55% 4 + 5 + 6 + 7 IPC 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 ↓ INFLACION CALCULADO SOBRE IPC INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R ↓ INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-XT
IPC Comunidad de Madrid = 0.1047 AE-X + 0.2930 MAN + 0.3866 SERV- T + 0.029 X + 0.0092 T + 0.0887 ANE + 0.0885 ENE		(ponderaciones 99)

Fuente:

Cuadro A8A

Table A8A

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	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8	1.1	1.0	1.0	1.0	1.3	1.4	1.9	1.1		
	2001	2.4	3.3	3.6	3.8	4.0	3.9	4.0	4.1	4.1	4.0	4.0	3.8		3.8	
	2002	3.6	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0			3.0
(2) MAN (29,30%)	2000	0.9	1.0	1.3	1.3	1.5	1.7	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	2.0	1.6		
	2001	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.2	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3		2.2	
	2002	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.0	2.1			2.1
BENE - X '[(1)+(2)] = (39,78%)	2000	0.9	1.0	1.1	1.1	1.3	1.5	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	2.0	1.4		
	2001	2.0	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7		2.6	
	2002	2.6	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.2	2.3			2.4
(3) SERV-T (38,67%)	2000	2.9	3.1	3.3	3.4	3.5	3.8	3.8	3.8	4.0	4.2	4.2	4.0	3.7		
	2001	4.3	4.6	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4		4.4	
	2002	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4			4.4
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,44%)	2000	1.9	2.0	2.2	2.2	2.4	2.6	2.6	2.6	2.8	3.0	3.0	3.0	2.5		
	2001	3.2	3.5	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.6		3.5	
	2002	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4			3.4
(4) XT (3,83%)	2000	4.2	3.0	1.6	2.2	0.4	-1.3	2.5	5.0	2.3	2.4	3.4	4.5	2.5		
	2001	4.6	3.5	3.5	3.1	6.0	6.4	1.9	-0.4	2.8	3.8	2.3	1.4		3.2	
	2002	2.5	2.9	4.3	4.3	3.9	4.1	4.5	4.6	4.4	4.3	4.3	4.3			4.1
(5) ANE (8,87%)	2000	2.8	2.1	1.4	2.0	2.5	4.0	5.1	4.9	4.8	5.4	4.8	5.3	3.8		
	2001	4.9	7.7	9.1	8.8	8.5	8.0	7.2	7.1	6.5	5.9	6.0	4.9		7.0	
	2002	5.1	4.1	3.3	3.5	3.6	4.1	4.3	4.2	4.0	4.0	3.8	3.7			4.0
(6) ENE (8,85%)	2000	11.4	14.4	15.5	13.6	15.3	16.3	12.6	9.8	10.9	13.9	14.6	11.3	13.3		
	2001	6.6	5.1	2.4	3.8	4.0	2.2	2.2	1.9	0.4	-1.2	-2.6	-0.5		1.9	
	2002	4.1	3.6	3.9	1.9	0.4	0.6	0.8	0.9	1.1	1.3	1.4	1.5			1.8
R [(4)+(5)+(6)]=(21,56%)	2000	5.6	5.9	5.6	5.5	6.0	6.7	6.9	6.5	6.3	7.5	7.6	7.0	6.4		
	2001	4.9	5.8	5.5	6.0	6.6	6.0	4.9	4.3	3.9	3.0	2.1	1.9		4.5	
	2002	4.1	3.6	3.8	3.1	2.4	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0			3.1
IPC (100%)	2000	2.7	2.9	3.0	3.0	3.2	3.5	3.6	3.5	3.6	4.0	4.1	3.9	3.4		
	2001	3.6	4.0	3.9	4.0	4.2	4.1	3.9	3.8	3.7	3.5	3.2	3.2		3.8	
	2002	3.7	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3			3.4

(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:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 2001.

Date: April 29 st 2001

Cuadro A8B

Table A8B

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾
MADRID MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾

	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	0.5	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.5	1.9		
	2001	1.0	1.0	0.4	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3		3.8	
	2002	0.8	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4			3.0
(2) MAN (29,30%)	2000	0.2	0.2	0.4	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	2.0		
	2001	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1		2.3	
	2002	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2			2.1
BENE - X '[(1) + (2)] = (39,78%)	2000	0.3	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	2.0		
	2001	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2		2.7	
	2002	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2			2.3
(3) SERV.T (38,67%)	2000	0.8	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	0.1	4.0		
	2001	1.1	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	0.1		4.4	
	2002	1.1	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	0.1			4.4
IPSEBENE-XT [(1) + (2) + (3)] = (78,44%)	2000	0.5	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.5	0.3	0.2	0.1	3.0		
	2001	0.7	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.5	0.3	0.1	0.1		3.6	
	2002	0.7	0.4	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.5	0.2	0.1	0.2			3.4
(4) XT (3,83%)	2000	-1.0	0.5	0.5	1.3	-1.2	0.7	7.1	4.0	-4.8	-2.9	-1.5	2.3	4.5		
	2001	-0.8	-0.6	0.5	1.0	1.5	1.0	2.6	1.6	-1.7	-2.0	-2.9	1.3		1.4	
	2002	0.3	-0.2	1.8	1.0	1.1	1.2	3.0	1.6	-1.9	-2.0	-3.0	1.4			4.3
(5) ANE (8,87%)	2000	0.0	-3.3	-0.6	0.2	0.3	-0.5	1.1	0.5	2.0	1.3	0.6	3.1	5.3		
	2001	0.1	-0.6	0.7	-0.1	0.0	-0.9	0.4	0.5	1.5	0.8	0.6	2.0		4.9	
	2002	0.2	-1.6	0.0	0.0	0.1	-0.5	0.6	0.4	1.3	0.8	0.4	1.9			3.7
(6) ENE (8,85%)	2000	-0.1	2.0	2.5	0.6	1.5	1.7	0.0	0.3	1.4	1.6	1.4	-2.0	11.3		
	2001	-4.4	0.5	-0.1	2.0	1.6	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.1		-0.5	
	2002	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			1.5
R [(4) + (5) + (6)] = (21,56%)	2000	0.1	-1.0	0.6	0.5	0.4	0.5	1.8	1.1	0.5	0.6	0.5	1.3	7.0		
	2001	-1.9	-0.2	0.3	1.0	1.0	-0.1	0.7	0.6	0.1	-0.2	-0.4	1.1		1.9	
	2002	0.2	-0.6	0.5	0.3	0.4	0.2	1.0	0.6	0.1	-0.2	-0.5	1.1			3.0
IPC (100%)	2000	0.4	-0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	3.9		
	2001	0.1	0.3	0.3	0.5	0.4	0.1	0.3	0.2	0.4	0.1	0.0	0.4		3.2	
	2002	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.1	0.0	0.4			3.3

(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: 29 de abril de 2001.

Date: April, 29 st 2001

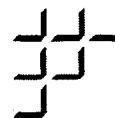


BOLETÍN INFLACIÓN Y
ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS



HOJA DE SUBSCRIPCION Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2001

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

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

Contenido

- *Predicciones de inflación* 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 inflación 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 países 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 inflación en Alemania y posibles repercusiones en la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato provisional sobre el IPC alemán.
 - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación 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

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05 E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

www.uc3m.es/boletin

