



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

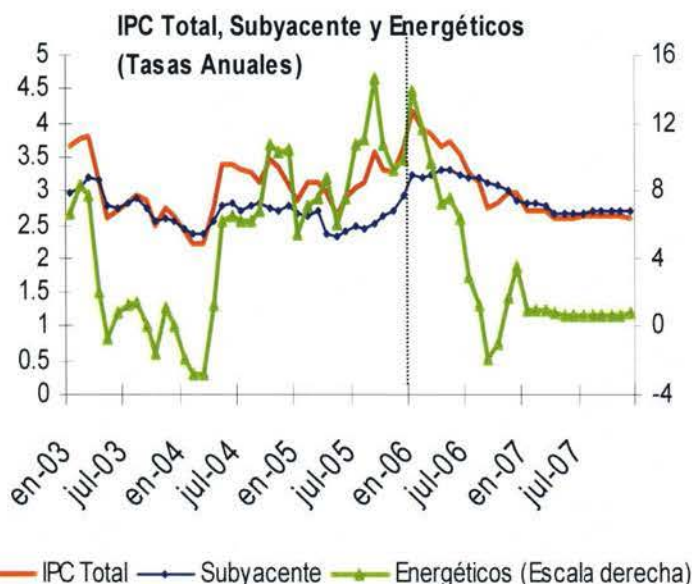
Instituto Flores de Lemus

Nº 136 Enero de 2006

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

SE PREVÉN TASAS MEDIAS ANUALES PARA EL 2006 DEL 3,4% PARA EL ÍNDICE TOTAL Y DEL 3,2% PARA EL SUBYACENTE.

En el 2005 el índice total empeoró situándose su tasa media en el 3,1% una décima de punto porcentual superior a la del 2004.



- La tasa anual de diciembre alcanzó el 3,7% superior a la prevista. El diferencial medio con España en el 2005 fue favorable a Madrid y se situó en las tres décimas de punto porcentual.
- La tasa anual del IPC Total prevista para enero de 2006 se sitúa en el 4,2% y disminuirá paulatinamente hasta octubre, cuando remontará hasta el 3,0% en diciembre.

CONTENIDO

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

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES
Inflación: Arsinoe Lamadriz Escalante
Cuadro Macroeconómico: José Ramón Cancejo

COMPOSICIÓN:
Elena Arispe

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

Nº136

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III





INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

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

- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

- **ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EMU Y EE.UU.:** Eva Senra (Universidad de Alcalá)

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

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

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

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. La descomposición básica inicial utilizada para la euro área es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de **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.

La desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas (AEX), e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERT 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**.

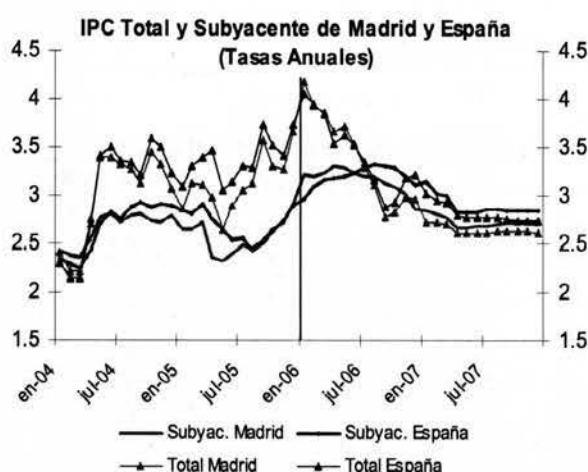
Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La **inflación tendencial o subyacente** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

Se espera para el IPC Total del mes de enero una tasa mensual negativa del 0,10% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 4,2%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual negativa del 0,54%, con tasa anual del 4,1%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid creció en diciembre con una tasa mensual del 0,33% muy superior a la esperada del 0,05%. Para el conjunto nacional se observó una tasa mensual del 0,21% frente al 0,03% previsto. A pesar del error en la tasa mensual las tasas medias anuales del 2005 se mantuvieron en los valores previstos desde hace varios meses. Para el índice total se registró una tasa media del 3,1% y para el subyacente del 2,6%. Los datos finales del 2005 se pueden resumir en un empeoramiento del índice de precios total causado fundamentalmente por la presión inflacionista de los precios energéticos.

Gráfico I.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006

La inflación subyacente creció por encima de lo esperado. El índice de aceites y grasas, contenido en el de alimentos elaborados, y el de servicios registraron sendas innovaciones al alza. El primero creció con una tasa mensual del 10,11%, con tasa anual del 29%. Las predicciones del IPRI de las grasas indican una subida continuada de este índice en el primer semestre del 2006 y una subida de los precios del tabaco, con lo que el índice de alimentos elaborados empeorará. Por otra parte, se prevén subidas de precios en los servicios por los cambios en los precios del transporte público.

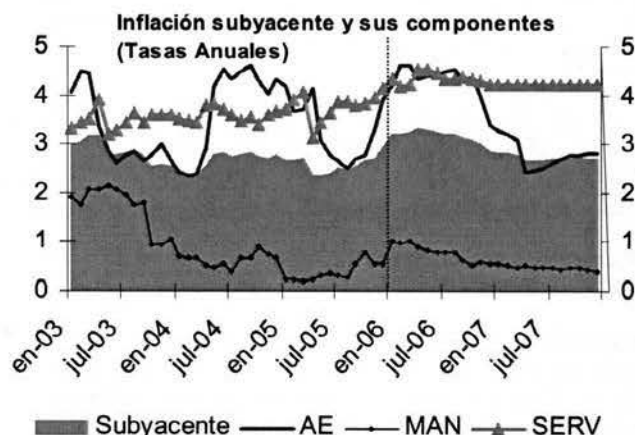
El índice de bienes industriales no energéticos decreció según lo esperado. La tasa anual se situó nuevamente en el 0,5%, con lo que la tasa media

anual se situó en el 0,4%, cinco décimas de punto porcentual inferior a la observada para el conjunto nacional. Se mantiene la predicción de tasa media anual del 0,8%, seis décimas de p.p. a la de la media nacional.

Los precios de los servicios aumentarán en enero, como hemos indicado anteriormente, en lo fundamental por los cambios de precios de transporte público a comienzos de año. Las tasas medias anuales se revisan cuatro décimas al alza para el 2006, con un valor del 4,3%. Para España también se revisa alza la tasa media anual con un valor del 4,2% para el 2006.

Las expectativas para la inflación subyacente empeoran notablemente por los cambios previstos para el índice de servicios. El diferencial con España disminuye hasta casi anularse.

Gráfico I.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006

Cuadro I.1.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2005 Dic	Med ⁽²⁾ 2004	Med 2005	2006 En	Med 2006	Med 2007
TOTAL (100%)	3.7	3.0	3.1	4.2	3.4	2.6
SUBYACENTE (82,64%)	2.9	2.7	2.6	3.2	3.2	2.7

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

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

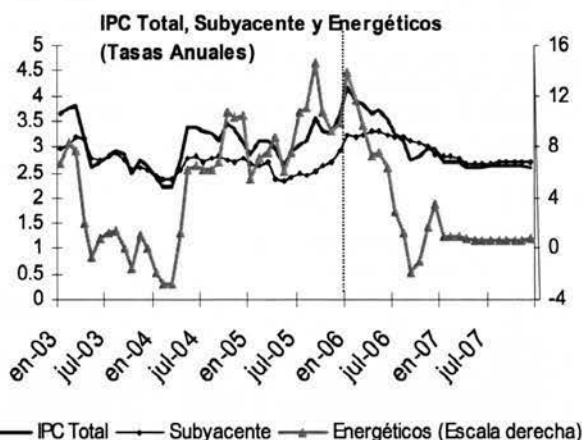
El índice residual creció en magnitud muy superior a la esperada. El índice de alimentos no elaborados creció por encima de lo esperado, igual que el índice español, por el aumento imprevisto de los precios de las carnes y pescados. El



comportamiento de este índice ha sido moderado durante el 2005, registrando una tasa media anual del 2,4%, pero para el año 2006 probablemente empeorará, como indican nuestras predicciones.

Los precios energéticos alcanzaron una tasa anual del 9,9%, tres décimas de punto porcentual superior a la del mismo mes del año anterior. Los precios del Brent han vuelto a empeorar en las últimas semanas, con lo que el índice de bienes energéticos aumenta su presión respecto al mes de diciembre. Los precios energéticos seguirán determinando el perfil de la inflación total en los próximos meses, como se observa en el gráfico I.3.

Gráfico I.3.



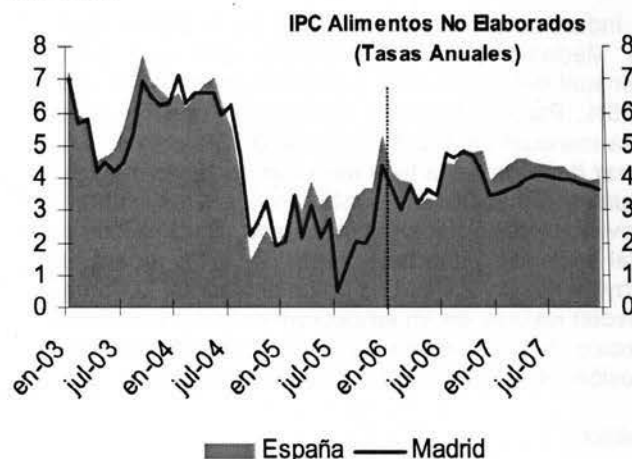
Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006

Las nuevas predicciones de tasas anuales sitúan la tasa del IPC Total correspondiente a enero de 2006 en el 4,2% y bajará paulatinamente a lo largo del primer semestre del 2006, para remontar en los meses de noviembre y diciembre, como muestra el cuadro de predicciones e intervalos de confianza en la siguiente sección.

Las tasas medias anuales del IPC Total previstas para Madrid aumentan notablemente respecto a las previstas en diciembre. Las expectativas para el índice de energéticos han empeorado ligeramente, pero el cambio en el escenario actual lo determina el crecimiento que se espera para los precios de los servicios y de los alimentos no elaborados. Las tasas medias anuales del índice de precios total se sitúan en el 3,4% para el 2005 y el 2,6% para el 2006.

El diferencial del índice total entre Madrid y España descendiendo hasta anularse en el 2006 y crecería a las dos décimas favorable a la comunidad autónoma en el 2007. Los componentes de alimentos elaborados y servicios serán más inflacionistas en la comunidad autónoma para el 2006.

Gráfico I.4.



peFuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006

Cuadro I.2.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM

		IPC Total	Subyacente
		Tasas anuales	
2006	diciembre	3.7	2.9
	enero	4.2	3.2
	febrero	3.9	3.2
	marzo	3.8	3.2
	abril	3.7	3.3
	mayo	3.7	3.3
	junio	3.5	3.2
	julio	3.3	3.2
	agosto	3.1	3.2
	septiembre	2.8	3.1
	octubre	2.8	3.1
	noviembre	3.0	3.0
	diciembre	3.0	2.9
		Tasas medias anuales	
2002		3.6	3.4
2003		3.0	2.8
2004		3.0	2.7
2005		3.1	2.6
2006		3.4	3.2
2007		2.6	2.7

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006



II. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2003-2007

Sectores		2003 (Estim)	2004 (Pred)	2005 (Pred)	2006 (Pred)	2007 (Pred)
PIB	CM	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4
	España	3,0	3,1	3,4	3,4	3,2
Valor Añadido Bruto Total	CM	2,8	3,5	3,8	3,5	3,3
	España	2,6	2,9	3,3	3,2	3,1
Agricultura	CM	-2,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
	España	-0,1	-1,1	-1,2	-0,1	0,1
Industria	CM	1,2	0,4	1,0	1,8	1,9
	España	1,0	0,6	1,1	1,9	2,1
Construcción	CM	3,2	4,4	5,7	4,7	4,3
	España	5,0	5,1	5,8	6,2	5,3
Servicios Total	CM	2,9	4,1	4,3	3,7	3,5
	España	2,9	3,6	3,9	3,4	3,0
Servicios de Mercado	CM	2,5	4,1	4,5	3,8	3,6
	España	2,6	3,6	4,1	3,5	3,1
Servicios de No Mercado	CM	4,4	4,0	3,7	3,3	2,7
	España	4,2	3,6	3,0	2,9	2,7

Fecha de cierre de la información de base 4 de diciembre de 2005.



III. CUADROS Y GRAFICOS

Cuadros:

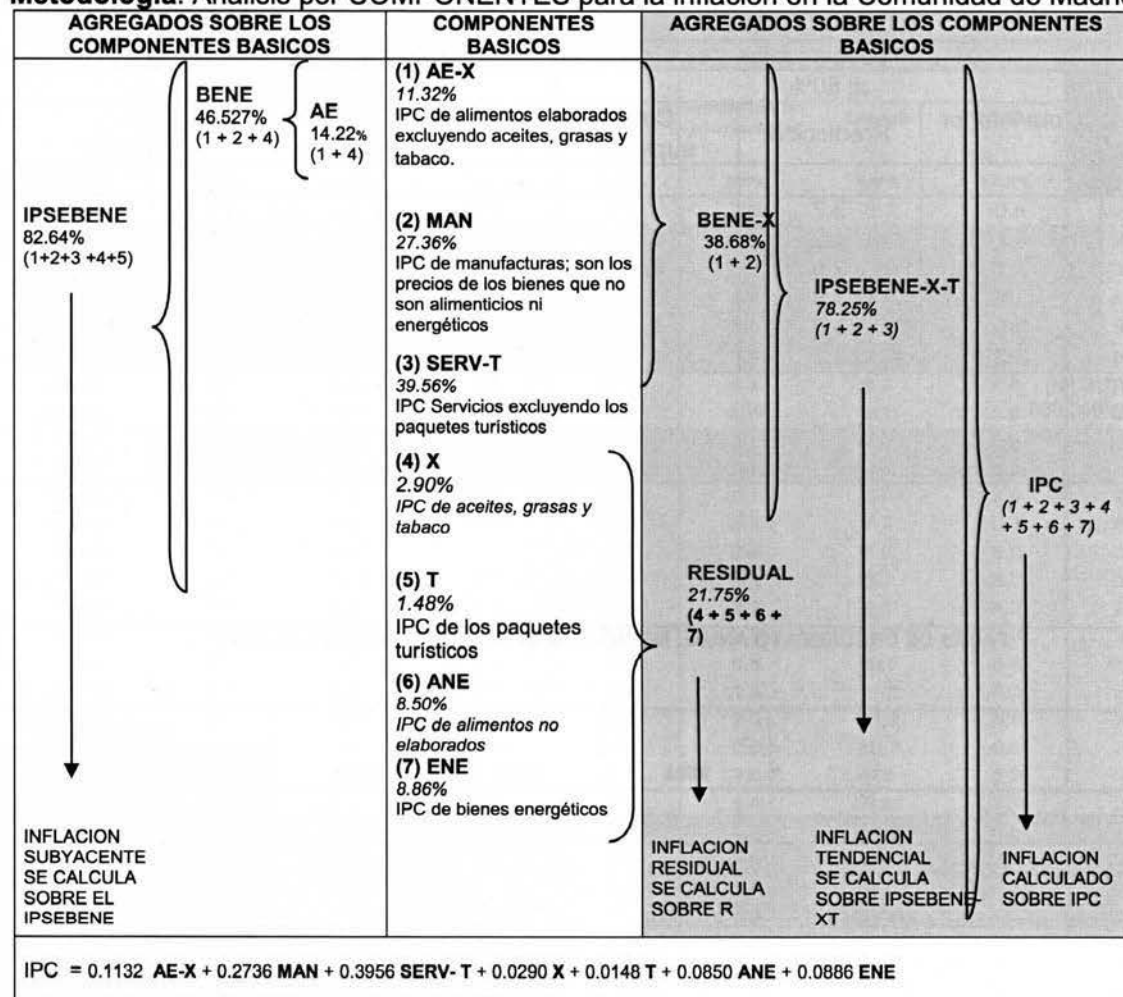
- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.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

Gráficos:

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



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



Fuente: INE & IFL(UC3M)

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C. MADRID			
TASAS MENSUALES			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Diciembre 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.83	0.56	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	-0.22	-0.21	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	0.14	0.06	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.65	0.43	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (82.64%)	0.40	0.25	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.15	0.06	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	4.70	3.42	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	2.11	0.40	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	-1.83	-1.89	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	0.94	0.02	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	0.33	0.05	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)/ Fecha: 13 de enero de 2006



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
Meses	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
2005						
12		3.7			3.7	
2006 01	4.1	4.2	4.3	3.9	4.2	4.5
02	3.7	3.9	4.1	3.4	3.9	4.4
03	3.6	3.8	4.1	3.2	3.8	4.5
04	3.3	3.7	4.0	2.9	3.7	4.4
05	3.3	3.7	4.1	2.9	3.7	4.6

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 17 de enero de 2006

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2003		2004		2005		Predicciones			
							2006		2007	
Inflación Subyacente (82,64%)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.6	(2.7)	3.2	(3.2)	2.7	(2.9)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.3	(3.4)	4.3	(4.1)	2.8	(2.8)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.4	(0.9)	0.8	(1.4)	0.5	(1.5)
IPC Servicios (41,05%)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.8	(3.8)	4.3	(4.2)	4.2	(4.1)
Inflación Tendencial (78,25%)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.4	(2.5)	2.8	(2.8)	2.5	(2.9)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	2.4	(3.3)	3.9	(4.0)	3.8	(4.2)
IPC Energía (8,86%)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	9.1	(9.6)	5.0	(5.0)	0.8	(0.8)
IPC Total (100%)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	3.1	(3.4)	3.4	(3.4)	2.6	(2.8)

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 17 de enero de 2006



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%		
TASA MEDIA ANUAL	1998	1.3	1.5	3.6	0.8	2.3	-3.7	-0.8	2.2	
	1999	2.1	1.5	3.4	1.3	0.8	3.1	1.9	2.7	
	2000	0.9	2.1	3.7	3.1	3.8	13.3	8.6	3.9	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	6.7	-1.0	2.6	4.1	
	2002	3.5	2.5	4.6	3.8	5.8	-0.2	2.8	3.6	
	2003	3.4	2.0	3.7	2.8	5.6	2.2	3.9	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.3	0.4	3.8	2.6	2.4	9.1	5.8	3.1	
	2006	4.3	0.8	4.3	3.2	3.9	5.0	4.5	3.4	
2007	2.8	0.5	4.2	2.7	3.8	0.8	2.2	2.6		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2005	Enero	4.2	0.2	3.7	2.7	2.1	5.5	3.9	2.9
		Febrero	3.7	0.2	3.9	2.7	3.5	7.2	5.4	3.1
		Marzo	3.7	0.2	4.1	2.7	2.2	7.6	5.0	3.1
		Abril	4.2	0.2	3.1	2.4	3.1	8.7	6.0	3.0
		Mayo	3.1	0.3	3.4	2.3	2.2	6.1	4.2	2.6
		Junio	2.8	0.4	3.6	2.4	2.7	7.6	5.2	2.9
		Julio	2.7	0.3	3.9	2.5	0.5	10.8	5.8	3.1
		Agosto	2.5	0.3	3.9	2.4	1.3	11.1	6.3	3.1
		Septiembre	2.7	0.6	3.8	2.5	2.0	14.6	8.5	3.6
		Octubre	2.8	0.8	3.8	2.6	2.0	10.7	6.5	3.3
		Noviembre	3.3	0.5	3.9	2.7	2.4	9.2	5.9	3.3
		Diciembre	3.9	0.5	4.2	2.9	4.4	9.9	7.2	3.7
	2006	Enero	4.2	1.0	4.3	3.2	3.7	13.9	8.8	4.2
		Febrero	4.6	1.0	4.2	3.2	3.0	11.7	7.4	3.9
		Marzo	4.6	1.0	4.2	3.2	3.7	9.7	6.8	3.8
		Abril	4.3	0.9	4.5	3.3	3.2	7.3	5.3	3.7
		Mayo	4.4	0.8	4.5	3.3	3.6	7.6	5.7	3.7
		Junio	4.4	0.8	4.4	3.2	3.5	6.3	4.9	3.5
		Julio	4.5	0.8	4.3	3.2	4.8	2.9	3.7	3.3
		Agosto	4.5	0.8	4.3	3.2	4.6	1.2	2.7	3.1
		Septiembre	4.3	0.6	4.4	3.1	4.8	-1.8	1.1	2.8
		Octubre	4.4	0.5	4.3	3.1	4.7	-0.9	1.6	2.8
		Noviembre	4.0	0.6	4.3	3.0	4.1	1.7	2.8	3.0
		Diciembre	3.4	0.6	4.2	2.9	3.4	3.6	3.5	3.0
	2007	Enero	3.3	0.5	4.2	2.8	3.5	0.9	2.2	2.7
		Febrero	3.2	0.5	4.2	2.8	3.6	1.0	2.2	2.7
		Marzo	3.1	0.5	4.2	2.8	3.8	0.9	2.3	2.7
		Abril	2.4	0.5	4.2	2.7	4.0	0.8	2.3	2.6
		Mayo	2.4	0.5	4.2	2.7	4.0	0.7	2.3	2.6
		Junio	2.5	0.5	4.2	2.7	4.0	0.7	2.3	2.6
		Julio	2.6	0.5	4.2	2.7	4.0	0.7	2.3	2.6
		Agosto	2.7	0.4	4.2	2.7	4.0	0.7	2.2	2.6
		Septiembre	2.8	0.5	4.2	2.7	3.9	0.7	2.3	2.6
		Octubre	2.8	0.5	4.2	2.7	3.8	0.7	2.2	2.6
		Noviembre	2.8	0.4	4.2	2.7	3.7	0.7	2.2	2.6
		Diciembre	2.8	0.4	4.2	2.7	3.6	0.7	2.2	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de enero de 2006

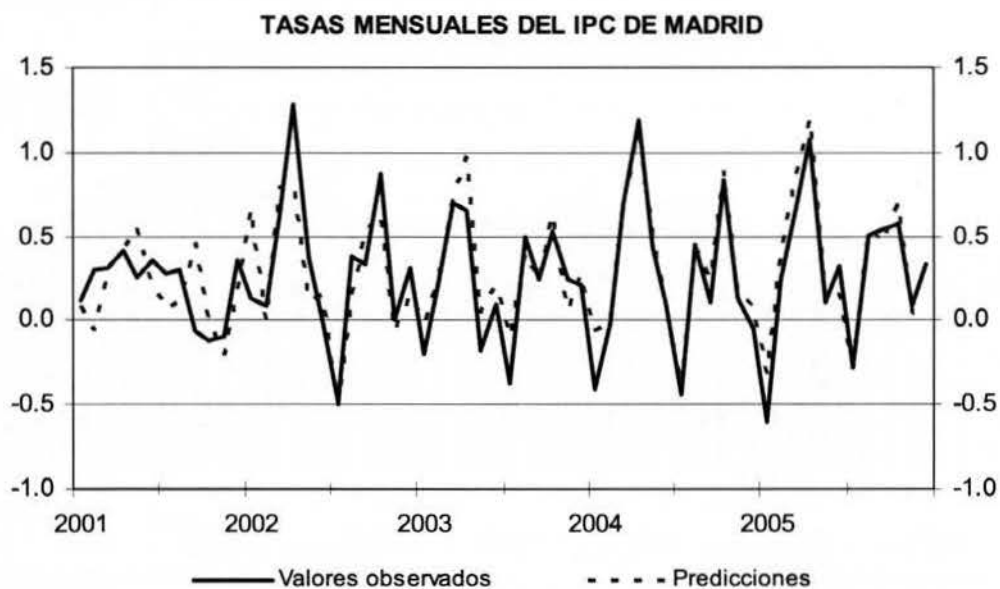


CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID

		Pesos 2005	Indice de Precios al Consumo						TOTAL 100%	
			Subyacente				Residual			
			Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía		TOTAL
			14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%	
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2004	0.4	-3.1	0.6	-0.7	1.3	0.5	0.9	-0.4
		2005	0.3	-3.6	0.7	-0.8	1.5	-0.7	0.4	-0.6
		2006	0.5	-3.1	0.8	-0.5	0.8	2.9	1.9	-0.1
		2007	0.4	-3.1	0.8	-0.5	0.8	0.3	0.6	-0.4
	Febrero	2004	0.4	-0.1	0.3	0.2	-2.7	0.5	-1.1	0.0
		2005	-0.1	-0.1	0.5	0.2	-1.4	2.0	0.3	0.2
		2006	0.3	-0.1	0.3	0.2	-2.0	0.0	-1.0	0.0
		2007	0.2	-0.1	0.3	0.2	-1.9	0.0	-0.9	0.0
	Marzo	2004	0.5	0.8	0.5	0.6	0.7	1.4	1.1	0.7
		2005	0.5	0.8	0.7	0.7	-0.6	1.9	0.7	0.7
		2006	0.5	0.8	0.7	0.7	0.1	0.1	0.1	0.6
		2007	0.4	0.8	0.7	0.7	0.3	0.1	0.2	0.6
	Abril	2004	0.5	2.3	1.0	1.3	-0.3	1.4	0.6	1.2
		2005	0.9	2.4	0.1	1.0	0.7	2.4	1.5	1.1
		2006	0.7	2.3	0.4	1.0	0.1	0.1	0.1	0.9
		2007	0.0	2.3	0.4	0.9	0.3	0.0	0.2	0.8
	Mayo	2004	1.2	0.3	-0.2	0.2	0.7	2.3	1.5	0.4
		2005	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.2	0.1
		2006	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
		2007	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
	Junio	2004	0.5	-0.1	0.3	0.2	-0.7	-0.1	-0.4	0.1
		2005	0.2	-0.1	0.5	0.3	-0.1	1.3	0.6	0.3
		2006	0.2	-0.1	0.4	0.2	-0.3	0.1	-0.1	0.2
		2007	0.2	-0.1	0.4	0.2	-0.3	0.1	-0.1	0.2
	Julio	2004	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.1	0.4	0.7	-0.4
		2005	-0.1	-3.0	0.8	-0.6	-1.1	3.3	1.3	-0.3
		2006	0.0	-3.0	0.7	-0.6	0.2	0.0	0.1	-0.5
		2007	0.1	-3.1	0.7	-0.6	0.1	0.0	0.1	-0.5
	Agosto	2004	0.3	0.0	0.7	0.4	0.0	1.5	0.8	0.4
		2005	0.1	-0.1	0.7	0.3	0.8	1.7	1.3	0.5
		2006	0.1	-0.1	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
		2007	0.2	-0.1	0.7	0.4	0.6	0.0	0.3	0.3
	Septiembre	2004	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.0	0.2	0.1
		2005	0.3	1.3	-0.6	0.2	1.2	3.2	2.3	0.5
		2006	0.1	1.2	-0.6	0.1	1.4	0.0	0.7	0.2
		2007	0.2	1.2	-0.6	0.1	1.3	0.0	0.7	0.2
	Octubre	2004	-0.1	2.2	0.0	0.7	0.4	2.6	1.6	0.8
		2005	0.0	2.4	0.1	0.8	0.3	-0.9	-0.3	0.6
		2006	0.1	2.3	0.0	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
		2007	0.1	2.3	0.0	0.7	0.1	0.0	0.1	0.6
	Noviembre	2004	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.7	-1.2	-0.3	0.1
		2005	0.7	0.6	0.0	0.3	1.2	-2.6	-0.9	0.1
		2006	0.3	0.6	0.0	0.2	0.6	0.0	0.3	0.3
		2007	0.4	0.6	0.0	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	Diciembre	2004	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.2	-2.4	-1.2	-0.1
		2005	0.8	-0.2	0.6	0.4	2.1	-1.8	0.0	0.3
		2006	0.3	-0.2	0.5	0.2	1.4	0.0	0.7	0.3
		2007	0.2	-0.3	0.5	0.2	1.3	0.0	0.7	0.3

Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 17 de enero de 2006



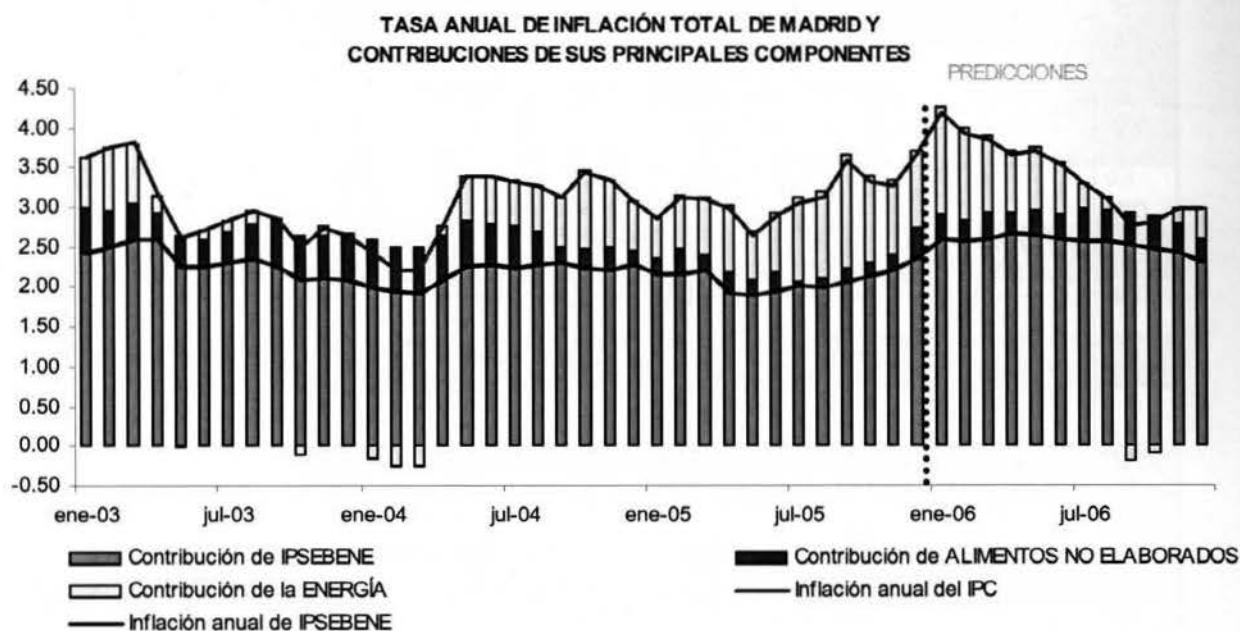


Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 17 de enero de 2006

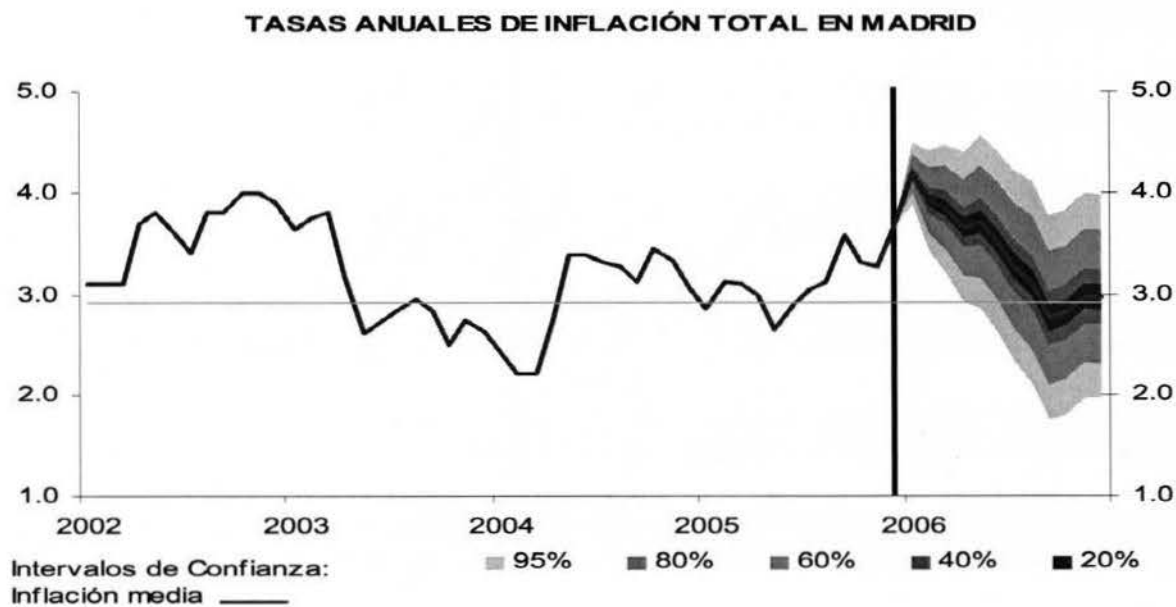


Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 17 de enero de 2006





Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 17 de enero de 2006



IV. METODOLOGIA ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE VALLADOLID

<i>¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?</i>	La preocupación por la inflación se explica por los efectos que produce: 1. Influye en la distribución de la renta y riqueza entre los distintos grupos sociales e individuos. 2. Repercute en la tasa de crecimiento de la economía y en la estabilidad del sistema económico. 3. Es una variable determinante de la política monetaria que se instrumenta mediante cambios en los tipos de interés. 4. La inflación en términos relativos determina la situación competitiva de la Comunidad Autónoma frente a otras regiones o áreas económicas.
<i>Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.</i>	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.
<i>Métodos de Análisis de la inflación:</i>	A partir de todo lo anterior se puede realizar un diagnóstico fundado sobre inflación y competitividad en una CC.AA.
<i>Conjunto informativo: Clasificación Funcional de los precios al consumo</i>	Los métodos de análisis de la inflación variarán dependiendo del conjunto informativo utilizado y del modelo econométrico empleado para explicar la generación de los datos de dicho conjunto. La Clasificación Funcional de productos, que es la utilizada por los institutos de estadística, está basada en una agrupación de los precios de los bienes y servicios, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio y, en consecuencia, no resulta útil para construir modelos econométricos desagregados de predicción, ni para realizar una evaluación de la inflación basada en las diferentes evoluciones tendenciales y cíclicas de los precios de los mercados. Esta clasificación no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos. Así mismo, si a partir de la información desagregada del IPC se desea construir un indicador de inflación tendencial o subyacente, basado en los precios con evoluciones temporales más firmes, y un indicador de inflación residual, basado en los precios con evoluciones más oscilantes, tales indicadores no se pueden obtener a partir de los doce agregados intermedios que se publican en la clasificación funcional.



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

Fuente: INE & UC3M

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

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

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

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

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

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

*Estimación de la
inflación tendencial.*

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

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

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

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



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

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

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

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

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

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

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





BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2006

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico ⁽¹⁾ €335 ☐
- por correo normal ⁽²⁾ €380 ☐

- Predicciones de inflación desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UE, EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.
- Predicciones del cuadro macroeconómico y de indicadores industriales y de sentimiento económico de la Euro Área.
- Predicciones de inflación de todas las Comunidades Autónomas.
- Predicciones del cuadro macroeconómico español.
- Predicciones de inflación en la Comunidad de Madrid y de sus precios relativos con España y la Euro Área..
- Predicciones del cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid.
- Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos € 1.300 ☐

a) Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- a las 12 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 europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.

Suscripción conjunta € 1.400 ☐

+Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Suscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación € 4.000 ☐

+Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional)

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:

(1) La opción de correo electrónico podrá ser sustituida sin previo aviso por la de correo normal manteniendo el precio pagado.

(2) Estos Suscriptores recibirán también la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

NOTA: Para evitar la suspensión de la entrega del Boletín los pagos deben efectuarse antes del 15 de Febrero.

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

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