

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

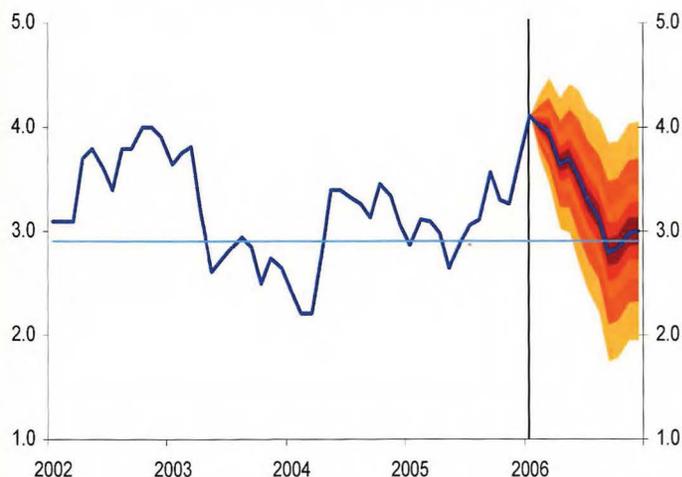
Instituto Flores de Lemus

Nº 137 Febrero de 2006

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

LA TASA MEDIA ANUAL PREVISTA DEL 2006 DEL IPC TOTAL SE MANTIENE EN EL 3,4%. LA TASA DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE DESCIENDE AL 3,0%.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Intervalos de Confianza: 95% 80% 60% 40% 20%
Inflación media (1998-2004)

- La tasa anual de enero alcanzó el 4,1% inferior a la prevista. El diferencial medio con España en el 2005 fue favorable a Madrid y se situó en la décima de punto porcentual.
- La tasa anual del IPC Total se situará con una probabilidad del 95% por encima de la media histórica del 3% hasta mayo del presente año.

CONTENIDO

I. CRECIMIENTO ECONÓMICO	p. 1
I.2 CUADRO MACROECONOMICO	p. 2
II. INFLACIÓN	p. 3
II.2 CUADROS Y GRÁFICOS	p. 5
III. METODOLOGIA	p. 12

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICIONES

Inflación: Arsinoe Lamadriz Escalante
Cuadro Macroeconómico: José Ramón Cancelo

COMPOSICIÓN:

Elena Arispe

Instituto Flores de Lemus

C/ Madrid, 126 28903 Getafe (Madrid-España)

E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

Website: <http://www.uc3m.es/boletin>

Nº137

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



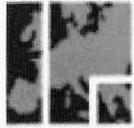
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III





BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo y Agustín García.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

- **EUROPA y ESPAÑA:** Iván Mayo, Agustín García 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 Lamadrid .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro y Federico Suárez

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. CRECIMIENTO ECONÓMICO

I.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para 2006 y 2007 se esperan crecimientos del 3,6% y 3,4%, respectivamente, en la Comunidad de Madrid, es decir, cinco y dos décimas de punto porcentual, respectivamente, en ambos casos superiores a nuestras predicciones sobre España.

En el período de 2000 a 2004 en la Comunidad de Madrid ha habido un crecimiento mayor de la población y también del empleo que en el global español. Asimismo, el porcentaje de población que participa en el proceso productivo es mayor en la Comunidad de Madrid, 51,8% en 2004, que en España, 43,9% en ese mismo año.

Este dinamismo del empleo en la Comunidad de Madrid se ha producido junto con un mantenimiento de la productividad en el cuatrienio mencionado, que es de 48657 euros por puesto de trabajo en 2004, mientras que en España aumentó con una tasa anual media de 0,3%. Con ello, el diferencial entre productividades ha disminuido, pero la productividad en la Comunidad de Madrid todavía era un 11,4% superior a la del conjunto nacional en el año 2004.

En el período 2000-2004 el crecimiento anual medio del PIB en la Comunidad de Madrid fue de 3,1%. Con el aumento de la población, el correspondiente crecimiento del PIB por habitante se situó en el 0,4%, frente al 1,4% en España. Con ello se ha reducido la brecha entre el producto interior bruto por habitante de Madrid y de España, que, no obstante, en el 2004 era un 31,4% favorable a la Comunidad Autónoma.



I.2 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2003-2007

Sectores		2003	2004	2005	2006	2007
PIB	CM	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4
	España	3,0	3,1	3,4	3,1	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.



II. INFLACIÓN

II.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Se espera para el IPC Total del mes de febrero una tasa mensual del 0,15% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 4,0%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual del 0,25%, con tasa anual del 4,2%.

El INE ha publicado en el mes de enero las ponderaciones que se utilizarán para calcular los índices de precios durante el año 2006. El cuadro II.1.1. permite comparar las ponderaciones de los índices de Madrid y España. En las dos economías se aprecia un incremento del peso de la inflación subyacente dentro del índice total debido a los servicios, que incluyen los paquetes turísticos. Los componentes de la residual registran movimientos opuestos. Los bienes energéticos aumentan ligeramente su influencia.

Cuadro II.1.1.

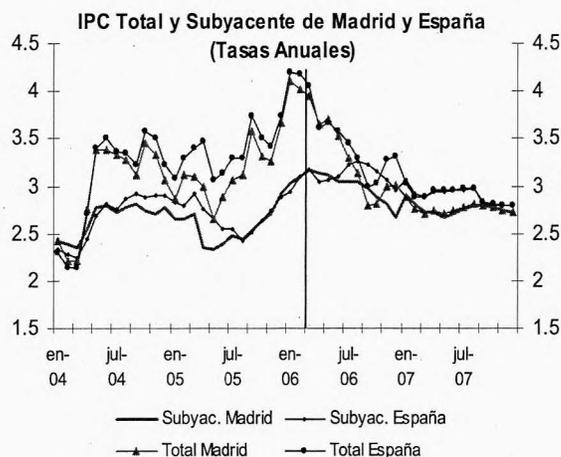
Ponderaciones de los Componentes (%)	MADRID		ESPAÑA	
	2005	2006	2005	2006
IPSEBENE	82.64	82.70	82.28	82.31
AE	14.22	14.05	17.17	17.00
MAN	27.36	26.81	30.05	29.51
SER	41.05	41.84	35.05	35.80
ANE	8.50	8.25	8.60	8.35
ENE	8.86	9.06	9.12	9.34

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 20 de febrero de 2006

En enero los precios decrecieron en magnitud superior a la esperada en los dos componentes del índice de precios total. La tasa mensual negativa alcanzó el 0,2% situándose la tasa anual en el 4,1%, una décima inferior a la esperada. Esta tasa es la más alta en los últimos años y la inflación subyacente contribuye sustancialmente a ese valor; aunque, ésta se comportó mejor que lo esperado. Para el conjunto nacional los precios descendieron cuatro décimas y se situó la tasa anual en el 4,2%.

La inflación subyacente decreció con una tasa mensual negativa del 0,70%, con tasa anual del 3,0%, una décima superior a la del conjunto nacional. Los tres componentes de este índice registraron valores inferiores a los esperados, pero destaca el de alimentos elaborados, que al incluir el índice de precios del tabaco no recogió la bajada de los mismos en las últimas semanas. También el componente de servicios creció pero en menor medida que la prevista, por la bajada no prevista en los precios de los paquetes turísticos. El índice de manufacturas decreció como corresponde al mes de enero y registró una tasa anual del 0,9%, muy superior a la observada el mismo mes del año anterior.

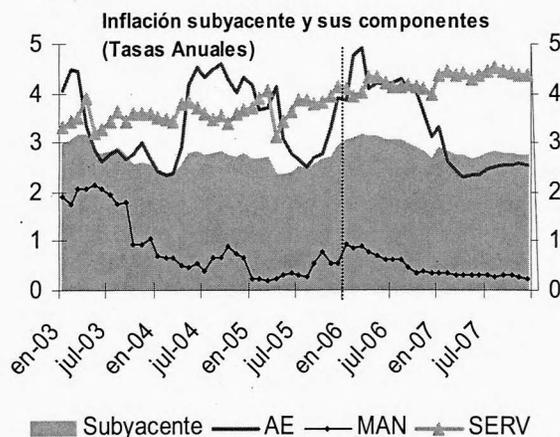
Gráfico II.1.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 20 de febrero de 2006

Con el nuevo dato, las expectativas para la inflación subyacente mejoran para el 2005, y sólo ligeramente para el 2006. Las sendas de predicción de sus tres componentes para el 2005, mejoran a las realizadas con información hasta diciembre. Para el 2006 mejoran las expectativas salvo para el índice de servicios. Las tasas medias de la inflación subyacente se revisan a la baja con valores medios del 3,0% para el 2005 y del 2,8% para el 2006, una décima inferior a las previstas para España, en cada año.

Gráfico II.1.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 20 de febrero de 2006



Cuadro II.1.2.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2006 En	Med ⁽²⁾ 2004	Med 2005	2006 Feb	Med 2006	Med 2007
TOTAL (100%)	4.1	3.0	3.1	4.0	3.4	2.8
SUBYACENTE (82,70%)	3.0	2.7	2.6	3.1	3.0	2.8

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 20 de febrero 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 inferior a la esperada. La subida observada en los índices de de alimentos no elaborados y productos energéticos, fue frenada por el decrecimiento de los paquetes turísticos, los aceites y las grasas y el tabaco.

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, pescados, huevos y legumbres. El repunte de este índice aunque ha sido amortizado por el decrecimiento de los precios del tabaco, en enero, ha conducido a un empeoramiento de las expectativas para el resto del año.

Los precios energéticos alcanzaron una tasa anual del 14,3%, al nivel de septiembre de 2005. Los precios del Brent siguen volátiles y empeorando en media, con lo que el índice de bienes energéticos aumenta su presión respecto al mes de enero. Los precios energéticos seguirán determinando el perfil de la inflación total en los próximos meses.

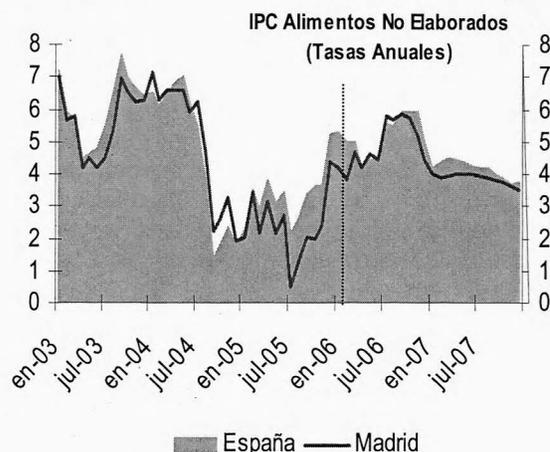
Las nuevas predicciones de tasas anuales sitúan la tasa del IPC Total correspondiente a febrero de 2006 en el 4,0% y bajará paulatinamente a partir de mayo hasta octubre, para remontar en los meses de noviembre y diciembre, como muestra el cuadro II.1.3. de predicciones y el de los intervalos de confianza en la siguiente sección.

Las tasas medias anuales del IPC Total previstas para Madrid se mantienen en el 3,4% para el 2006 y aumentan dos décimas para situarse en el 2,8%. Las expectativas para la inflación subyacente han mejorado ligeramente pero no lo suficiente para contrarrestar las expectativas negativas para los índices de energéticos y de alimentos no elaborados.

El diferencial entre Madrid y España de los índices total y subyacente asciende ligeramente y se sitúa en la décima de punto porcentual, favorable a la comunidad autónoma tanto para el 2005 como para el 2006. Hasta mayo del presente año se prevén

tasas anuales del IPC Total mayores al 3%, aproximadamente la media histórica, con un 95% de confianza. Todos los índices serán probablemente menos inflacionistas en la comunidad autónoma salvo el de servicios en el 2006, como se observa en el cuadro comparativo de la siguiente sección

Gráfico II.1.3.



Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 20 de febrero de 2006

Cuadro II.1.3.

		IPC Total	Subyacente
		Tasas anuales	
2006	enero	4.1	3.0
	febrero	4.0	3.1
	marzo	4.0	3.2
	abril	3.6	3.1
	mayo	3.7	3.1
	junio	3.5	3.1
	julio	3.3	3.0
	agosto	3.1	3.0
	septiembre	2.8	3.0
	octubre	2.8	2.9
	noviembre	3.0	2.8
	diciembre	3.0	2.7
		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	3.0
2007		2.8	2.8

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 20 de febrero de 2006



II.2. 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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
<p>IPSEBENE 82.697% (1+2+3 +4+5)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 11.14% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 26.81% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 40.29% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.12% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.55% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.25% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 9.06% IPC de bienes energéticos</p>	<p>BENE 40.860% (1 + 2 + 4)</p> <p>AE 14.05% (1 + 4)</p> <p>SER 41.84% (3 + 5)</p> <p>BENE-X 37.95% (1 + 2)</p> <p>IPSEBENE-X-T 78.24% (1 + 2 + 3)</p> <p>RESIDUAL 21.76% (4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>$IPC = 0.1114 \text{ AE-X} + 0.2681 \text{ MAN} + 0.4029 \text{ SERV-T} + 0.0212 \text{ X} + 0.0155 \text{ T} + 0.0825 \text{ ANE} + 0.0906 \text{ ENE}$</p>		

Fuente: INE & IFL(UC3M)



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

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Enero 2006	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.05%)	0.21	0.53	± 0.27%
(2) MAN (26.81%)	-3.19	-3.10	± 0.15%
BENE [1+2] (40.86%)	-2.03	-1.86	± 0.13%
(3)SERV (41.84%)	0.59	0.84	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (82.70%)	-0.70	-0.52	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.24%)	-0.52	-0.44	± 0.13%
(5) XT (4.46%)	-4.34	-1.85	± 1.63%
(6) ANE (8.25%)	1.29	0.56	± 1.19%
(7) ENE (9.06%)	3.32	2.95	± 0.79%
R [5+6+7] (21.76%)	0.98	1.13	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	-0.20	-0.10	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)./ Fecha: 16 de febrero de 2006

Meses	Tasas anuales y sus intervalos de confianza					
	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
2006 01		4.1			4.1	
02	3.9	4.0	4.1	3.7	4.0	4.3
03	3.7	4.0	4.2	3.4	4.0	4.5
04	3.7	4.0	4.2	3.0	4.0	4.3
05	3.4	3.6	3.9	3.0	3.6	4.4
06	3.4	3.7	4.0	2.7	3.7	4.4

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 20 de febrero de 2006

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)

	2003		2004		2005		Predicciones			
							2006		2007	
Inflación Subyacente (82,70%)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.6	(2.7)	3.0	(3.1)	2.8	(2.9)
IPC Alimentos elaborados (14,05%)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.3	(3.4)	4.1	(4.1)	2.5	(3.3)
IPC Bienes industriales no energéticos (26,81%)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.4	(0.9)	0.6	(1.5)	0.3	(1.5)
IPC Servicios (41,84%)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.8	(3.8)	4.1	(4.0)	4.4	(3.9)
Inflación Tendencial (78,24%)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.4	(2.5)	2.7	(2.8)	2.5	(2.8)
IPC Alimentos no elaborados (8,25%)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	2.4	(3.3)	4.9	(5.2)	3.9	(4.1)
IPC Energía (9,06%)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	9.1	(9.6)	5.8	(6.0)	1.8	(1.8)
IPC Total (100%)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	3.1	(3.4)	3.4	(3.5)	2.8	(2.9)

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 20 de febrero de 2006



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID

		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		14.05%	26.81%	41.84%	82.70%	8.25%	9.06%	17.36%		
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	4.1	0.6	4.1	3.0	4.9	5.8	5.4	3.4	
	2007	2.5	0.3	4.4	2.8	3.9	1.8	2.8	2.8	
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	3.9	0.9	4.1	3.0	4.2	14.3	9.4	4.1	
Febrero	4.8	0.9	4.0	3.1	3.8	12.7	8.4	4.0		
Marzo	4.9	0.9	4.0	3.2	4.6	10.6	7.7	4.0		
Abril	4.1	0.8	4.3	3.1	4.2	7.8	6.1	3.6		
Mayo	4.2	0.7	4.3	3.1	4.6	8.1	6.5	3.7		
Junio	4.2	0.6	4.2	3.1	4.5	6.9	5.7	3.5		
Julio	4.2	0.6	4.1	3.0	5.8	3.5	4.5	3.3		
Agosto	4.3	0.6	4.1	3.0	5.7	1.9	3.6	3.1		
Septiembre	4.1	0.5	4.2	3.0	5.8	-1.1	2.0	2.8		
Octubre	4.0	0.3	4.1	2.9	5.7	-0.1	2.6	2.8		
Noviembre	3.6	0.4	4.1	2.8	5.1	2.7	3.8	3.0		
Diciembre	3.1	0.4	4.0	2.7	4.5	4.7	4.6	3.0		
2007	Enero	3.3	0.4	4.4	2.9	4.0	1.8	2.7	2.9	
Febrero	2.6	0.3	4.4	2.8	3.9	1.3	2.5	2.8		
Marzo	2.4	0.3	4.4	2.7	3.9	1.5	2.6	2.7		
Abril	2.3	0.3	4.4	2.7	4.0	1.8	2.8	2.7		
Mayo	2.3	0.3	4.3	2.7	4.0	1.9	2.9	2.7		
Junio	2.3	0.3	4.4	2.7	4.0	1.9	2.9	2.7		
Julio	2.5	0.3	4.4	2.8	3.9	1.9	2.9	2.8		
Agosto	2.5	0.3	4.5	2.8	3.9	1.9	2.8	2.8		
Septiembre	2.6	0.3	4.5	2.8	3.8	1.9	2.8	2.8		
Octubre	2.5	0.3	4.4	2.8	3.7	1.9	2.8	2.8		
Noviembre	2.6	0.3	4.4	2.7	3.6	1.9	2.7	2.7		
Diciembre	2.5	0.2	4.4	2.7	3.5	1.9	2.7	2.7		

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 20 de febrero de 2006

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



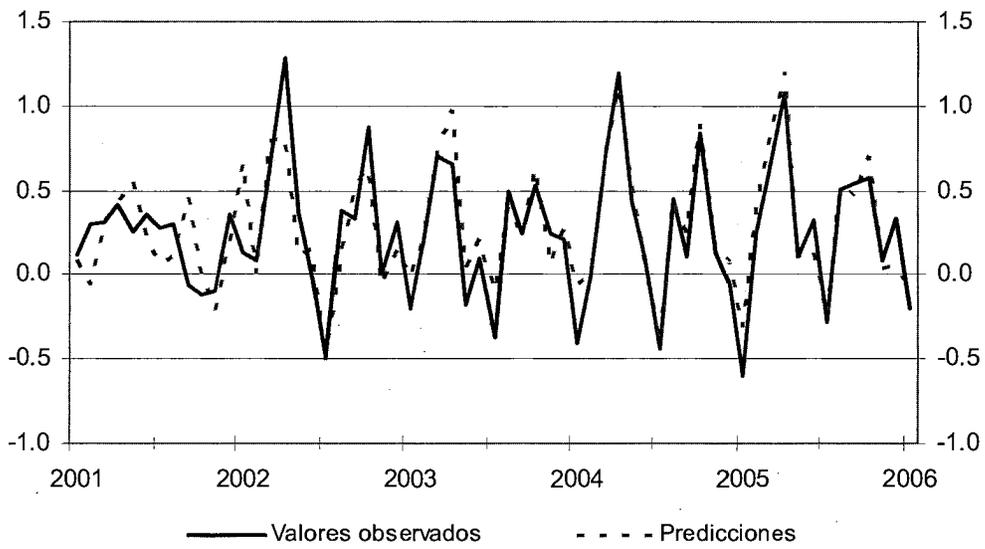
CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005	14.05%	26.81%	41.84%	82.70%	8.25%	9.06%	17.36%			
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	0.2	-3.2	0.6	-0.7	1.3	3.3	2.4	-0.2
		2007	0.4	-3.2	1.0	-0.5	0.8	0.4	0.6	-0.3
	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	0.8	-0.1	0.4	0.3	-1.8	0.6	-0.6	0.1
		2007	0.1	-0.2	0.4	0.2	-1.8	0.1	-0.8	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	0.6	0.8	0.7	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
		2007	0.4	0.8	0.7	0.6	0.3	0.2	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	0.1	2.2	0.4	0.9	0.2	-0.2	0.0	0.8
		2007	0.1	2.3	0.4	0.9	0.3	0.1	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	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
		2007	0.3	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
	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	0.5	0.2	-0.3	0.2	-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	-3.1	0.7	-0.6	0.2	0.1	0.1	-0.5
		2007	0.1	-3.1	0.8	-0.6	0.1	0.1	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	0.2	-0.1	0.7	0.4	0.6	0.1	0.4	0.4
		2007	0.2	-0.1	0.8	0.4	0.6	0.1	0.3	0.4
	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	0.2	1.2	-0.5	0.1	1.4	0.1	0.7	0.2
		2007	0.2	1.2	-0.6	0.1	1.3	0.1	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	0.1	0.2	0.6
		2007	-0.1	2.3	0.0	0.7	0.1	0.1	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	0.1	0.4	0.3
		2007	0.4	0.6	-0.1	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	-0.3	0.5	0.3	1.4	0.1	0.7	0.3
		2007	0.3	-0.3	0.5	0.2	1.3	0.1	0.7	0.3

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 20 de febrero de 2006

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

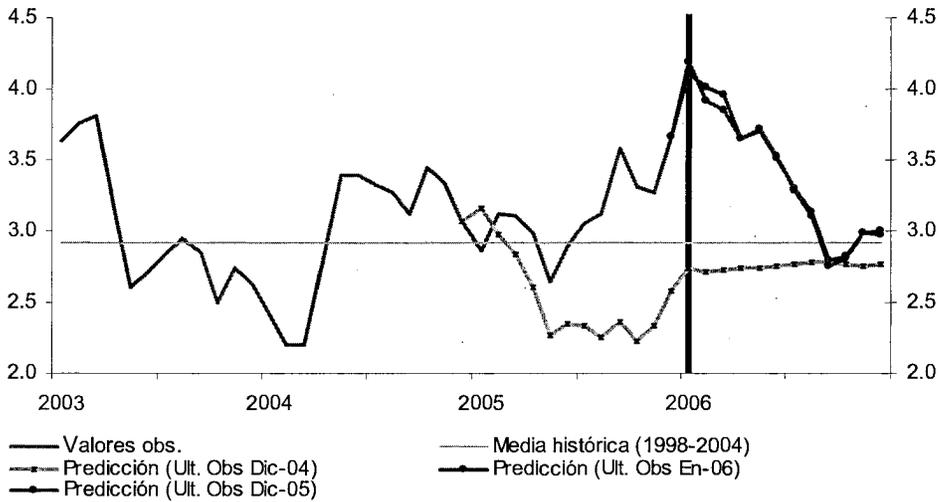


TASAS MENSUALES DEL IPC DE MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 20 de febrero de 2006

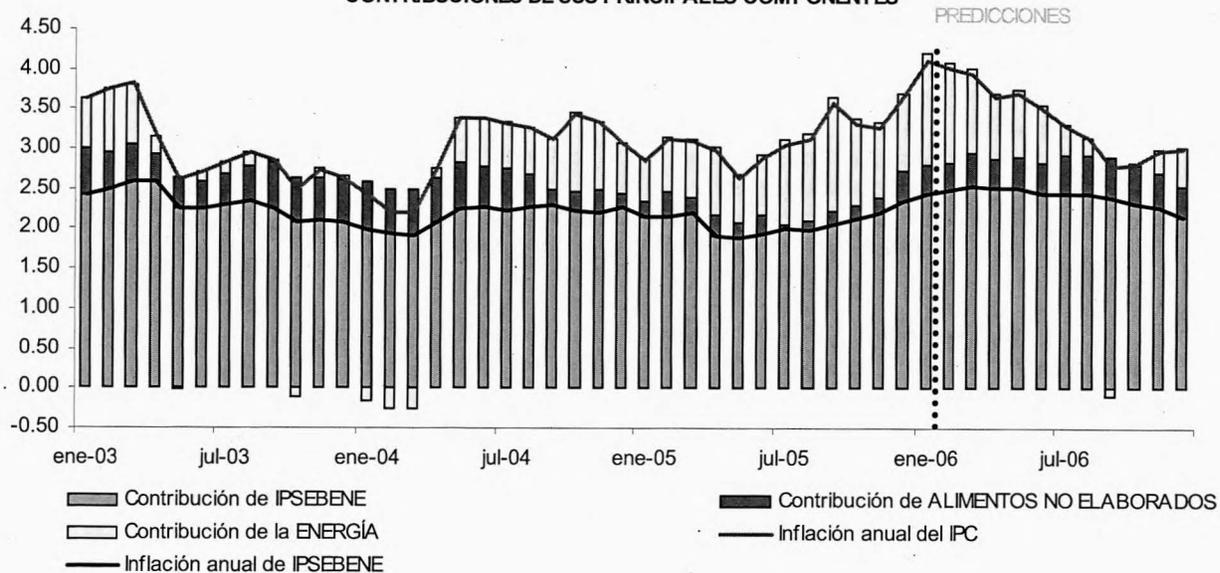
PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 20 de febrero de 2006

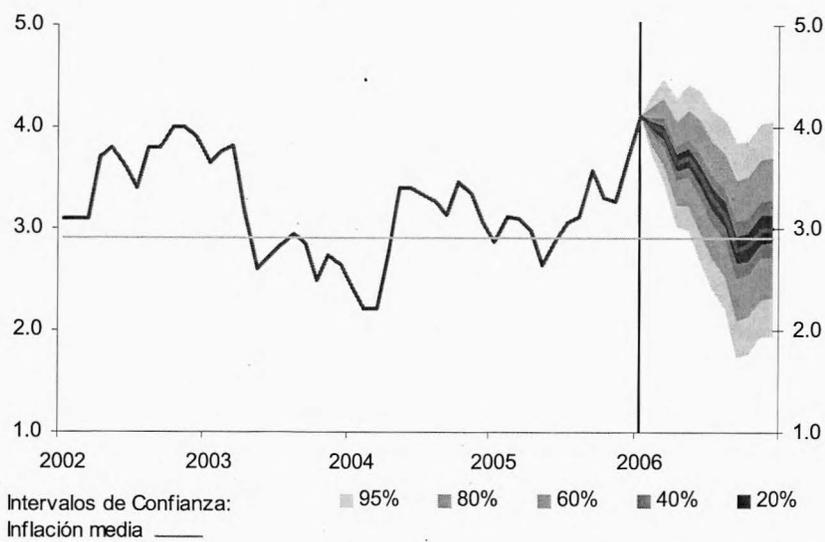


**TASA ANUAL DE INFLACIÓN TOTAL DE MADRID Y
CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES**



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 20 de febrero de 2006

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 20 de febrero de 2006



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.

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

Métodos de Análisis de la inflación:

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 Madrid	
	2005	2006
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	199,100	195,724
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	28,145	27,212
3. Vestido y calzado	90,325	85,666
4. Vivienda	116,673	116,535
5. Menaje y servicios para el hogar	58,275	56,339
6. Servicios médicos y sanitarios	26,503	26,779
7. Transportes	142,985	148,042
8. Comunicaciones	31,176	34,023
9. Ocio y cultura	75,648	75,535
10. Enseñanza	199,100	195,724
11. Hoteles, cafés y restaurantes	28,145	27,212
12. Otros bienes y servicios	90,325	85,666
TOTAL	1000	1000

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, 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.

Cuadro 2			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,14%)	Inflación Tendencial (1+2+3)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (26,81%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (40,29%)	IPSEBENE-XT (78,24%)	
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,46%)	Inflación Residual (4+5+6)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,25%)		
IPC Energía	ENE (9,06%)	R (21,76%)	

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.

