

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Nº 120 Septiembre de 2004.

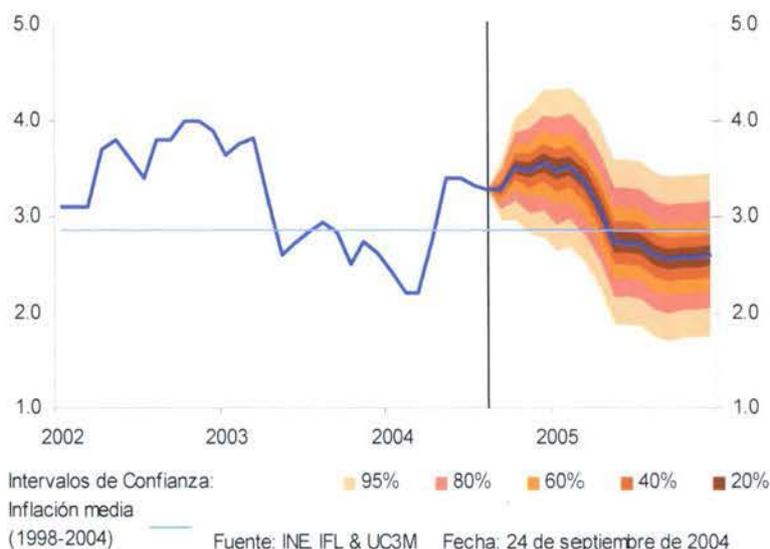
SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

TITULAR

SE ESPERAN TASAS MEDIAS ANUALES EN EL ENTORNO DEL 3,06% PARA EL 2004 Y DEL 2,84% PARA EL 2005.

Las tasas anuales hasta diciembre del 2004 se prevén superiores al 2,8% con un 95% de confianza.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONOMICO	p. 3
III. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID	p. 4
IV. METODOLOGIA	p. 8
CUADROS	p. 11

DIRECTOR
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C. MADRID:
Arsinoé Lamadriz Escalante

COMPOSICIÓN:
Elena Arispe

Instituto Flores de Lemus

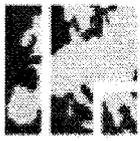
C/ Madrid, 126 - 28903 Getafe (Madrid-España)
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
Website: <http://www.uc3m.es/boletin>

RESUMEN

- La tasa anual en agosto se mantuvo en el 3,3%. Destaca el error a la baja en el índice alimentos no elaborados y al alza en el índice de manufacturas.
- Se mantiene la predicción de tasa media del 2,7% en el 2004 para la inflación subyacente. Para el 2005 se espera un 2,9%.

Nº120

Depósito Legal: M22 938-1995



BOLETIN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Entidades Colaboradoras



FUNDACIÓN
Universidad Carlos III

BBVA

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo y Rebeca Albacete.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Iván Mayo y César Castro.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

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

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

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, 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

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

Así, la desagregación básica anterior se ha ampliado 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, e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERV la denominamos **inflación tendencial**, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina **inflación tendencial**. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina **inflación residual**.

Para 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. COMUNIDAD DE MADRID

- La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en septiembre se predice en 0,24%, que se corresponde con una tasa anual del 3,3%.
- En agosto se registró una tasa de inflación mensual en la CM del 0,45%, casi igual a la predicción de 0,44%. Se compensaron la innovación al alza en el componente tendencial con el error a la baja en el residual (véase cuadro I.1).
- Se mantiene la predicción para el 2004 en el 3,1%, y se revisa a la baja la tasa media prevista para el 2005, con un valor del 2,8%. Para España se predice una tasa media del 3,0% para el 2004 y del 2,8% para el 2005 (véase gráfico I.1).

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado agosto 04	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	0.45	0.44	± 0.19
Inflación Tendencial (78.25%)	0.24	0.16	± 0.15
Inflación Residual (21.75%)	1.19	1.40	± 0.65

(*) Al 80% de significación.

Fuente: UC3M & INE / Fecha: 10 de septiembre de 2004

Gráfico I.1



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

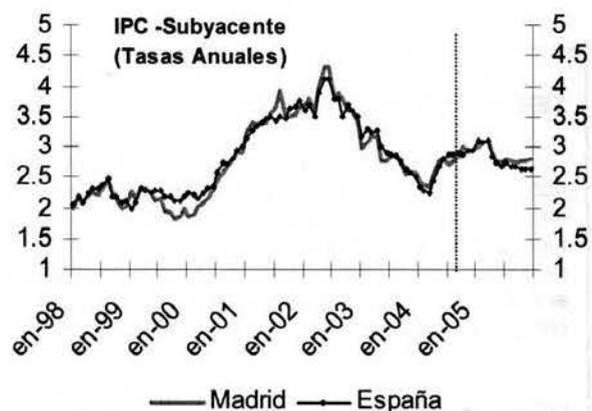
índice en la comunidad autónoma. Destaca el aumento de los precios de preparados de legumbres y hortalizas y de agua mineral, refrescos y zumos.

- Para el IPC de bienes industriales no energéticos se observó una tasa mensual del -0,04% frente al previsto de -0,23%, con una tasa anual del 0,7%, igualándose a las tasas anuales de enero y febrero de este año. Se mantiene la tasa media anual prevista para el 2004 del 0,7% y se revisa una décima al alza la del 2005 con un valor del 1,5%. Para España se revisan a la baja y se esperan tasas medias anuales del 0,8% y del 1,1% para ambos años, respectivamente.
- Para el IPC de servicios se registró una tasa mensual del 0,69%, frente al valor previsto del 0,70%. La tasa anual se situó en el 3,5%. Se mantiene la predicción de tasa media del 3,6% para ambos años. Para España, se prevén tasas medias del 3,8% para el 2004 y del 4,1% para el 2005. Por lo que se espera un comportamiento notablemente más inflacionista para esta rúbrica en la economía nacional.

- La **inflación subyacente** para la CM creció en agosto con una tasa mensual del 0,38%, superior al 0,30%. Los índices de alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos registraron innovaciones al alza.

- Los precios de los alimentos elaborados registraron una tasa mensual del 0,27% superior al 0,11% previsto. Se revisan al alza las tasas medias anuales previstas, con valores del 3,8% para el 2004 y del 3,4% para el 2005. Para España se prevén tasas medias del 3,6% y del 3,1%, para el 2004 y el 2005, respectivamente. Por lo tanto, y como refleja el gráfico I.3 se espera un comportamiento más inflacionista de este

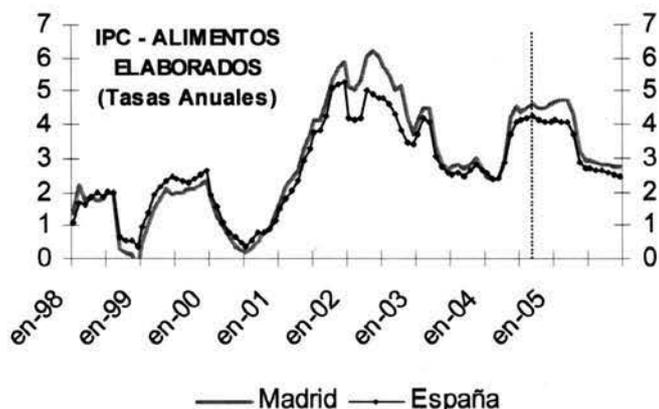
Gráfico I.2



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004



Gráfico I.3



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

producido un error a la baja de mayor magnitud que el de Madrid, dada la observación en todas las rúbricas tasas inferiores a las previstas (excepto en moluscos) y específicamente tasas negativas inesperadas como es el caso de los índices de huevos y frutas. Se revisan a la baja las tasas medias anuales previstas con un 5,5% en el 2004 y un 4,1% en el 2005. Para España se esperan tasas medias del 5,0% para el 2004 y del 4,4% para el 2005. (véase gráfico I.4).

- La tasa mensual observada en el índice de energéticos del 1,45% ha sido casi igual a la prevista. Se han calculado las predicciones con una estimación del precio del barril de brent de 30,37 euros para el 2004 y de 30,59 euros para el 2005. El perfil inferior al del mes pasado conduce a una revisión a la baja de las tasas medias con valores del 4,0% para el 2004 y del 1,5% para el 2005. Para España se esperan tasas del 4,5% para el 2004 y del 1,7% para el 2005.

- La predicción de tasa media anual del IPC Total para el 2004 es del 3,06% que se redondea al 3,1%. Con un 60% de probabilidad las tasas anuales hasta diciembre serán superiores al 3,1%. Con un 95% de confianza serán superiores al 2,8%. Para el 2005 la predicción cambia una décima a la baja y se sitúa en el 2,8%. Para España se mantiene la tasa media del 2004 en el 3,0% y la del 2005 se revisa una décima a la baja y se sitúa en el 2,8%.

- Se mantiene la predicción de tasa media anual para la inflación subyacente del 2,7% para el 2004 y se revisa una décima al alza la del 2005 en el 2,9%. Para España se esperan tasas medias del 2,7% en el 2004 y del 2,8% en el 2005 (véase gráfico I.2).

- La **inflación residual** en agosto registró un error a la baja con una tasa mensual del 1,19% frente a la predicción del 1,40%. Destaca el error a la baja en el componente de alimentos no elaborados, que ha sido un dato atípico para el mes de agosto.

- El IPC de alimentos no elaborados registró una tasa mensual del -0,01% frente al previsto del 0,65%. Para España también se ha

Gráfico I.4



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

Cuadro I.2

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

	2001	2002	2003	Predicciones	
				2004	2005
Inflación Subyacente (82,64%)	3.5 (3.4)	3.6 (3.8)	2.8 (2.9)	2.7 (2.7)	2.9 (2.8)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.8 (3.4)	5.2 (4.4)	3.2 (3.0)	3.8 (3.6)	3.4 (3.1)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.8 (2.6)	2.6 (2.6)	1.7 (2.1)	0.7 (0.8)	1.5 (1.1)
IPC Servicios (41,05%)	4.4 (4.2)	4.2 (4.5)	3.5 (3.5)	3.6 (3.8)	3.6 (4.1)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	2.8 (2.8)	2.5 (2.6)	2.8 (2.7)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	7.6 (8.7)	5.8 (5.6)	5.6 (5.6)	5.5 (5.0)	4.1 (4.4)
IPC Energía (8,86%)	-0.9 (-1.0)	-0.2 (-0.2)	2.2 (1.3)	4.0 (4.5)	1.5 (1.7)
IPC general (100%)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.0 (3.0)	3.1 (3.0)	2.8 (2.8)

Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004



II. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2000-2005

Fecha	Agricultura CM España		Industria CM España		Construcción CM España		Servicios de Mercado CM España		Servicios de No Mercado CM España		Servicios Total CM España		VAB total CM España		PIB CM España	
2000	-3,9	1,8	2,9	3,9	4,6	6,0	4,6	4,3	3,6	3,3	4,3	4,1	3,9	4,1	4,1	4,2
2001 (P)	-4,1	-3,3	1,9	2,4	6,4	5,5	3,8	3,3	1,9	3,0	3,3	3,3	3,3	2,9	3,1	2,8
2002 (A)	2,6	1,0	0,0	0,6	4,3	4,8	1,7	2,1	4,1	2,3	2,4	2,2	2,2	2,0	2,1	2,0
2003	-1,8	0,7	2,6	1,3	4,2	3,6	2,6	1,8	1,7	3,3	2,4	2,1	2,8	2,0	2,6	2,4
(Pred)	-1,8	2,2	1,8	1,3	3,9	3,1	3,5	3,4	2,0	3,2	3,1	3,3	3,1	2,8	3,0	2,9
2004	-1,8	-1,2	3,4	2,7	4,3	3,8	3,5	3,6	2,0	3,1	3,1	3,4	3,4	3,1	3,3	3,2
(Pred)																
2005																
(Pred)																

Nota: fecha de cierre de la información de base 4 de junio de 2004.

III. EVALUACION DE LA INFLACION EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en agosto ha registrado una tasa mensual del 0,45%, frente a la prevista del 0,44%. La tasa anual de inflación se situó por segundo mes consecutivo en el 3,3% y que está determinada fundamentalmente por la contribución del índice de los bienes energéticos. Se compensó la innovación al alza en el índice tendencial con el error a la baja observado en el residual.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro III.1 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro III.1			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,32%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,25%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (27,36%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (39,56%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,39%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,75%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,50%)		
6) IPC Energía	ENE (8,86%)		

Fuente: INE, IFL & UC3M

La inflación subyacente registró en agosto una ligera innovación al alza con una tasa mensual del 0,38%, frente a la predicción de 0,30%. La tasa anual se situó en el 2,8%, igual a mayo y junio, y una décima inferior a la observado en agosto del 2003.

Se revisan al alza las tasas medias anuales del índice de alimentos elaborados.

Dentro del mercado de bienes (BENE) se observaron innovaciones al alza en los dos componentes. Los precios de los alimentos elaborados crecieron con una tasa mensual del 0,27% frente a la predicción del 0,11%, situándose la tasa anual en el 4,5%, igual a la observada en junio. En este mes los precios de los aceites y grasas se comportaron mejor de lo previsto, por lo que la innovación se debe a otros alimentos elaborados. Las tasas medias se revisan al alza con valores del 3,8% para el 2004 y del 3,4% para el 2005. Para España se prevé un comportamiento menos inflacionista que en la comunidad autónoma con valores del 3,6% para el 2004 y del 3,1% para el 2005.

Se mantiene la predicción para el 2004 de los bienes manufacturados.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual del -0,04% frente a la prevista del -0,23%. La tasa anual se situó en el 0,7% igual a la de enero y febrero y que puede significar un repunte de estos precios, aunque la tasa media anual prevista para el 2004 se mantiene en el 0,7%. La del 2005 se revisa una décima al alza con el valor del 1,5%. Para España se prevén valores del 0,8% para el 2004 y del 1,1% para el 2005. En el gráfico III.1 se muestran las sendas de predicción para este índice y el diferencial desfavorable a la comunidad autónoma en el 2005.

Los precios de los servicios se prevén estables pero por encima del 3,5%.

Los precios de los servicios se comportaron como se había previsto con una tasa mensual del 0,69%. La tasa anual se situó en el 3,5%, igual que en enero y febrero de este año. Se mantienen las predicciones de tasas medias del 3,6% para el 2004 y el 2005, luego se espera una senda estable alrededor de ese valor como muestra el gráfico III.2. Para España cambian al alza las tasas medias con valores del 3,8% para el 2004 y del 4,1% para el 2005.



Se mantienen las previsiones para la inflación subyacente.

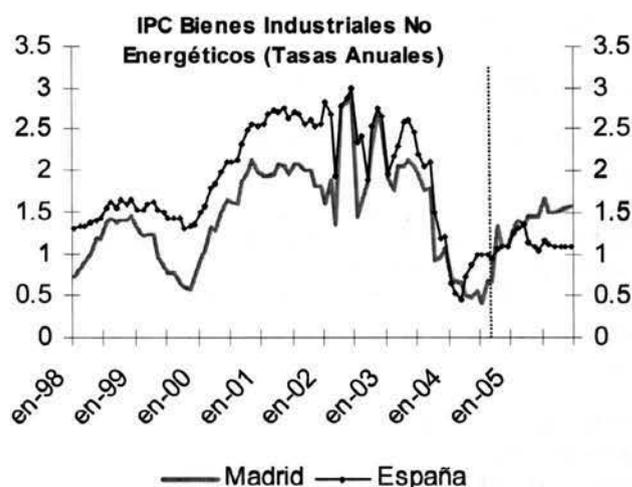
Para la inflación subyacente se prevén tasas medias del 2,8% para el 2004 y del 2,9% para el 2005, por lo que se mantienen las expectativas del mes pasado. Para España se espera una tasa media anual del 2,7% para el 2004 y del 2,8% para el 2005. La contribución de los alimentos elaborados determina el comportamiento ligeramente más inflacionista del índice subyacente para Madrid, respecto al conjunto nacional.

Cuadro III.2	Crecimiento observado agosto 2004	Predicción	Intervalos de confianza(*)
Índice de Precios al Consumo (IPC)			
Inflación Tendencial	0.24	0.16	± 0.13%
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	0.27	0.11	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (27,36%)	-0.04	-0.23	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos (46,53%)	0.07	-0.11	± 0.13%
IPC Servicios (41,05%)	0.69	0.70	± 0.24%
Inflación Residual	1.19	1.40	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,39%)	2.81	2.61	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	-0.01	0.65	± 1.19%
IPC Energía (8,86%)	1.45	1.46	± 0.79%
IPC general	0.45	0.44	± 0.18%

(*) Al 80% de significación

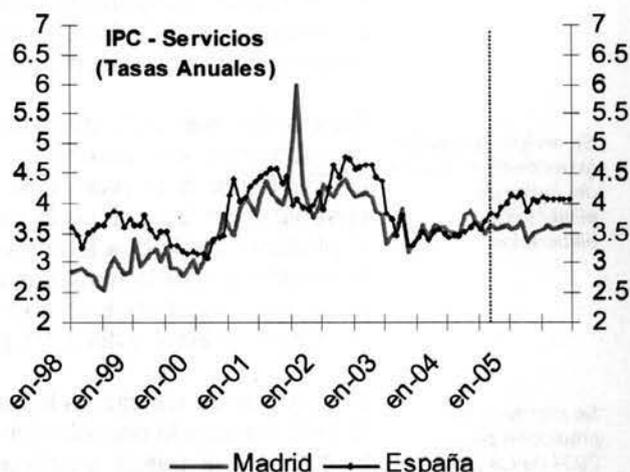
Fuente: INE, IFL & UC3M. / Fecha: 10 de septiembre de 2004

Gráfico III.1



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

Gráfico III.2



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

La inflación residual que agrega alimentos no elaborados, bienes energéticos, aceites y grasas y paquetes turísticos, registró una tasa mensual del 1,19% frente a la predicción de 1,40%. La tasa anual se situó en el 5,7%. Destaca el error a la baja en el índice de alimentos no elaborados y en el de aceites y grasas, tabaco y turismo.

Se prevé un comportamiento menos inflacionista para los precios de los alimentos no elaborados en Madrid hasta principios del 2005.

Los precios de los alimentos no elaborados registraron una tasa mensual del -0,01% frente a la predicción del 0,65%. La tasa anual se situó en el 4,7%, siete décimas porcentuales inferior a la observada en el mismo mes del 2003. Para España también se registró un error a la baja con una tasa mensual del 0,32% frente a la prevista del 1,05%. Se observaron inesperadas tasas negativas en huevos y frutos, teniendo el primero un gran peso dentro del índice. Y se

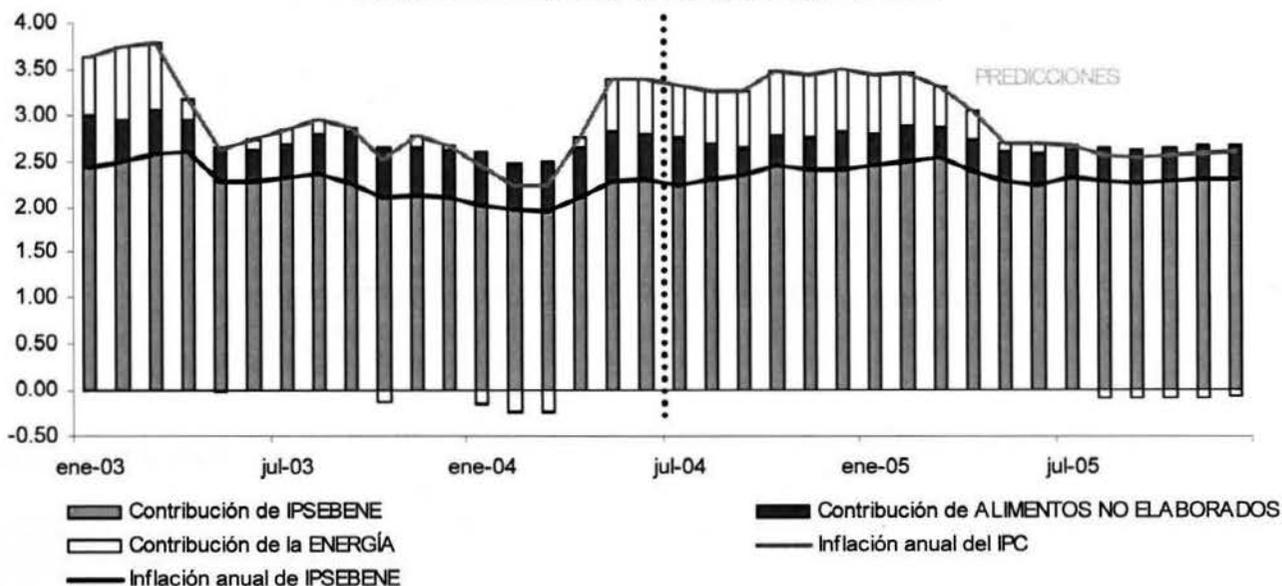


observaron errores a la baja en general en todos sus componentes. Las tasas medias anuales para el conjunto nacional se revisan a la baja con valores del 5,0% para el 2004 y del 4,4% para el 2005. Las predicciones para Madrid cambian también a la baja, con tasas medias del 5,5% para el 2004 y del 4,1% para el 2005.

Los precios de los bienes energéticos fueron predichos acertadamente. Para el próximo mes mejora ligeramente el perfil del Brent con lo que se revisan a la baja las tasas medias anuales, con valores del 4,0% para el 2004 y del 1,5% para el 2005. Para España se esperan tasas del 4,5% para el 2004 y del 1,7% para el 2005.

Gráfico III.3

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



Fuente: INE, IFL & UC3M Fecha: 24 de septiembre de 2004

El gráfico III.3 muestra las contribuciones a la tasa anual del IPC Total del índice IPSEBENE, el IPC de bienes energéticos y el de alimentos no elaborados. Se observa la influencia de los precios de los productos energéticos en el crecimiento de la inflación en los últimos tres meses y la que se prevé para el próximo año y medio.

Se espera una tasa media anual del 3,1% y del 2,8% para el IPC Total de Madrid, para el 2004 y el 2005.

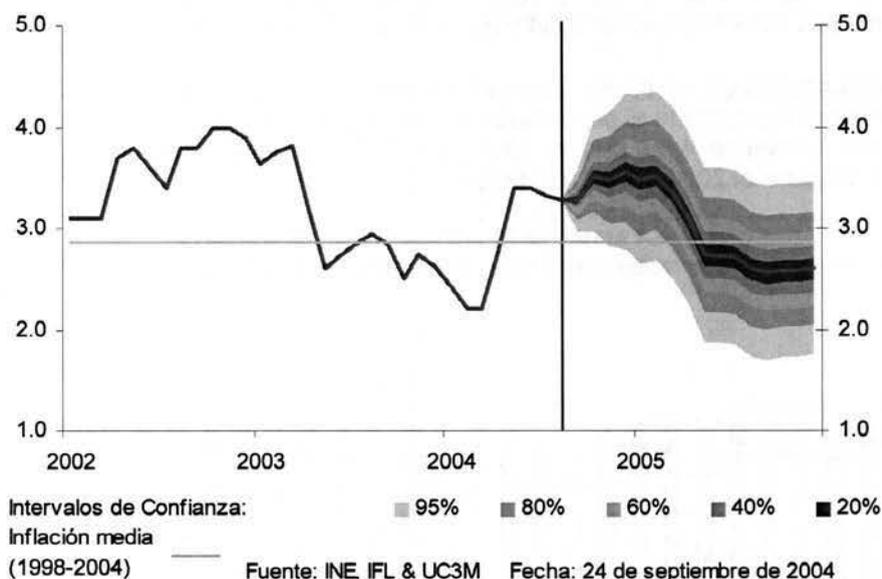
Para el IPC Total hasta diciembre del 2004 se esperan tasas anuales por encima del 3,1% con un 60% de confianza y por encima del 2,8% con un 95% de confianza. Se espera un comportamiento más inflacionista para Madrid hasta diciembre del 2004, que luego se revertirá en el primer semestre del 2005. Se prevén tasas medias anuales para Madrid con valores del 3,1% para el 2004, una décima superior a la prevista para España y del 2,8% para el 2005, igual a la prevista para España.

El gráfico III.4, llamado gráfico de abanico, representa la senda prevista de tasas anuales y los intervalos de predicción al 95%, al 80%, al 60%, al 40% y al 20%. Como se observa las tasas anuales estarán por encima de la inflación media histórica del 2,85% con una confianza del 80% hasta el primer trimestre del 2005.



Gráfico III.4

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Cuadro III.3

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

	2001	2002	2003	Predicciones	
				2004	2005
Inflación Subyacente (82,64%)	3.5 (3.4)	3.6 (3.8)	2.8 (2.9)	2.7 (2.7)	2.9 (2.8)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.8 (3.4)	5.2 (4.4)	3.2 (3.0)	3.8 (3.6)	3.4 (3.1)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.8 (2.6)	2.6 (2.6)	1.7 (2.1)	0.7 (0.8)	1.5 (1.1)
IPC Servicios (41,05%)	4.4 (4.2)	4.2 (4.5)	3.5 (3.5)	3.6 (3.8)	3.6 (4.1)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	2.8 (2.8)	2.5 (2.6)	2.8 (2.7)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	7.6 (8.7)	5.8 (5.6)	5.6 (5.6)	5.5 (5.0)	4.1 (4.4)
IPC Energía (8,86%)	-0.9 (-1.0)	-0.2 (-0.2)	2.2 (1.3)	4.0 (4.5)	1.5 (1.7)
IPC general (100%)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.0 (3.0)	3.1 (3.0)	2.8 (2.8)

Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de septiembre de 2004

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



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.

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

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

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 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 homogéneos 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.



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

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.

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

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

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

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

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



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		
<p>IPSEBENE 82.64% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p>BENE 46.53% 1 + 2 + 4</p> <p>AE 14.22% 1 + 4</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 11.32% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 27.36% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 39.56% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.49% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.50% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 8.86% IPC de bienes energéticos</p>	<p>BENE-X 38.69% 1 + 2</p> <p>IPSEBENE-X-T 78.25% 1 + 2 + 3</p> <p>↓</p> <p>R 21.75% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p>	<p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p>	<p>IPC 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC Comunidad de Madrid = 0.1132 AE-X + 0.2736 MAN + 0.3956 SERV- T + 0.029 X + 0.0149 T + 0.0850 ANE + 0.0886 ENE (ponderaciones 04)</p>				

Fuente:

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (**)	Tasa /Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med 03/02(2)	Med 04/03(3)	Med 05/04(4)
(1) AE 14.22%	2003	4.1	4.5	4.5	3.4	2.8	2.6	2.8	2.8	2.7	2.8	3.0	2.7	3.2	3.8	3.4
	2004	2.4	2.3	2.4	2.9	4.2	4.5	4.3	4.5	4.6	4.5	4.5	4.6			
	2005	4.7	4.8	4.7	4.3	3.2	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7			
(2) MAN 27.36%	2003	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	1.8	1.8	0.9	1.0	1.1	1.7	0.7	1.5
	2004	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.7	0.7	1.3	1.1	1.1			
	2005	1.3	1.4	1.3	1.5	1.4	1.4	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6			
(3) SER 41.05%	2003	3.3	3.5	3.5	3.9	3.2	3.3	3.4	3.6	3.4	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.6
	2004	3.5	3.5	3.4	3.8	3.8	3.7	3.6	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6			
	2005	3.6	3.6	3.7	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6			
IPSEBENE (4)=(1)+(2)+(3) 82.64%	2003	3.0	3.1	3.2	3.2	2.8	2.8	2.8	2.9	2.8	2.6	2.6	2.6	2.8	2.7	2.9
	2004	2.4	2.4	2.4	2.5	2.8	2.8	2.7	2.8	2.9	3.0	2.9	2.9			
	2005	3.0	3.1	3.1	2.9	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8			
IPSEBENE-XT 78.25%	2003	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9	2.7	2.5	2.6	2.6	2.8	2.5	2.8
	2004	2.4	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.8	2.7	2.7			
	2005	2.7	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8			
(5) XT 4.39%	2003	5.9	7.4	4.6	5.3	0.9	1.2	2.4	4.6	3.1	4.0	2.8	2.5	3.6	5.6	4.6
	2004	3.0	1.8	2.0	2.7	6.6	8.1	6.9	6.5	7.1	6.5	7.4	7.8			
	2005	7.4	7.8	8.4	6.3	4.0	2.8	3.2	3.4	3.1	3.0	2.9	3.1			
(6) ANE 8.50%	2003	7.0	5.6	5.8	4.2	4.5	4.2	4.5	5.4	6.9	6.5	6.2	6.3	5.6	5.5	4.1
	2004	7.2	6.3	6.6	6.6	6.6	5.9	6.2	4.7	3.6	3.9	4.2	4.8			
	2005	4.0	4.5	3.9	4.2	3.9	4.1	3.7	4.3	4.2	4.3	4.3	4.3			
(7) ENE 8.86%	2003	6.7	8.4	7.7	2.0	-0.7	0.9	1.3	1.4	0.0	-1.6	1.1	0.0	2.2	4.0	1.5
	2004	-1.9	-2.9	-2.8	1.2	6.2	6.6	6.2	6.3	6.7	7.9	7.5	7.7			
	2005	7.0	6.4	4.8	3.3	0.9	1.0	0.5	-1.0	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8			
RESIDUAL (5)+(6)+(7) 21.75%	2003	6.7	7.2	6.5	3.6	1.6	2.2	2.7	3.3	3.3	2.6	3.4	2.9	3.8	4.9	3.1
	2004	2.5	1.4	1.6	3.5	6.4	6.6	6.4	5.7	5.6	6.1	6.2	6.6			
	2005	5.9	5.9	5.2	4.2	2.7	2.5	2.2	1.9	1.8	1.8	1.9	2.0			
IPC (4)+(6)+(7) 100%	2003	3.6	3.8	3.8	3.2	2.6	2.7	2.8	2.9	2.8	2.5	2.7	2.6	3.0	3.1	2.8
	2004	2.4	2.2	2.2	2.8	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5			
	2005	3.4	3.5	3.3	3.1	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6			

** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio de 2002.

(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2004 sobre el nivel medio de 2003.

(4) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2005 sobre el nivel medio de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 24 de septiembre de 2004.

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (*)	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D03 / D02 (2)	D04 / D03 (3)	D05 / D04 (4)
(1) AE 14.22%	2003	0.6	0.6	0.4	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	0.4	-0.1	2.7	4.6	2.7
	2004	0.4	0.4	0.5	0.5	1.2	0.5	0.0	0.3	0.1	0.2	0.4	0.0			
	2005	0.5	0.5	0.4	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.0	0.1	0.4	0.0			
(2) MAN 27.36%	2003	-2.8	-0.1	0.9	2.5	0.3	-0.2	-2.9	-0.3	1.0	1.9	1.0	-0.1	1.1	1.1	1.6
	2004	-3.1	-0.1	0.8	2.3	0.3	-0.1	-3.0	0.0	1.0	2.6	0.8	-0.2			
	2005	-2.9	0.0	0.8	2.4	0.3	-0.1	-2.8	-0.2	1.0	2.6	0.8	-0.1			
(3) SER 41.05%	2003	0.6	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.4	0.7	0.8	-0.6	0.2	-0.3	0.4	3.6	3.6	3.6
	2004	0.6	0.3	0.5	1.0	-0.2	0.3	0.6	0.7	-0.4	0.1	-0.3	0.4			
	2005	0.5	0.4	0.6	0.7	-0.1	0.4	0.6	0.7	-0.5	0.1	-0.2	0.4			
IPSEBENE (4)=(1)+(2)+(3) 82.64%	2003	-0.6	0.3	0.6	1.1	0.0	0.2	-0.6	0.3	0.0	0.8	0.3	0.1	2.6	2.9	2.8
	2004	-0.7	0.2	0.6	1.3	0.2	0.2	-0.7	0.4	0.1	0.9	0.2	0.1			
	2005	-0.6	0.3	0.6	1.1	0.1	0.2	-0.6	0.3	0.1	0.9	0.2	0.1			
IPSEBENE-XT 78.25%	2003	-0.4	0.2	0.7	1.0	0.1	0.1	-0.8	0.2	0.2	0.8	0.4	0.0	2.6	2.7	2.8
	2004	-0.6	0.2	0.6	1.2	0.2	0.1	-0.8	0.2	0.3	1.0	0.3	0.0			
	2005	-0.5	0.3	0.6	1.1	0.2	0.1	-0.8	0.2	0.3	1.0	0.3	0.0			
(5) XT 4.39%	2003	-2.5	1.0	0.5	2.9	-2.9	1.3	2.9	3.2	-3.3	-0.4	-1.8	2.0	2.5	7.8	3.1
	2004	-2.0	-0.3	0.7	3.6	0.8	2.7	1.8	2.8	-2.8	-1.0	-1.0	2.4			
	2005	-2.3	0.1	1.3	1.5	-1.3	1.5	2.2	3.0	-3.1	-1.0	-1.1	2.5			
(6) ANE 8.50%	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	0.7	0.0	0.8	1.5	2.9	0.0	0.1	1.5	6.3	4.8	4.3
	2004	1.3	-2.7	0.7	-0.3	0.7	-0.7	1.1	0.0	1.9	0.3	0.4	2.0			
	2005	0.5	-2.3	0.2	0.0	0.4	-0.5	0.7	0.6	1.8	0.4	0.4	2.1			
(7) ENE 8.86%	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	-2.4	-0.5	0.8	1.3	-0.5	-1.1	0.2	-0.3	0.0	7.7	-0.8
	2004	0.5	0.5	1.4	1.4	2.3	-0.1	0.4	1.5	-0.1	-0.1	0.0	-0.1			
	2005	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0			
RESIDUAL (5)+(6)+(7) 21.75%	2003	0.7	0.1	0.8	-0.7	-1.4	0.1	1.2	1.8	0.2	-0.5	-0.2	0.9	2.9	6.6	2.0
	2004	0.3	-0.9	1.0	1.2	1.4	0.2	1.0	1.2	0.1	-0.1	-0.1	1.2			
	2005	-0.3	-0.9	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.7	0.8	0.0	-0.1	0.0	1.3			
IPC (4) + (6) + (7) 100%	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	-0.2	0.1	-0.4	0.5	0.2	0.5	0.2	0.2	2.6	3.5	2.6
	2004	-0.4	0.0	0.7	1.2	0.4	0.1	-0.4	0.4	0.2	0.8	0.2	0.3			
	2005	-0.5	0.0	0.5	0.9	0.1	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.8	0.2	0.3			

** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre 2003 sobre diciembre de 2002.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre de 2003.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre del 2005 sobre diciembre de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 24 de septiembre de 2004.



BOLETIN
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS
 MACROECONÓMICO**



Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2004

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

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

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 España, 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€ 1.150 ☐

- 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€ 1.275 ☐

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
 + Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio€ 3.750 ☐

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
 + 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 MASTERCARDTarjeta de Crédito

Número Fecha de caducidad

Firma

Firma autorizada: