



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

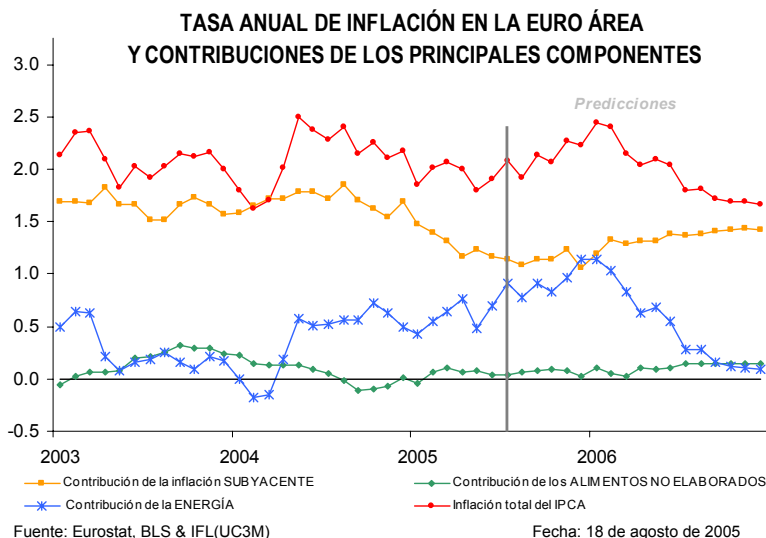


Universidad Carlos III de Madrid

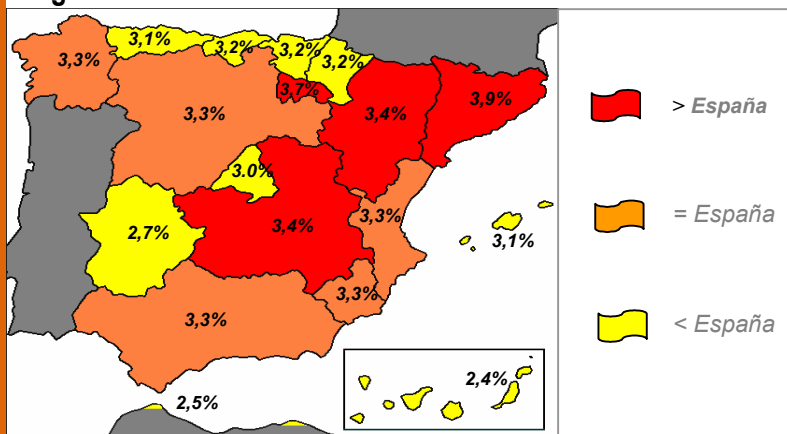
Instituto Flores de Lemus

Nº 131, Agosto de 2005

Se espera que la inflación europea se mantenga por encima del 2,0% hasta junio de 2006.



La inflación española para 2005: se espera que Cataluña sea la comunidad más inflacionista mientras que Canarias registrará la tasa media de inflación más moderada.



Nueva Sección

Inflación en España por Comunidades Autónomas

En este número se estrena una nueva sección que recoge las previsiones de inflación de las 17 Comunidades Autónomas más Ceuta y Melilla. La metodología utilizada es similar a la aplicada al IPC de España, aplicando la desagregación del índice general para ampliar el conjunto de información. Se reportan predicciones para comunidad autónoma de la inflación general, de la inflación subyacente, de la inflación de alimentos no elaborados y de la inflación de los productos energéticos. Próximamente, se espera extender la predicción de inflación por regiones a otros países.

Pág.33

CONTENIDO

I. EURO AREA Y UNIÓN EUROPEA

I.1 Inflación

I.1.1 Resultados y conclusiones p.1

I.1.2 Cuadros y gráficos p.3

I.2 Cuadro Macroeconómico p.13

II. ESTADOS UNIDOS

II.1 Inflación

II.1.1 Resultados y conclusiones p.14

II.1.2 Cuadros y gráficos p.16

III. ESPAÑA

III.1 Inflación

III.1.1 Resultados y conclusiones p.23

III.1.2 Cuadros y gráficos p.25

III.3 Cuadro Macroeconómico p.32

IV. INFLACIONES REGIONALES

IV.1 España

IV.1.1 Resultados y conclusiones p.33

IV.1.2. Cuadros y gráficos p.35

V. COMUNIDAD DE MADRID

V.1 Inflación

V.1.1 Resultados y conclusiones p.41

V.1.2 Cuadros y gráficos p.43

V.2 Cuadro Macroeconómico p.50

VI. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

VI.1 Euro área y EE.UU. p.52

VI.2 Euro área y España p.54

VI.3 España y Comunidad de Madrid p.56

VII. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE OTRAS INSTITUCIONES

p.58

VIII. CALENDARIO DE PUBLICACIÓN DE DATOS

p.59

Nº 131
@

www.uc3m.es/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III

CAJA 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

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. EURO AREA

I.1. INFLACIÓN

I.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de agosto se espera una tasa de variación mensual del IPCA en la euro área de 0,1% - con un intervalo de [0,0, 0,2] al 80% de confianza -, con lo cual la inflación anual esperada desciende hasta el 2,1% - con un intervalo de confianza entre el 2,0 y 2,2% (véase cuadro I.1.1.1 y gráfico I.1.1.4).

Cuadro I.1.1.1

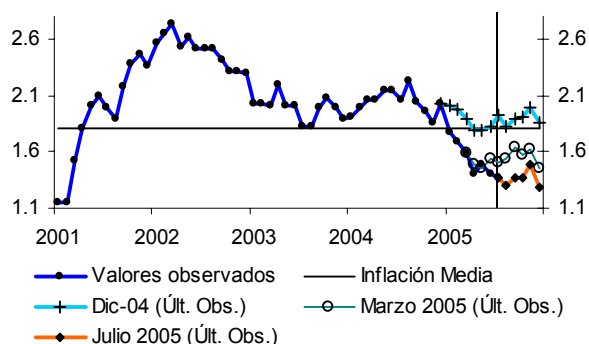
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL						
INFLACIÓN	Observados			Predicciones		
	Med ⁽²⁾ 2003	Med ⁽²⁾ 2004	2005 Jul ⁽¹⁾	2005 Ago ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2005	Med ⁽²⁾ 2006
SUBYACENTE (83,83%)	2,0	2,0	1,4	1,3	1,5	1,6
TOTAL (100%)	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,0

Fuente: Eurostat & IFL(UC3M) ⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior
Fecha: 18 de agosto de 2005 ⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

La tasa de inflación mensual del IPCA de la euro área en el mes de julio fue negativa de 0,1%, tal y como se esperaba, con una tasa anual del 2,2%. Por componentes, también se ha comportado tal y como se esperaba, manteniéndose la inflación subyacente anual para julio en el 1,4% y aumentando la tasa anual de la inflación residual hasta el 6,4% (Véase cuadro de errores del anexo.) Destacar que julio se trata de un mes donde los precios de los productos industriales no energéticos sufren las rebajas de verano y que este año los descensos en estos precios han sido más pronunciados que el año anterior. Esto provoca que observemos un descenso de la tasa anual de inflación de las manufacturas para julio de 0,3 puntos porcentuales hasta dejarla en el 0,0%.

Gráfico I.1.1.1

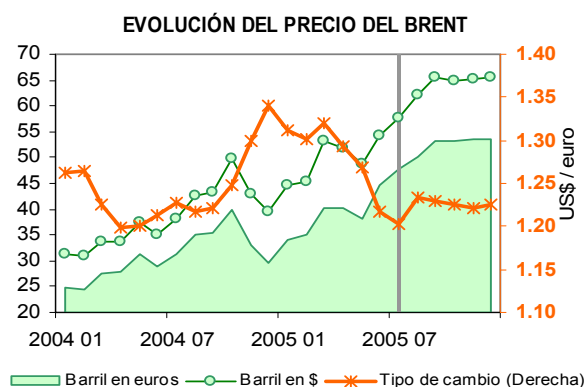
PREDICCIONES DE LA TASA ANUAL DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

Por componentes, las expectativas de inflación subyacente se mantienen en torno al 1,4% para lo que resta de 2005; niveles tan bajos para la tasa anual de inflación subyacente no se observan desde el primer trimestre de 2001 (véase gráfico I.1.1.1). La reducción desde los valores observados durante todo 2004, que eran cercanos al 2,0%, se ha producido durante los meses transcurridos de 2005 y es debida a la evolución menos inflacionista de los alimentos elaborados (incluyendo tabaco) y de las manufacturas principalmente.

Gráfico I.1.1.2

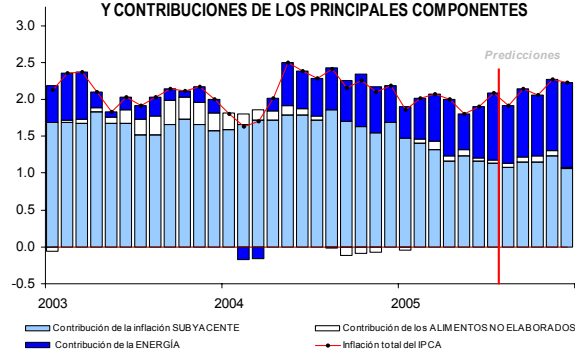


Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

Por otra parte, las nuevas expectativas del mercado de Brent en euros elevan de nuevo el perfil de la inflación de los precios al consumo de los productos energéticos en los próximos meses por encima del 10%, contrarrestando la buena evolución de la inflación subyacente y de los alimentos no elaborados, e impulsando a la inflación anual total esperada a valores en torno al 2,2% en lo que queda de 2005. (Véase gráfico I.1.1.3. y gráficos 2 y 3 del apéndice).

Gráfico I.1.1.3

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES

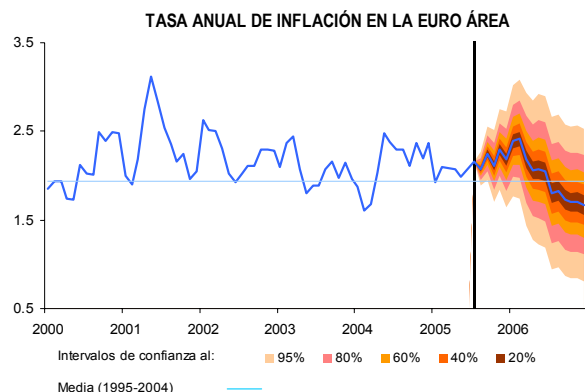


Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005



La tasa anual media de inflación en la euro para 2005 se situará en el 2,1% y para 2006 en el 2,0%. El gráfico I.1.1.4 con los intervalos a diferentes niveles de confianza, muestra que con un 60% de probabilidad la inflación será superior a su media (1995-2004) de 1,9%.

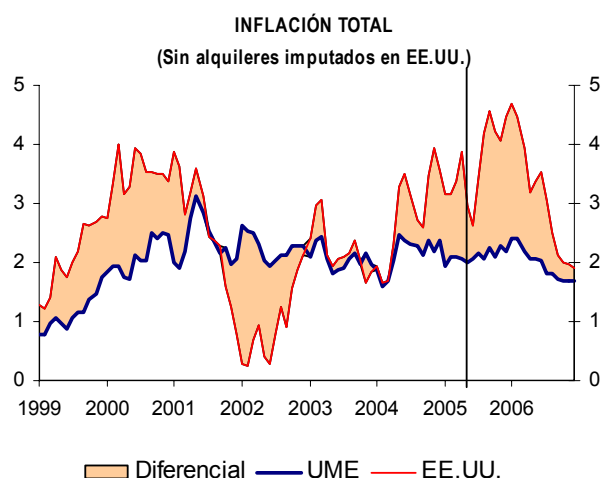
Gráfico I.1.1.4



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

El diferencial de inflación esperada entre los EE.UU. y la euro área va a crecer durante los meses que restan de 2005 de forma muy drástica. Este cambio no se puede explicar por el diferencial de inflación de los precios de la inflación subyacente puesto que este continuará estable a favor de la euro área sin superar el medio punto porcentual. Este comportamiento se debe a la evolución de los precios de la energía en ambos países puesto que el diferencial en la inflación esperada en energía favorece a la euro área y se espera que crezca hasta finales de 2005. (Véase I.1.1.5.)

Gráfico I.1.1.5.



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

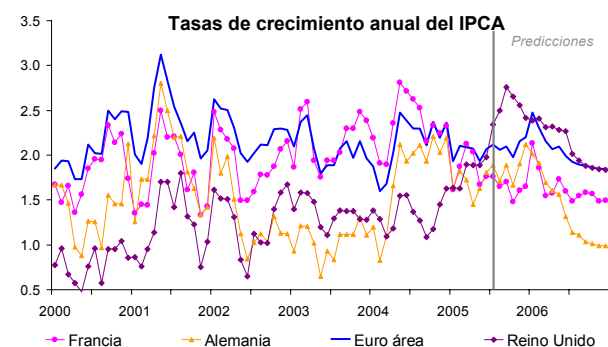
Cuadro I.1.1.2

	INFLACIÓN ESPERADA		TASA DE INTERÉS REAL	
	3 Meses	Un Año	3 Meses	Un Año
Grecia	3.54	3.26	-1.41	-1.04
España	3.47	2.82	-1.34	-0.60
Portugal	2.85	2.77	-0.72	-0.55
Irlanda	2.61	2.58	-0.48	-0.36
Italia	2.41	2.56	-0.28	-0.34
Luxemburgo	2.86	2.39	-0.73	-0.17
Austria	2.03	2.04	0.10	0.18
Bélgica	2.09	2.00	0.04	0.22
Holanda	1.84	1.93	0.29	0.30
Francia	1.66	1.59	0.47	0.64
Finlandia	1.09	1.36	1.04	0.87
Alemania	1.53	1.01	0.60	1.22

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

En la euro área señalar que la tasa anual de inflación del IPCA en Alemania creció en julio al 1,9% por debajo de lo esperado y aumenta sus expectativas para la tasa anual media hasta el 1,8% para 2005. Para Francia e Italia se esperan tasas medias anuales para 2005 del 1,7% y 2,1%, respectivamente. Además señalar que los tipos de interés en la euro área continúan presentando un amplio diferencial que en algunos casos ya es superior al 2%. Aproximadamente un 50% de los países de la euro área registran tasas esperadas de tipo de interés real negativas principalmente debido a que registran tasas de inflación anual superiores al 2,5%. Mientras Alemania, Finlandia, Francia, Holanda, Bélgica y Austria son los países que las esperan positivas con tasas inferiores al 2,0%. La ponderación de estos países en el computo del IPCA de la euro área es del 62,8% (Véase cuadro I.1.1.2).

Gráfico I.1.1.6



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

Fuera de la euro área, en **Reino Unido** la innovación fue al alza y su tasa anual creció hasta el 2,3% y aumenta las expectativas de su tasa anual media hasta el 2,2% para 2005.



I.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Desglose de la inflación en la euro área.
- Errores de predicción en los países de la euro área y en la unión europea.
- Errores de predicción por sectores del IPCA en la euro área.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios Armonizado por sectores en la euro área.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios Armonizado por sectores en la euro área.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios Armonizado por países en la euro área
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios Armonizado por países en la euro área.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPCA en la euro área.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la euro área.
- Fan chart o gráfico de abanico de la tasa anual del IPCA en la euro área.
- Tasa de inflación anual de la euro área y contribuciones de sus principales componentes.
- Tasa de inflación anual de la euro área y contribuciones de los principales países.
- Diagrama de caja para las tasas anuales medias de los países de la euro área (1997-2006).



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR SECTORES PARA LA INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		COMPONENTES BASICOS	
IPCA TOTAL	IPSEBENE 83.834% 1 + 2 +3 +4	BENE 42.822% 1 + 2 + 3	(1) AE ^(a) 9.394% IPCA de alimentos elaborados
			(2) TABACO 2.625% IPCA tabaco
	INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)	ÍNDICE RESIDUAL 16.166% 5 + 6 INFLACION RESIDUAL (SE CALCULA SOBRE EL RESIDUAL)	(3) MAN 30.803% IPCA de manufacturas
			(4) SERV 41.011% IPCA Servicios
			(5) ANE 7.618% IPCA de alimentos no elaborados
			(6) ENE 8.548% IPCA de bienes energéticos
IPCA = 0.09394 AE ^(a) + 0.02625 TABACO + 0.30803 MAN + 0.41011 SERV + 0.07618 ANE + 0.08548 ENE			

(a) Hasta ahora el agregado AE, siguiendo la metodología de Eurostat, incluía los precios del tabaco. A partir de ahora, nuestra definición de AE, alimentos elaborados, pasa a ser más precisa y, en consecuencia, no incluye los precios del tabaco.

Fuente: Eurostat & IFL (UC3M)
Ponderaciones 2005.

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL POR SECTORES EN LA EURO ÁREA PARA EL MES DE JULIO					
	Pesos 2005	Crecimiento mensual observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%	Crecimiento anual observado
IPCA Alimentos elaborados	120.15	0.17	0.12	± 0.14	1.59
IPCA Alimentos elaborados excluyendo tabaco	93.90	0.04	0.13	± 0.09	0.20
IPCA Tabaco	26.25	0.60	0.10	± 0.13	6.77
IPCA Manufacturas	307.98	-1.86	-1.78	± 0.10	0.00
IPCA Bienes elaborados no energéticos	428.13	-1.29	-1.25	± 0.09	0.45
IPCA Servicios	410.03	0.74	0.73	± 0.14	2.24
INFLACIÓN SUBYACENTE (1)	838.16	-0.26	-0.28	± 0.08	1.40
IPCA Alimentos no elaborados	76.22	-1.32	-0.80	± 0.46	0.33
IPCA Energía (2)	85.62	2.82	2.53	± 0.60	11.80
INFLACIÓN RESIDUAL (3)	161.84	0.92	1.00	± 0.39	6.41
INFLACIÓN GLOBAL (4)	1000.00	-0.08	-0.06	± 0.09	2.16
(1) Error de agregación 0.01 %					
(2) Error de agregación -0.03 %					
(3) Error de agregación 0.00 %					
(4) Error de agregación -0.07%					

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005



ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL EN LA EURO AREA Y EN LA UNIÓN EUROPEA EN EL MES DE JULIO

	Pesos 2005 euro area	Pesos 2005 UE	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%	Crecimiento Anual Observado
España	114.39		-0.62	-0.31	± 0.15	3.31
Alemania	289.56		0.44	0.55	± 0.29	1.89
Austria	31.11		-0.26	-0.24	± 0.37	2.05
Bélgica	33.40		-1.02	-0.56	± 0.32	2.73
Finlandia	15.89		-0.35	0.08	± 0.37	0.88
France	206.96		-0.17	0.16	± 0.20	1.77
Grecia	27.45		-1.30	-1.74	± 0.78	3.88
Holanda	51.53		-0.32	-0.21	± 0.33	1.48
Irlanda	13.21		-0.08	-0.41	± 0.30	2.24
Italia	192.41		-0.24	-0.02	± 0.23	2.17
Luxemburgo	2.79		-0.08	0.23	± 0.32	3.98
Portugal	21.29		0.39	-0.45	± 0.66	1.90
Dinamarca		11.43	-0.17	-0.33	± 0.27	1.89
Reino Unido		184.47	0.09	-0.29	± 0.33	2.34
Suecia		18.63	-0.26	-0.13	± 0.50	0.71
(1) error de agregación -0,03%						
(2) error de agregación -0,08%						

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005



TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA EURO AREA											
		Índice de Precios al Consumo Armonizado									
		Subyacente					Residual			TOTAL	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		9.4%	2.6%	30.8%	41.0%	83.8%	7.6%	8.6%	16.2%	100%	
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	0.6	5.6	0.6	2.4	1.5	1.3	2.7	2.0	1.6	
	1998	0.9	4.0	0.9	1.9	1.4	2.0	-2.6	-0.3	1.1	
	1999	0.5	3.1	0.7	1.5	1.1	0.0	2.4	1.2	1.1	
	2000	0.6	3.4	0.4	1.5	1.0	1.7	13.0	7.5	2.1	
	2001	2.7	3.8	0.9	2.5	1.9	7.0	2.3	4.4	2.3	
	2002	2.4	5.9	1.5	3.1	2.5	3.1	-0.6	1.1	2.3	
	2003	2.1	8.4	0.8	2.6	2.0	2.2	3.0	2.6	2.1	
	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.0	0.6	4.5	2.6	2.1	
	2005	0.4	7.2	0.2	2.3	1.5	0.7	9.7	5.4	2.1	
	2006	1.4	5.8	0.4	2.4	1.6	1.4	5.3	3.6	2.0	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	1.9	9.0	0.6	2.5	1.9	2.9	-0.3	1.2	1.9
		Febrero	1.9	8.3	0.9	2.7	2.0	1.9	-2.3	-0.2	1.6
		Marzo	1.7	13.9	0.8	2.5	2.1	1.7	-2.0	-0.2	1.7
		Abril	1.7	13.1	1.0	2.5	2.1	1.6	2.0	1.8	2.0
		Mayo	1.5	13.8	0.8	2.6	2.1	1.8	6.7	4.2	2.5
		Junio	1.4	13.8	0.8	2.6	2.1	1.3	5.9	3.6	2.4
		Julio	1.4	13.7	0.7	2.7	2.1	0.7	6.0	3.4	2.3
		Agosto	1.2	13.5	0.9	2.6	2.2	-0.3	6.4	3.2	2.3
		Septiembre	0.9	13.2	0.8	2.6	2.0	-1.5	6.4	2.6	2.1
		Octubre	0.6	11.7	0.8	2.6	2.0	-1.3	9.8	4.4	2.4
		Noviembre	0.6	9.2	0.8	2.7	1.9	-1.0	8.6	4.0	2.2
		Diciembre	0.5	13.8	0.7	2.7	2.0	0.0	7.0	3.5	2.4
	2005	Enero	0.4	12.2	0.5	2.4	1.8	-0.7	6.2	2.9	1.9
		Febrero	0.3	12.0	0.1	2.4	1.7	0.8	7.7	4.3	2.1
		Marzo	0.3	6.4	0.4	2.5	1.6	1.3	8.8	5.2	2.1
		Abril	0.2	6.6	0.3	2.1	1.4	0.7	10.2	5.6	2.1
		Mayo	0.3	6.1	0.4	2.4	1.5	1.0	6.8	4.1	2.0
		Junio	0.3	6.1	0.3	2.3	1.4	0.5	9.4	5.2	2.1
		Julio	0.2	6.8	0.0	2.2	1.4	0.3	11.8	6.4	2.2
		Agosto	0.3	6.9	0.1	2.2	1.3	0.7	10.2	5.8	2.1
		Septiembre	0.5	7.0	0.1	2.2	1.4	0.9	11.9	6.7	2.3
		Octubre	0.6	7.1	0.1	2.2	1.4	1.2	9.3	5.6	2.1
		Noviembre	0.8	7.1	0.1	2.3	1.5	0.9	10.9	6.2	2.3
		Diciembre	0.9	2.6	-0.1	2.2	1.3	0.2	13.2	7.2	2.2
	2006	Enero	0.9	6.6	0.0	2.3	1.4	1.3	13.1	7.6	2.4
		Febrero	1.1	6.5	0.5	2.3	1.6	0.6	11.7	6.5	2.4
		Marzo	1.1	6.6	0.2	2.4	1.6	0.4	9.3	5.2	2.2
		Abril	1.2	6.0	0.3	2.4	1.6	1.3	6.8	4.3	2.1
		Mayo	1.3	6.0	0.3	2.3	1.6	1.1	7.6	4.7	2.1
		Junio	1.4	6.0	0.4	2.4	1.7	1.4	5.9	3.9	2.0
		Julio	1.5	5.4	0.4	2.4	1.7	1.8	3.1	2.6	1.8
		Agosto	1.6	5.4	0.5	2.4	1.7	1.9	3.0	2.6	1.8
		Septiembre	1.6	5.4	0.5	2.4	1.7	1.9	1.8	1.9	1.7
		Octubre	1.6	5.4	0.5	2.4	1.7	1.9	1.3	1.6	1.7
		Noviembre	1.7	5.4	0.6	2.4	1.7	1.9	1.1	1.5	1.7
		Diciembre	1.7	5.4	0.6	2.4	1.7	1.9	1.0	1.4	1.7

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 18 de julio de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO ÁREA											
		Índice de Precios al Consumo Armonizado									
		Subyacente					Residual			TOTAL	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		9.4%	2.6%	30.8%	41.0%	83.8%	7.6%	8.6%	16.2%	100%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	0.2	4.2	-1.4	-0.2	-0.5	1.4	3.1	2.3	-0.1
		2004	0.2	1.7	-1.6	0.0	-0.5	1.1	1.0	1.0	-0.2
		2005	0.1	0.2	-1.9	-0.3	-0.8	0.4	0.2	0.4	-0.6
		2006	0.2	4.2	-1.8	-0.2	-0.6	1.5	0.1	0.8	-0.4
	Febrero	2003	0.3	1.0	0.0	0.3	0.3	0.3	1.9	1.1	0.4
		2004	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	-0.7	-0.1	-0.3	0.2
		2005	0.1	0.2	-0.1	0.5	0.3	0.8	1.4	1.0	0.3
		2006	0.2	0.1	0.4	0.5	0.4	0.0	0.1	0.1	0.4
	Marzo	2003	0.2	0.1	1.1	0.2	0.5	0.5	1.0	0.8	0.6
		2004	0.0	5.3	1.0	0.0	0.6	0.3	1.3	0.8	0.7
		2005	0.1	0.1	1.3	0.2	0.5	0.9	2.3	1.7	0.7
		2006	0.1	0.1	1.0	0.2	0.5	0.7	0.1	0.4	0.5
	Abril	2003	0.1	1.2	0.6	0.3	0.4	0.4	-2.9	-1.3	0.1
		2004	0.1	0.4	0.8	0.3	0.4	0.3	1.1	0.7	0.4
		2005	0.0	0.7	0.7	-0.1	0.3	-0.2	2.4	1.2	0.4
		2006	0.2	0.1	0.8	-0.1	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Mayo	2003	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	-2.1	-0.9	-0.1
		2004	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	0.4	2.5	1.4	0.3
		2005	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	0.7	-0.7	-0.1	0.3
		2006	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5	0.0	0.3	0.3
	Junio	2003	0.2	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.1
		2004	0.1	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.1	-0.8	-0.3	0.0
		2005	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	-0.4	1.6	0.7	0.1
		2006	0.1	0.1	-0.1	0.2	0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1
	Julio	2003	0.1	0.1	-1.4	0.6	-0.2	-0.6	0.5	0.0	-0.1
		2004	0.1	0.0	-1.6	0.8	-0.3	-1.2	0.6	-0.2	-0.2
		2005	0.0	0.7	-1.9	0.7	-0.3	-1.3	2.8	0.9	-0.1
		2006	0.2	0.1	-1.9	0.7	-0.3	-0.9	0.0	-0.4	-0.3
	Agosto	2003	0.2	0.1	-0.1	0.3	0.1	-0.4	1.1	0.3	0.2
		2004	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	-1.3	1.5	0.2	0.2
		2005	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	-1.0	0.1	-0.4	0.1
		2006	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.9	0.0	-0.4	0.1
	Septiembre	2003	0.1	0.3	1.1	-0.3	0.4	1.2	-0.1	0.5	0.4
		2004	-0.2	0.0	1.1	-0.3	0.2	-0.1	-0.2	-0.1	0.2
		2005	0.0	0.1	1.1	-0.3	0.3	0.1	1.3	0.8	0.3
		2006	0.0	0.1	1.2	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2
	Octubre	2003	0.2	1.4	0.6	-0.1	0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.1
		2004	0.0	0.0	0.6	-0.1	0.2	-0.1	2.9	1.5	0.3
		2005	0.1	0.1	0.5	-0.1	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2
		2006	0.1	0.1	0.6	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
	Noviembre	2003	0.1	2.3	0.3	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.1
		2004	0.0	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.1	-1.2	-0.6	-0.1
		2005	0.1	0.1	0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.1
		2006	0.1	0.1	0.4	-0.1	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Diciembre	2003	0.0	0.3	-0.1	0.9	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.3
		2004	-0.1	4.6	-0.2	0.9	0.5	1.0	-1.8	-0.6	0.4
		2005	0.0	0.1	-0.4	0.9	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
		2006	0.0	0.1	-0.4	0.9	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de julio de 2005

* La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS ANUALES DEL IPCA POR PAÍSES EN LA EURO AREA Y UE																			
		Union Monetaria Europea																	
		Euro Area																	
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Luxemburgo						
Pesos 2005		29.0%	20.7%	19.2%	11.4%	5.2%	3.3%	3.1%	2.7%	2.1%	1.6%	1.3%	0.3%	18.4%	1.9%	1.1%			
TASAS ANUALES MEDIAS		1997	1.5	1.3	2.0	1.9	1.9	1.5	1.2	5.4	1.9	1.2	1.2	1.4	5.4	1.8	1.9		
		1998	0.6	0.7	1.9	1.8	1.8	0.9	0.8	4.5	2.2	1.4	2.1	1.0	4.5	1.0	1.3		
		1999	0.6	0.6	1.7	2.2	2.0	1.1	0.5	2.1	2.2	1.3	2.5	1.0	2.1	0.6	2.1		
		2000	1.4	1.8	2.6	3.5	2.3	2.7	2.0	2.9	2.8	3.0	5.3	3.8	0.8	1.3	2.7		
		2001	1.9	1.8	2.3	2.8	5.1	2.4	2.3	3.7	4.4	2.7	4.0	2.4	1.2	2.7	2.3		
		2002	1.3	1.9	2.6	3.6	3.9	1.6	1.7	3.9	3.7	2.0	4.7	2.1	1.3	2.0	2.4		
		2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.5	3.3	1.3	4.0	2.5	1.4	2.3	2.0		
		2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	3.2	1.3	1.0	0.9		
		2005	1.8	1.7	2.1	3.4	1.4	2.4	2.1	3.6	2.1	0.6	2.2	3.4	2.2	0.7	1.7		
		2006	1.4	1.6	2.5	3.3	1.9	2.0	2.0	3.5	2.9	1.2	2.6	2.7	2.1	1.1	2.1		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)		2004		Enero	1.2	2.2	2.2	2.3	1.5	1.4	1.2	3.1	2.2	0.8	2.3	2.3	1.4	1.3	1.0
				Febrero	0.8	1.9	2.4	2.2	1.3	1.2	1.5	2.6	2.1	0.4	2.2	2.4	1.3	0.2	0.7
				Marzo	1.1	1.9	2.3	2.2	1.2	1.0	1.5	2.9	2.2	-0.4	1.8	2.0	1.1	0.4	0.0
				Abril	1.7	2.4	2.3	2.7	1.5	1.7	1.5	3.1	2.4	-0.4	1.7	2.7	1.2	1.1	0.5
				Mayo	2.1	2.8	2.3	3.4	1.7	2.4	2.1	3.1	2.4	-0.1	2.1	3.4	1.5	1.5	1.1
				Junio	1.9	2.7	2.4	3.5	1.5	2.0	2.3	3.0	3.7	-0.1	2.5	3.8	1.6	1.2	0.9
				Julio	2.0	2.6	2.2	3.3	1.2	2.1	2.1	3.1	2.9	0.2	2.5	3.8	1.4	1.2	1.1
				Agosto	2.1	2.5	2.4	3.3	1.2	2.0	2.2	2.8	2.4	0.3	2.5	3.6	1.3	1.3	0.9
				Septiembre	1.9	2.2	2.1	3.2	1.1	1.8	1.8	2.9	2.1	0.2	2.4	3.1	1.1	1.2	0.9
				Octubre	2.2	2.3	2.1	3.6	1.5	2.7	2.4	3.3	2.4	0.6	2.5	4.1	1.2	1.4	1.6
				Noviembre	2.0	2.2	2.0	3.5	1.5	2.3	2.4	3.0	2.6	0.2	2.8	4.0	1.5	1.1	1.0
				Diciembre	2.2	2.3	2.4	3.3	1.2	1.9	2.5	3.1	2.6	0.1	2.4	3.5	1.6	0.9	1.0
		2005		Enero	1.6	1.6	2.0	3.1	1.2	2.0	2.4	4.2	2.0	-0.2	2.1	2.8	1.6	0.5	0.8
				Febrero	1.8	1.9	2.0	3.3	1.5	2.3	2.3	3.2	2.1	0.0	2.0	3.2	1.6	1.2	1.0
				Marzo	1.7	2.1	2.1	3.4	1.5	2.8	2.4	2.9	2.3	0.9	1.9	3.5	1.9	0.5	1.7
				Abril	1.4	2.0	2.2	3.5	1.3	2.4	2.3	3.3	2.0	1.1	2.2	3.7	1.9	0.4	1.7
				Mayo	1.6	1.7	2.3	3.0	1.1	2.3	2.0	3.2	1.8	0.6	2.2	3.7	1.9	0.2	1.3
				Junio	1.8	1.8	2.2	3.2	1.5	2.7	2.0	3.2	0.6	1.0	1.9	3.2	2.0	0.8	1.7
				Julio	1.9	1.8	2.2	3.3	1.5	2.7	2.1	3.9	1.9	0.9	2.2	4.0	2.3	0.7	1.9
				Agosto	1.7	1.7	2.0	3.6	1.5	2.3	2.0	4.0	2.4	0.7	2.3	3.3	2.5	0.7	2.2
				Septiembre	1.9	1.7	2.0	3.7	1.6	2.4	2.2	3.8	2.5	0.5	2.4	3.2	2.8	0.6	2.1
				Octubre	1.7	1.5	2.1	3.5	1.5	2.0	2.0	3.7	2.4	0.2	2.4	3.2	2.7	0.5	1.8
				Noviembre	1.9	1.6	2.2	3.6	1.5	2.1	2.0	3.7	2.5	0.8	2.3	3.1	2.6	0.8	2.1
				Diciembre	2.1	1.7	2.0	4.0	1.8	2.4	2.0	3.7	2.5	0.9	2.5	3.3	2.4	0.9	2.3
		2006		Enero	2.0	2.1	2.9	4.3	1.8	2.5	2.0	3.6	2.9	1.5	2.7	4.1	2.4	1.2	2.5
				Febrero	1.9	1.9	2.6	4.1	1.7	2.2	2.0	3.8	2.9	1.1	2.7	3.2	2.4	1.0	2.4
				Marzo	1.7	1.5	2.4	3.8	1.8	2.0	2.0	3.5	2.8	0.8	2.8	3.1	2.3	1.1	2.1
				Abril	1.6	1.6	2.3	3.4	1.9	2.1	2.0	3.5	2.9	0.6	2.7	2.7	2.3	1.1	2.0
				Mayo	1.6	1.7	2.3	3.5	2.0	2.0	2.1	3.4	3.0	1.1	2.7	2.4	2.3	1.2	2.3
				Junio	1.3	1.6	2.4	3.3	1.9	1.8	2.0	3.4	3.4	0.9	2.7	2.5	2.3	1.1	2.1
				Julio	1.1	1.5	2.4	3.3	1.9	1.9	2.1	3.6	2.9	1.4	2.6	2.7	2.0	1.2	1.9
				Agosto	1.1	1.5	2.5	2.8	1.9	2.0	2.1	3.6	2.8	1.3	2.6	2.5	1.9	1.2	2.0
				Septiembre	1.0	1.6	2.5	2.8	1.9	2.0	2.0	3.4	2.8	1.3	2.6	2.5	1.9	1.1	1.9
				Octubre	1.0	1.6	2.5	2.8	1.9	2.0	2.0	3.3	2.8	1.3	2.6	2.3	1.9	1.1	1.9
				Noviembre	1.0	1.5	2.5	2.8	1.9	2.0	2.0	3.3	2.8	1.4	2.6	2.3	1.8	1.2	1.9
				Diciembre	1.0	1.5	2.6	2.8	1.9	2.0	2.0	3.3	2.8	1.4	2.6	2.5	1.8	1.2	1.9

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

*La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LOS PAÍSES POR PAÍSES EN LA EURO AREA Y UE																	
Pesos 2005		Unión Monetaria Europea															
		Euro Area															
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Luxemburgo				
		29.0%	20.7%	19.2%	11.4%	5.2%	3.3%	3.1%	2.7%	2.1%	1.6%	1.3%	0.3%	18.4%	1.9%	1.1%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	-0.1	0.3	-0.3	-0.4	0.6	-1.0	0.2	-0.8	0.1	0.2	0.0	-0.3	-0.6	0.3	0.2
		2004	0.0	0.1	-0.6	-0.8	0.5	-1.3	0.1	-0.8	0.0	-0.3	-0.6	-0.3	-0.5	-0.3	-0.1
		2005	-0.5	-0.6	-1.0	-1.0	0.5	-1.3	0.0	0.2	-0.6	-0.5	-1.0	-1.0	-0.5	-0.6	-0.3
		2006	-0.6	-0.1	-0.1	-0.7	0.5	-1.2	0.0	0.2	-0.2	0.1	-0.8	-0.2	-0.6	-0.3	0.0
	Febrero	2003	0.6	0.7	-0.4	0.2	0.8	2.1	0.2	-0.2	0.0	0.9	1.0	1.1	0.4	1.0	0.7
		2004	0.2	0.4	-0.2	0.1	0.6	1.9	0.5	-0.7	-0.2	0.4	0.9	1.3	0.3	-0.1	0.4
		2005	0.4	0.7	-0.2	0.2	0.8	2.2	0.4	-1.7	-0.1	0.6	0.9	1.7	0.3	0.5	0.7
		2006	0.3	0.4	-0.4	0.0	0.7	1.9	0.4	-1.5	-0.1	0.2	0.9	0.7	0.3	0.3	0.5
	Marzo	2003	0.2	0.5	1.2	0.8	0.9	0.3	0.3	2.5	0.1	0.4	0.7	0.5	0.4	0.6	0.8
		2004	0.5	0.4	1.1	0.7	0.8	0.1	0.4	2.9	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	0.9	0.1
		2005	0.4	0.7	1.3	0.9	0.8	0.6	0.4	2.5	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.8
		2006	0.1	0.4	1.0	0.6	0.9	0.4	0.4	2.3	0.3	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6
	Abril	2003	-0.3	-0.2	0.8	0.8	0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.8	-0.1	0.5	-0.2	0.3	-0.4	0.0
		2004	0.3	0.3	0.8	1.4	0.3	0.5	-0.1	0.4	1.0	0.0	0.3	0.5	0.4	0.3	0.5
		2005	0.0	0.2	0.8	1.4	0.2	0.2	-0.2	0.8	0.7	0.3	0.6	0.7	0.4	0.2	0.5
		2006	-0.1	0.2	0.7	1.0	0.3	0.2	-0.1	0.7	0.8	0.1	0.5	0.3	0.4	0.2	0.4
	Mayo	2003	-0.3	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.4	-0.2	0.5	0.7	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	-0.3
		2004	0.2	0.4	0.2	0.6	0.2	0.3	0.4	0.4	0.8	0.2	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3
		2005	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	-0.3	0.2	0.5	0.4	0.1	-0.1
		2006	0.3	0.2	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2
	Junio	2003	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.5	0.4	0.0	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.2	0.0
		2004	0.0	0.1	0.2	0.2	-0.7	-0.1	0.2	-0.2	1.2	-0.1	0.5	0.4	-0.1	-0.5	-0.3
		2005	0.2	0.2	0.0	0.3	-0.3	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.3	0.3	-0.1	0.0	0.1	0.2
		2006	-0.1	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.2	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
	Julio	2003	0.3	-0.1	-0.1	-0.6	-0.1	-1.2	-0.1	-2.1	-0.2	-0.5	-0.4	-0.8	-0.1	-0.2	-0.6
		2004	0.4	-0.2	-0.2	-0.7	-0.3	-1.0	-0.3	-1.9	-0.9	-0.3	-0.4	-0.8	-0.3	-0.2	-0.3
		2005	0.4	-0.2	-0.2	-0.6	-0.3	-1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.3	-0.1	-0.1	0.1	-0.3	-0.2
		2006	0.3	-0.3	-0.2	-0.7	-0.3	-1.0	-0.3	-1.2	0.0	0.1	-0.2	0.1	-0.2	-0.1	-0.3
	Agosto	2003	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.2	1.7	0.3	0.0	0.1	0.2	0.6	1.2	0.4	-0.1	-0.1
		2004	0.2	0.2	-0.2	0.5	0.2	1.7	0.4	-0.3	-0.4	0.3	0.6	1.1	0.3	0.0	-0.3
		2005	0.0	0.1	-0.3	0.8	0.2	1.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.7	0.4	0.4	0.0	-0.1
		2006	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.2	1.3	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.6	0.2	0.3	0.0	-0.1
	Septiembre	2003	-0.2	0.5	0.8	0.2	0.8	0.2	0.3	2.0	0.2	0.5	0.2	0.7	0.3	0.8	0.8
		2004	-0.4	0.1	0.5	0.2	0.8	-0.1	-0.1	2.1	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.1	0.7	0.8
		2005	-0.2	0.1	0.5	0.3	0.9	0.0	0.0	1.9	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.6	0.7
		2006	-0.3	0.2	0.5	0.3	0.9	0.0	0.0	1.7	0.0	0.1	0.1	0.2	0.3	0.5	0.6
	Octubre	2003	-0.1	0.2	0.3	0.7	-0.2	-0.4	0.0	0.4	0.2	-0.1	0.0	-0.4	0.2	0.1	-0.3
		2004	0.2	0.4	0.3	1.0	0.2	0.5	0.5	0.7	0.5	0.4	0.1	0.5	0.3	0.4	0.4
		2005	0.0	0.1	0.4	0.8	0.1	0.1	0.4	0.7	0.4	0.1	0.1	0.5	0.2	0.2	0.2
		2006	-0.1	0.1	0.4	0.8	0.1	0.1	0.4	0.6	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
	Noviembre	2003	-0.2	0.1	0.3	0.3	-0.4	0.2	0.2	0.4	0.1	-0.1	0.0	0.4	-0.1	-0.3	0.2
		2004	-0.4	0.0	0.2	0.2	-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.3	-0.5	0.2	0.3	0.2	-0.6	-0.3
		2005	-0.1	0.1	0.3	0.4	-0.4	0.0	0.2	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.3	0.0
		2006	-0.1	0.0	0.3	0.4	-0.4	0.0	0.2	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.2	0.0
	Diciembre	2003	0.9	0.1	0.0	0.2	-0.6	0.0	0.3	0.4	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.2	-0.2
		2004	1.1	0.2	0.3	-0.1	-0.8	-0.3	0.4	0.5	0.1	0.0	0.1	-0.2	0.5	0.0	-0.3
		2005	1.3	0.2	0.1	0.3	-0.6	-0.1	0.4	0.5	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.1	-0.1
		2006	1.3	0.2	0.2	0.3	-0.6	-0.1	0.4	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.1	-0.1

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

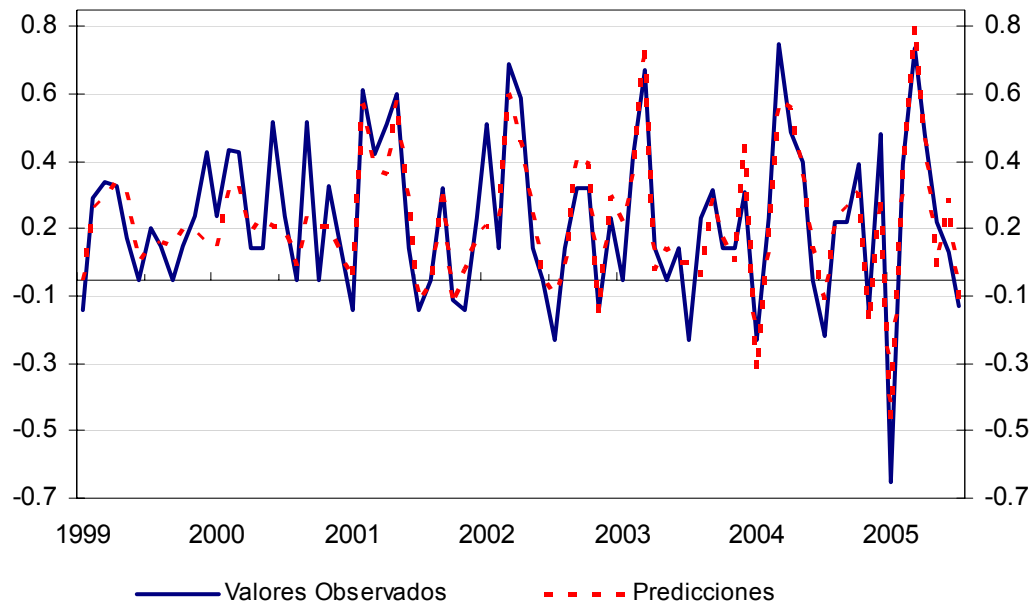
Fecha: 18 de agosto de 2005

* La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



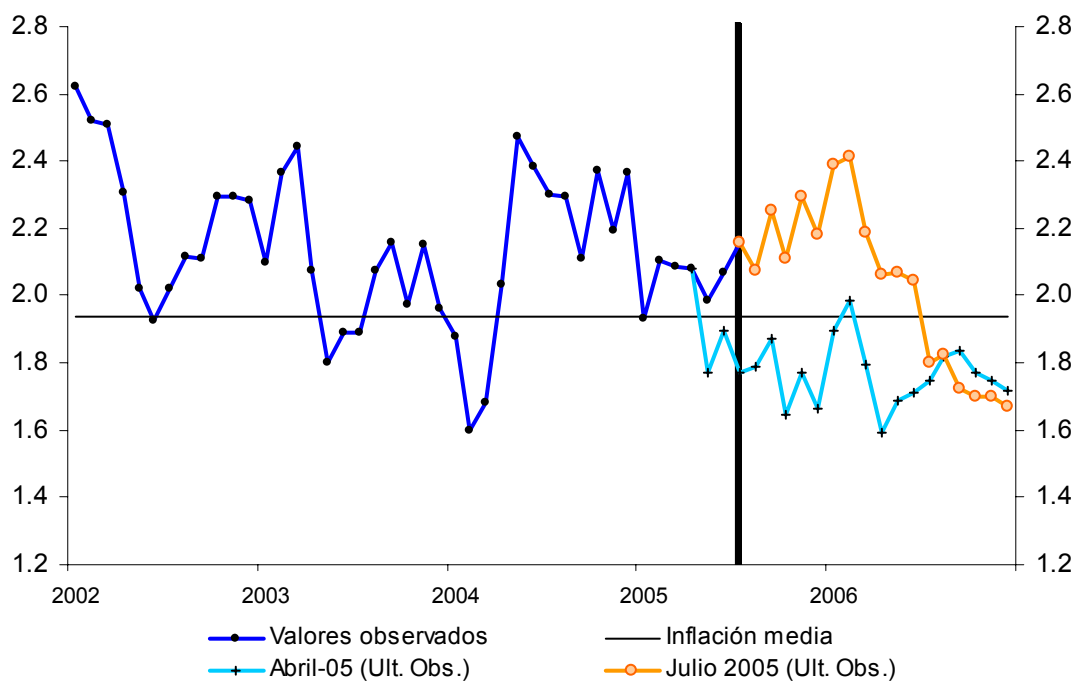
TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO AREA

Valores observados y predicciones



Fuente Eurostat & IFL(UC3M) * La raíz del error cuadrático medio de realizar predicciones a un mes sobre la tasa mensual de inflación es 0.09.
 Fecha: 18 de agosto de 2005

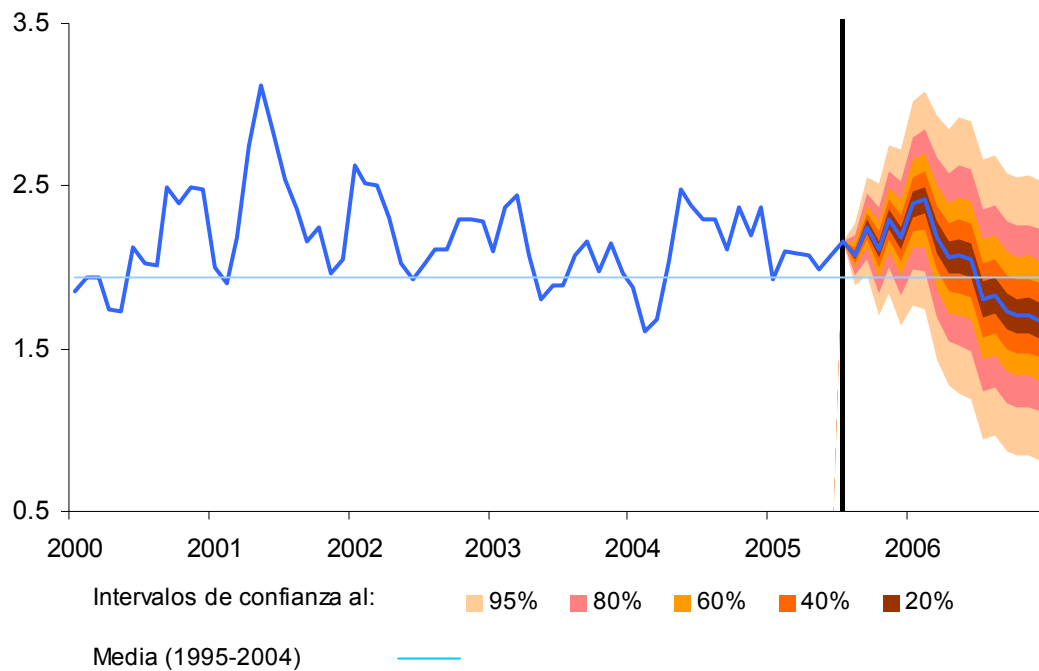
PREDICCIONES DE LA TASA ANUAL EN LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
 Fecha: 18 de agosto de 2005

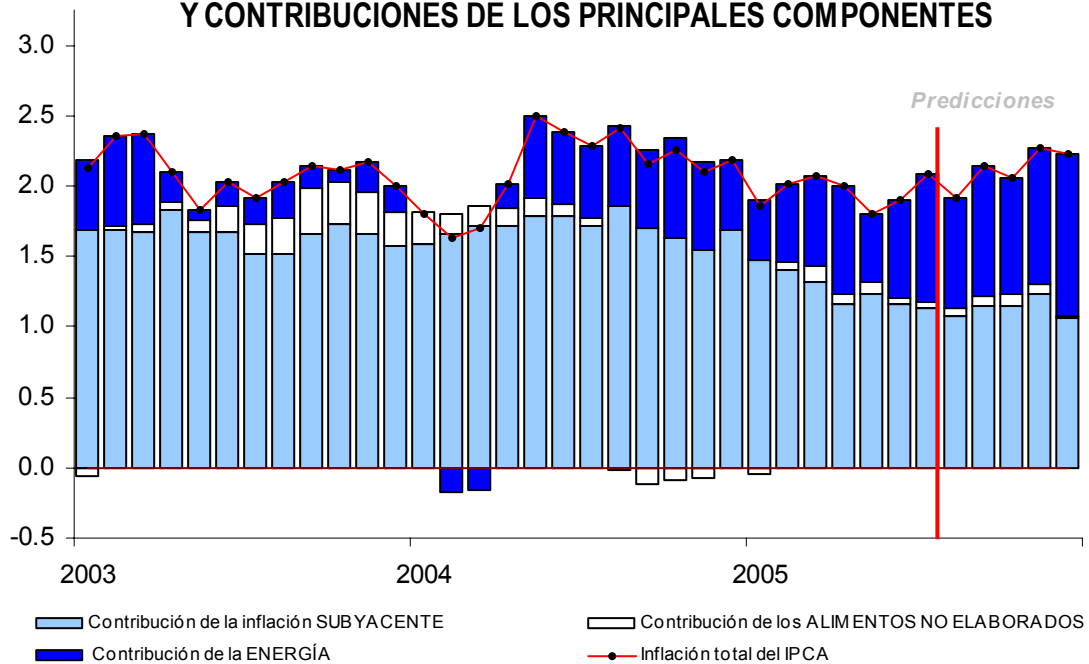


TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA



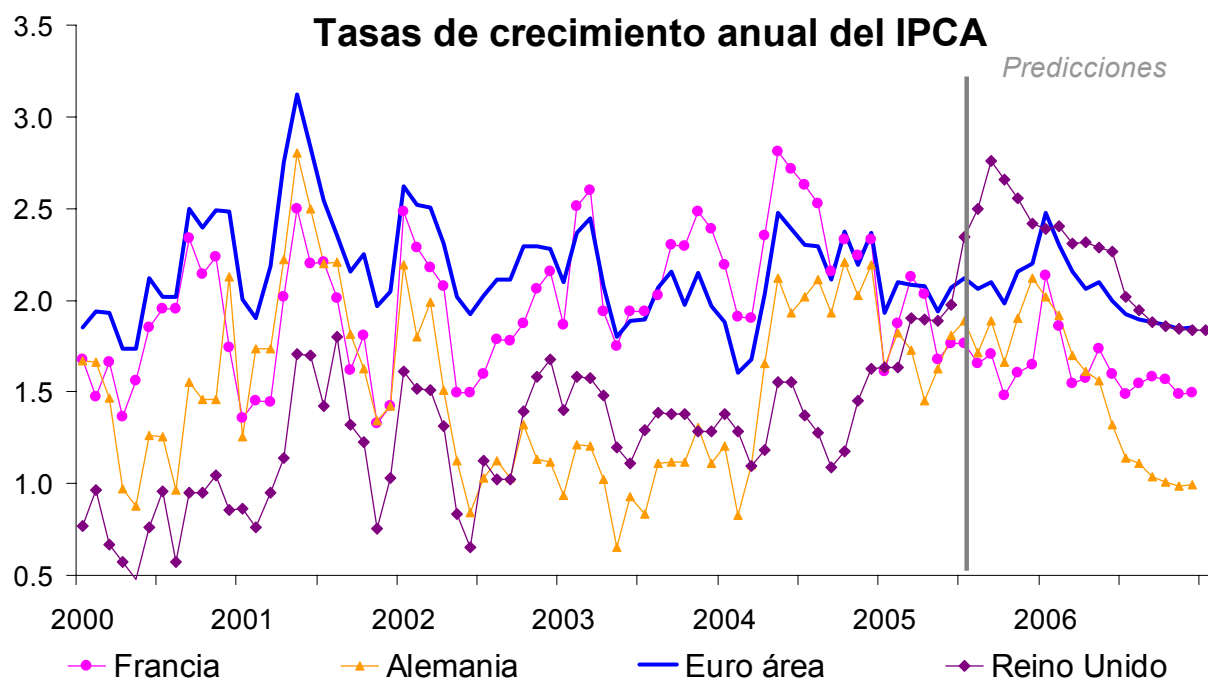
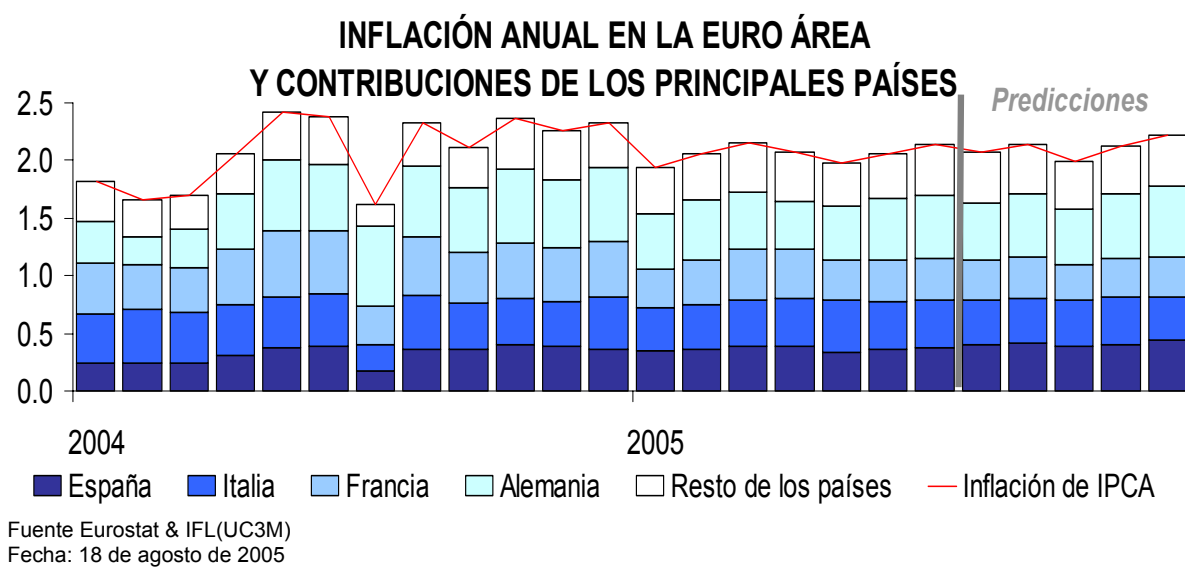
Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2005





I.2. COYUNTURA Y CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	Tasas Anuales				
	2002	2003	2004	Predicciones(*)	
				2005	2006
PIB p m	0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
Demanda					
Gasto en Consumo Final	1.3	1.1	1.4	1.4	1.8
Formación Bruta de Capital	-2.4	0.5	1.9	1.8	2.0
Contribución Demanda Interna	0.3	1.4	1.9	1.3	1.8
Exportación de Bienes y Servicios	2.1	0.6	6.1	4.1	6.4
Importación de Bienes y Servicios	0.5	2.5	6.3	4.1	6.2
Contribución Demanda Externa.	0.6	-0.7	0.1	0.1	0.2
Oferta (precios básicos)					
VAB Total (precios de mercado)	0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
Impuestos Netos	-0.5	-0.1	0.5	-0.3	2.0
VAB Total (precios básicos)	1.0	0.7	2.1	1.5	2.0
VAB Agricultura	-0.2	-4.0	6.1	6.1	3.7
VAB Industria	-0.2	-0.1	2.4	-0.4	1.2
VAB Construcción	-0.4	0.5	1.4	-1.8	0.3
VAB Servicios	1.6	1.2	1.9	2.2	2.4
Privado	1.3	1.2	2.1	2.4	2.6
Públicos.	2.2	1.3	1.6	1.6	1.8
Precios y Costes					
IPC Armonizado, media anual	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
IPC Armonizado, dic. / dic.	2.3	2.0	2.4	2.2	1.7
Mercado de trabajo					
Tasa de Paro (% población activa)	8.3	8.7	8.9	9.0	9.2
Otros Indicadores Económicos					
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	-0.5	0.3	2.0	0.6	1.6

Fuente: EUROSTAT & I, FLORES DE LEMUS

Fecha: 18 de agosto de 2005.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

Sección patrocinada por la
Cátedra Fundación Universidad Carlos III de Madrid
Predicción y Análisis Macroeconómico.



II. ESTADOS UNIDOS

II.1. INFLACIÓN

II.1.1. RESULTADOS Y PRINCIPALES CONCLUSIONES

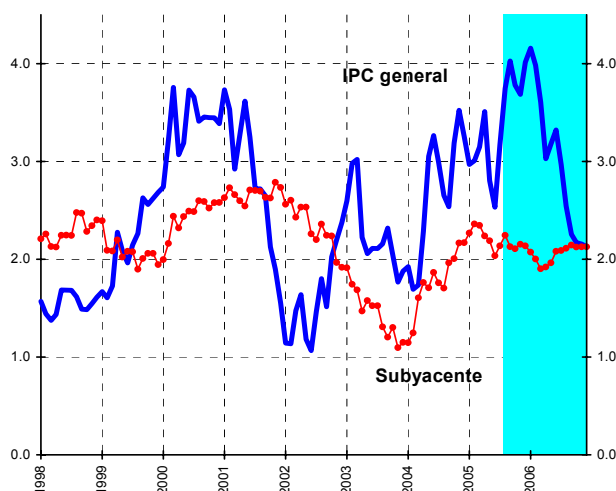
El IPC de EE.UU. en Julio subió un 0.46% respecto al mes anterior, similar a lo previsto (0.43%). La tasa anual se elevó del 2.53% al 3.17%. Este significativo repunte en la tasa anual se explica en gran parte por los precios energéticos, pues su tasa anual se elevó del 7.33% de Junio al 14.20% de Julio.

Igualmente, el comportamiento de la inflación subyacente ha sido el esperado, con una subida del 0.10%, exactamente igual a lo previsto. La tasa anual sube del 2.03% al 2.14%. No obstante, se registró una ligera innovación a la baja en los bienes industriales no energéticos, que se ha compensado con otra de signo contrario en los servicios.

En efecto, los bienes industriales no energéticos registraron un recorte del 0.79%, superior al 0.55% previsto. La tasa anual aumenta ligeramente del 0.43% al 0.51%. Descontados los coches usados, los bienes duraderos experimentaron un descenso superior al previsto: 0.72% frente al 0.34%. También los bienes no duraderos, en especial el vestido y calzado se comportaron mejor de lo previsto, con un recorte del 1.21% frente al 0.99% (ver Gráfico II.1.1.2).

Gráfico II.1.1.1

TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

Por otro lado, los servicios aumentaron los precios un 0.42%, frente al 0.34% previsto. La tasa anual pasa del 2.69% al 2.77%. Esta desviación al alza

se puede explicar por los precios de los alquileres, tanto efectivos como imputados.

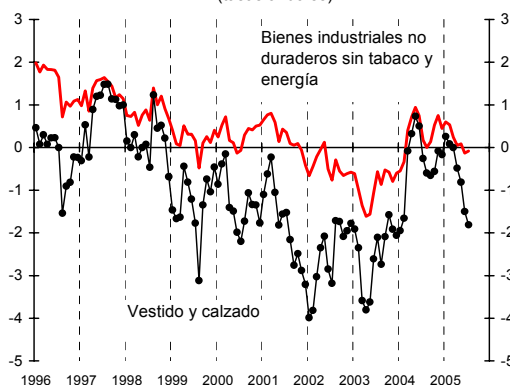
Por su parte, la tasa anual del índice subyacente encadenado (C-CPI-U) se mantiene en el 1.76%. Este índice, por su construcción, sigue una evolución más cercana al Índice de Precios Encadenado de Gasto en Consumo Personal (PCE), que es el indicador de precios que sigue más atentamente la Reserva Federal.

Durante el pasado mes de Julio la alimentación también registró el comportamiento esperado, bajando la tasa anual del 2.20% al 2.14%.

Dentro del grupo energético, destaca la evolución alcista, aunque prevista, del precio de los carburantes, cuya tasa anual pasó del 7.04% en Junio al 19.55% en Julio.

Gráfico II.1.1.2

ALGUNAS MANUFACTURAS. (tasas anuales)



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

Para Agosto se prevé una subida del 0.61% respecto a Julio, con lo que la tasa anual subiría del 3.17% al 3.74%. Repunte que se explica por los precios de los carburantes, para los que se prevé un aumento sobre el mes de Julio del 8.13%. Por su parte, la inflación subyacente se prevé que aumente ligeramente su tasa anual, del 2.14% al 2.24%. Para los meses que restan del año y primeros del 2006 la tasa anual del IPC general podría situarse en el entorno del 4.0%, para finalizar el año 2006 en valores cercanos al 2.0%.



Para los años 2005, y 2006 se prevén unas tasas anuales medias de inflación total del 3.4% y 2.9% respectivamente, tres y dos décimas por encima de lo previsto en el informe del mes pasado.

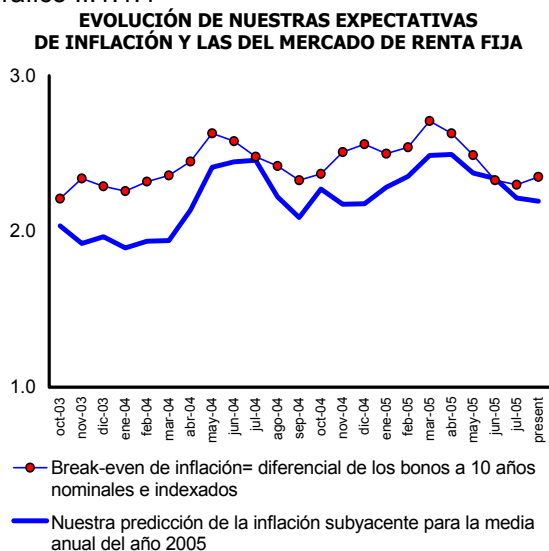
Sin embargo, las expectativas sobre la inflación subyacente, tanto del IPC, como del PCE o MB-PCE se mantienen (véase Cuadro II.1.1.1 y Gráficos II.1.1.3 y II.1.1.5).

Gráfico II.1.1.3



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

Gráfico II.1.1.4

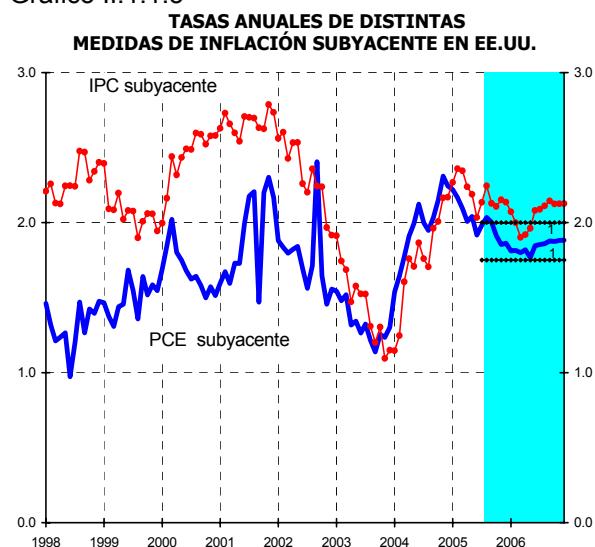


Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

El “*break-even*” de la inflación, término con el que se conoce el diferencial de rentabilidades a 10 años entre el bono nominal y el indexado a la inflación, que permite una aproximación a las expectativas del mercado, ha subido en las últimas semanas. Comparando nuestras predicciones de la tasa anual media de la inflación subyacente del IPC para el año 2005 con este indicador, se aprecia una fuerte correlación. En los

últimos días, las fuertes subidas del precio del crudo en los mercados internacionales parece que están afectando negativamente a las expectativas de inflación de los mercados financieros, a pesar de que la inflación subyacente sigue registrando una evolución favorable (véase Gráfico II.1.1.4).

Gráfico II.1.1.5



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

Cuadro II.1.1.1

		TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.			
		IPC		PCE ¹	MB-PCE ²
		General	Subyacente	Subyacente	Subyacente
		% anual	% anual	% anual	% anual
2005	octubre	3.2	2.0	2.1	1.6
	Noviembre	3.5	2.2	2.3	1.7
	Diciembre	3.3	2.2	2.2	1.7
	Enero	3.0	2.3	2.2	1.8
	Febrero	3.0	2.4	2.2	1.8
	Marzo	3.1	2.3	2.1	1.7
	Abril	3.5	2.2	2.0	1.6
	Mayo	2.8	2.2	2.0	1.7
	Junio	2.5	2.0	1.9	1.6
	Julio	3.2	2.1	2.0	1.7
	Agosto	3.7	2.2	2.0	1.8
	Septiembre	4.0	2.1	2.0	1.8
media anual	Octubre	3.8	2.1	1.9	1.7
	Noviembre	3.7	2.2	1.9	1.7
	Diciembre	4.0	2.1	1.9	1.7
2002		1.6	2.3	1.8	1.5
2003		2.3	1.5	1.3	1.2
2004		2.7	1.8	2.0	1.5
2005		3.4	2.2	2.0	1.7
2006		2.9	2.1	1.8	1.5

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & IFL (UC3M)

Fecha: 17 de Agosto de 2005



II.1.2. CUADROS Y GRÁFICOS

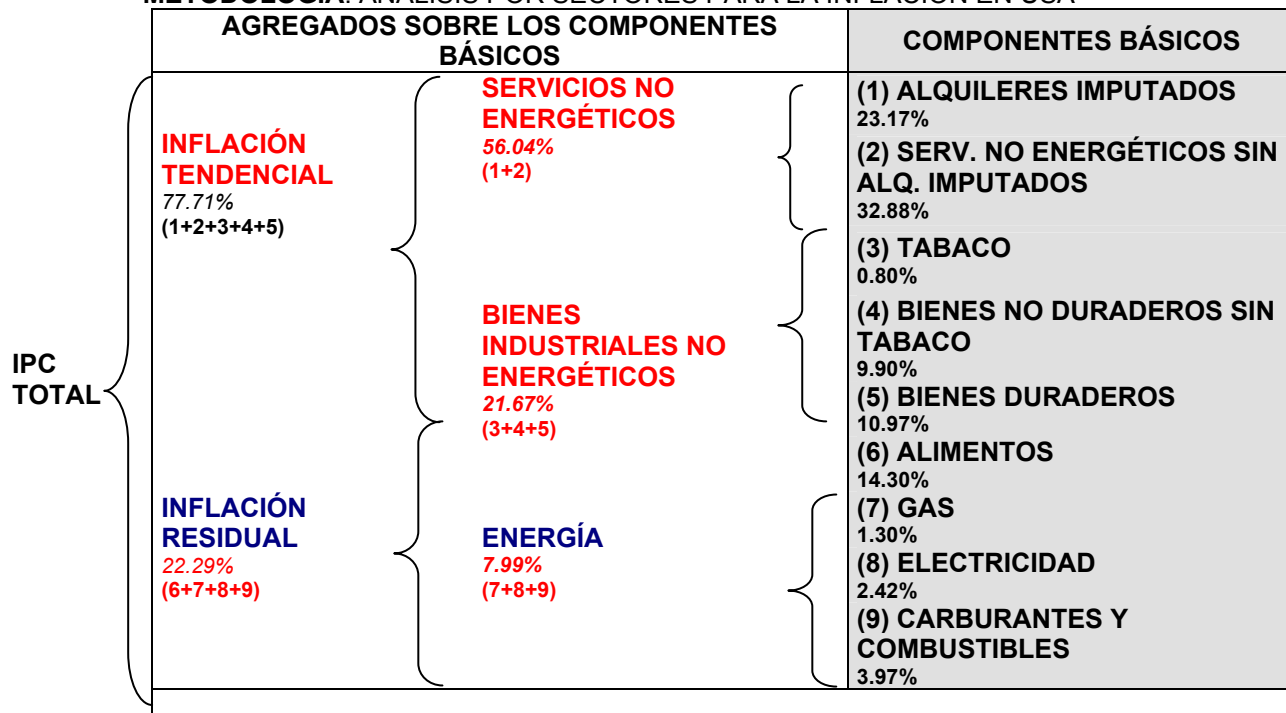
Tablas:

- Desglose de la inflación del IPC.
- Errores de predicción por sectores del IPC.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por sectores.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por sectores.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación.
- Tasas anuales sobre diferentes componentes del IPC.



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR SECTORES PARA LA INFLACIÓN EN USA


Fuente: BLS & IFL (UC3M)

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EE.UU. (Julio 2005)					
CONCEPTO	IMPOR. RELATIVA DIC-2004	tasa anual (T ¹ ₁₂) observada	tasa mensual (T ¹ ₁)		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
			observada (a)	predicción (b)	
IPC Alimentos (1)	14.3	2.14	0.21	0.08	0.37
IPC Energía (2)	8.0	14.20	4.14	3.96	1.11
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	22.3	6.54	1.71	1.56	0.42
IPC Manufacturas no energéticas (4)	21.7	0.51	-0.79	-0.55	0.29
Sin tabaco	20.9	0.34	-0.86	-0.63	0.23
- IPC Bienes duraderos	11.0	0.70	-0.43	-0.13	0.32
- IPC Bienes no duraderos	10.7	0.28	-1.21	-0.99	0.40
- No duraderos sin tabaco	9.9	-0.08	-1.40	-1.15	0.31
IPC Servicios no energéticos (5)	56.0	2.77	0.42	0.34	0.15
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	32.9	3.12	0.57	0.46	0.22
- Alquileres imputados (a)	23.2	2.27	0.22	0.17	0.13
INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5)	77.7	2.14	0.10	0.10	0.14
Sin alquileres imputados (6-a)	54.6	2.08	0.05	0.07	0.19
Sin alquileres imputados y sin tabaco	53.8	2.04	0.03	0.05	0.17
IPC TOTAL USA (7=6+3)	100.0	3.17	0.46	0.43	0.13
Sin alquileres imputados (7-a)	76.8	3.44	0.54	0.51	0.17

 Fuente: BLS IFL (UC3M)
 Fecha: 17 de agosto de 2005


TASAS MENSUALES DEL IPC EN USA												
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO												

El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS IFL (UC3M)

Fecha: 17 de agosto de 2005



TASAS ANUALES DEL IPC EN USA													
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO													
SUBYACENTE								RESIDUAL			TOTAL		
Bienes industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía	TOTAL				
Duraderos	No duraderos sin energía	TOTAL	Alquileres imputados	Otros servicios	TOTAL								
IR Diciembre 2004	11.0%	10.7%	21.7%	23.2%	32.9%	56.0%	77.7%	14.3%	8.0%	22.3%	100.0%		
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	-0.5	1.7	0.7	2.9	3.2	3.1	2.4	2.6	1.3	2.1	2.3	
	1998	-0.9	2.3	0.6	3.2	2.9	3.1	2.3	2.2	-7.7	0.1	1.6	
	1999	-1.2	2.4	0.7	2.7	2.7	2.7	2.1	2.1	3.6	0.8	2.2	
	2000	-0.5	1.4	0.5	3.0	3.5	3.3	2.4	2.3	16.9	6.8	3.4	
	2001	-0.6	1.1	0.3	3.8	3.6	3.7	2.7	3.1	3.8	3.3	2.8	
	2002	-2.6	0.4	-1.1	4.1	3.6	3.8	2.3	1.8	-5.9	-0.8	1.6	
	2003	-3.2	-0.7	-2.0	2.4	3.2	2.9	1.5	2.1	12.2	5.3	2.3	
	2004	-2.3	0.5	-0.9	2.3	3.3	2.9	1.8	3.4	10.9	6.0	2.7	
	2005	0.5	0.4	0.4	2.3	3.2	2.9	2.2	2.3	16.5	7.4	3.4	
	2006	-1.0	0.7	-0.1	2.6	3.1	2.9	2.1	2.2	11.7	5.9	2.9	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	-4.0	-0.5	-2.3	1.9	3.0	2.5	1.1	3.5	7.8	4.9	1.9
		Febrero	-3.7	-0.3	-2.0	1.9	2.9	2.5	1.2	3.3	3.8	3.5	1.7
		Marzo	-3.7	0.5	-1.6	2.0	3.6	2.9	1.6	3.2	0.4	2.3	1.7
		Abril	-3.5	0.8	-1.4	2.3	3.7	3.1	1.8	3.4	5.6	4.2	2.3
		Mayo	-3.1	1.0	-1.1	2.4	3.3	2.9	1.7	4.1	15.0	7.8	3.1
		Junio	-3.0	0.9	-1.0	2.6	3.3	3.0	1.9	3.7	17.0	8.3	3.3
		Julio	-2.8	0.3	-1.2	2.5	3.4	3.0	1.8	4.0	14.2	7.5	3.0
		Agosto	-2.6	0.1	-1.1	2.5	3.2	2.9	1.7	3.5	10.5	6.0	2.7
		Septiembre	-1.4	0.4	-0.6	2.4	3.4	3.0	2.0	3.3	6.7	4.6	2.5
		Octubre	-0.4	0.7	0.1	2.3	3.2	2.8	2.0	3.4	15.2	7.5	3.2
		Noviembre	0.2	0.9	0.5	2.2	3.2	2.8	2.2	3.2	19.2	8.5	3.5
		Diciembre	0.4	0.6	0.6	2.3	3.3	2.8	2.2	2.7	16.6	7.3	3.3
	2005	Enero	0.8	0.9	0.9	2.3	3.1	2.8	2.3	2.9	10.6	5.5	3.0
		Febrero	0.6	0.9	0.7	2.5	3.4	3.0	2.4	2.6	10.4	5.2	3.0
		Marzo	0.5	0.6	0.6	2.4	3.4	3.0	2.3	2.5	12.4	6.0	3.1
		Abril	0.5	0.4	0.5	2.3	3.3	2.9	2.2	3.1	17.1	8.0	3.5
		Mayo	0.8	0.5	0.6	2.3	3.1	2.7	2.2	2.4	9.9	5.1	2.8
		Junio	0.8	0.2	0.4	2.2	3.0	2.7	2.0	2.2	7.3	4.1	2.5
		Julio	0.7	0.3	0.5	2.3	3.1	2.8	2.1	2.1	14.2	6.5	3.2
		Agosto	0.9	0.4	0.6	2.2	3.3	2.9	2.2	2.2	20.5	8.9	3.7
		Septiembre	0.2	0.3	0.3	2.3	3.2	2.8	2.1	2.3	25.6	10.7	4.0
		Octubre	0.0	0.2	0.1	2.3	3.3	2.9	2.1	1.9	22.4	9.4	3.8
		Noviembre	-0.2	0.2	0.0	2.4	3.4	3.0	2.2	1.8	21.1	8.9	3.7
		Diciembre	-0.2	0.3	0.0	2.5	3.3	3.0	2.1	1.9	25.6	10.4	4.0
	2006	Enero	-0.8	0.4	-0.3	2.4	3.4	3.0	2.1	2.1	28.2	11.4	4.2
		Febrero	-1.0	0.6	-0.2	2.4	3.3	2.9	2.0	2.4	25.9	10.8	4.0
		Marzo	-0.9	0.6	-0.1	2.5	2.9	2.7	1.9	2.4	21.6	9.5	3.6
		Abril	-0.9	0.6	-0.2	2.5	2.9	2.8	1.9	2.0	14.3	6.7	3.0
		Mayo	-1.1	0.6	-0.3	2.5	3.1	2.9	2.0	2.0	15.6	7.1	3.2
		Junio	-1.2	0.8	-0.2	2.6	3.1	2.9	2.1	2.2	16.2	7.5	3.3
		Julio	-1.0	0.8	-0.1	2.7	3.1	2.9	2.1	2.1	11.7	5.9	3.0
		Agosto	-0.9	0.8	-0.1	2.7	3.1	2.9	2.1	2.2	6.5	3.9	2.5
		Septiembre	-0.8	0.9	0.0	2.7	3.1	2.9	2.1	2.3	3.1	2.6	2.3
		Octubre	-0.9	0.9	0.0	2.8	3.0	2.9	2.1	2.3	2.3	2.3	2.2
		Noviembre	-1.0	0.8	-0.1	2.8	3.1	3.0	2.1	2.3	2.2	2.2	2.2
		Diciembre	-1.0	0.8	-0.1	2.8	3.1	3.0	2.1	2.3	1.8	2.1	2.1

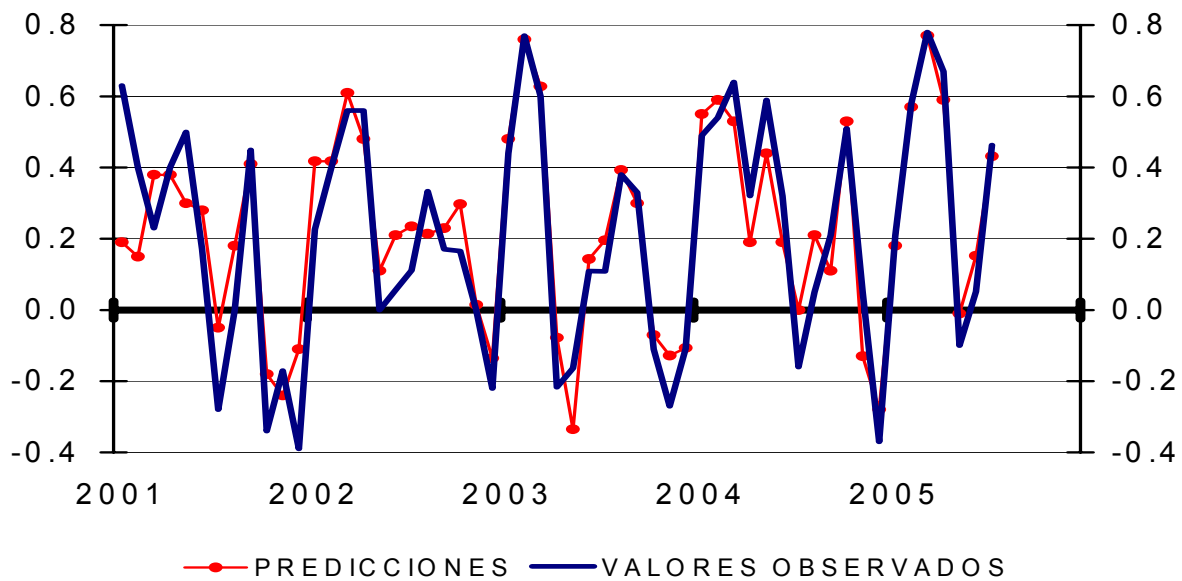
El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS IFL (UC3M)

Fecha: 17 de agosto de 2005

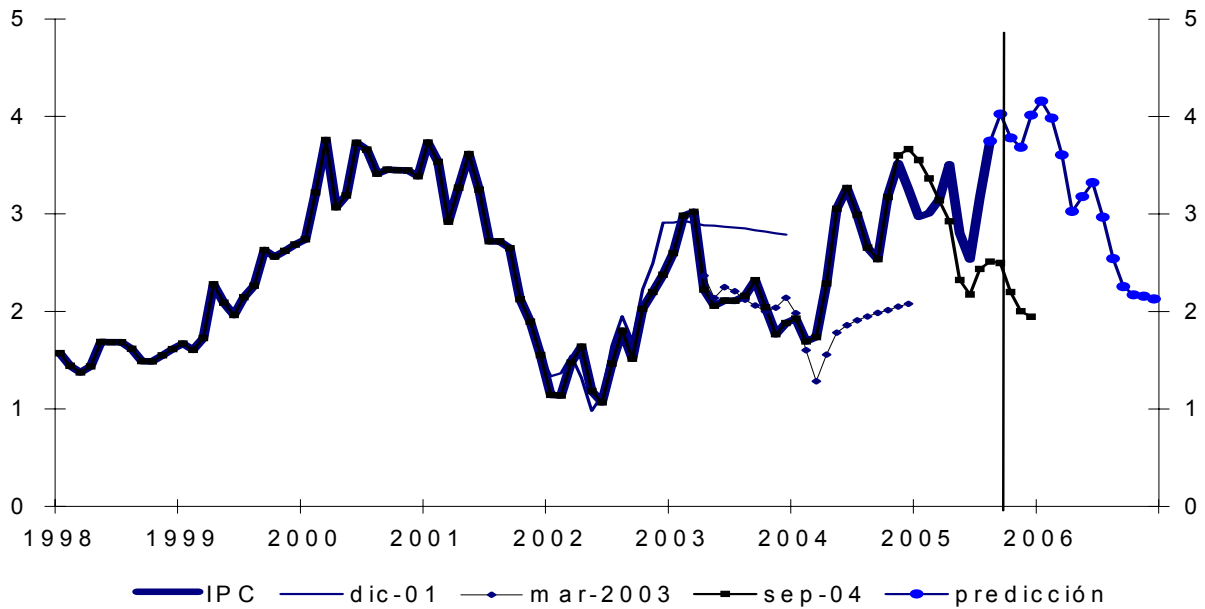


TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de agosto de 2005

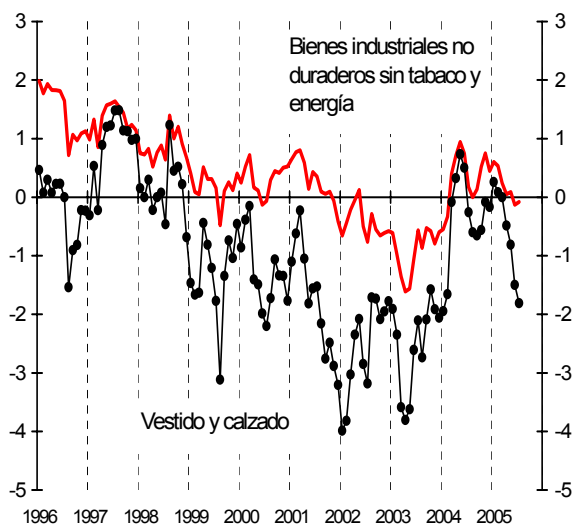
PREDICCIONES DE INFLACIÓN PARA EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 17 de agosto de 2005

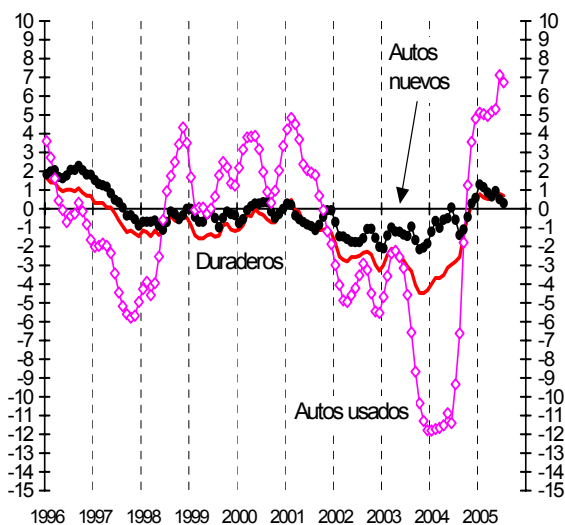


ALGUNAS MANUFACTURAS. (tasas anuales)



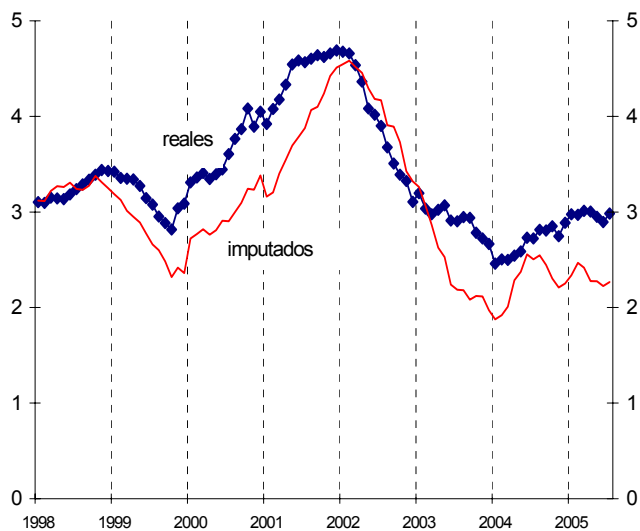
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

ALGUNAS MANUFACTURAS. (tasas anuales)



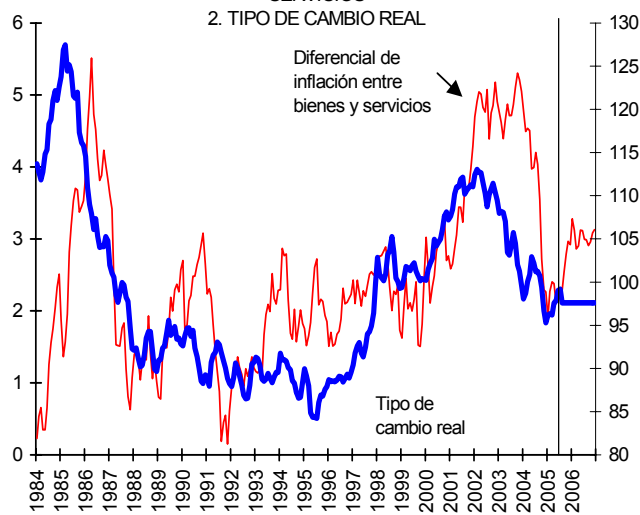
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

ALQUILERES REALES E IMPUTADOS (tasas anuales)



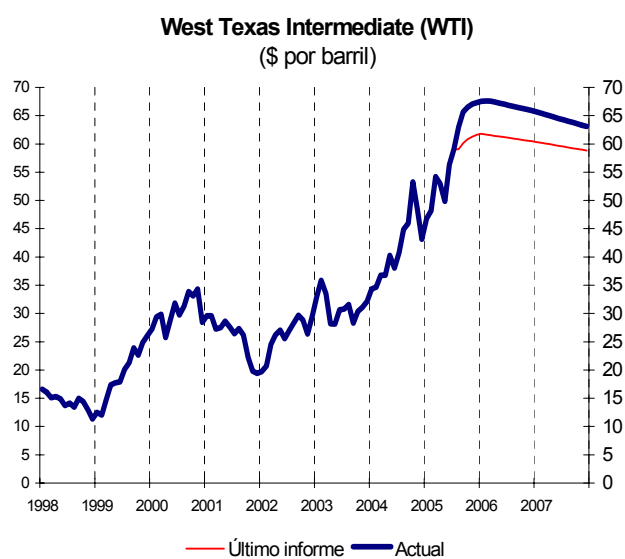
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

RELACIÓN ENTRE: 1. DIFERENCIAL DE INFLACIÓN ENTRE BIENES Y SERVICIOS 2. TIPO DE CAMBIO REAL

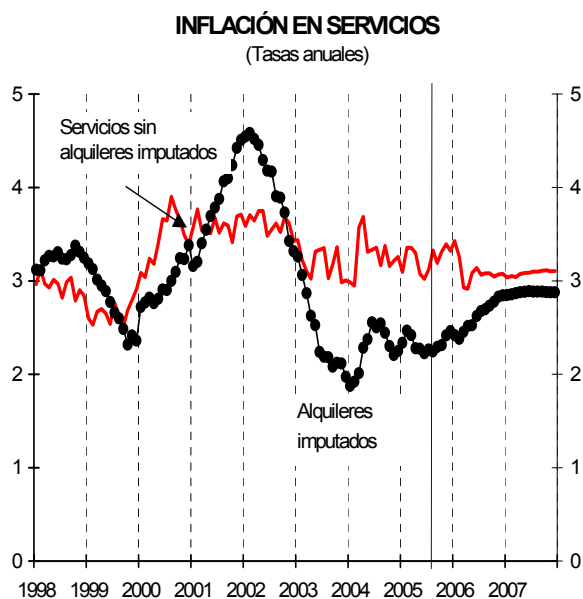


Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005

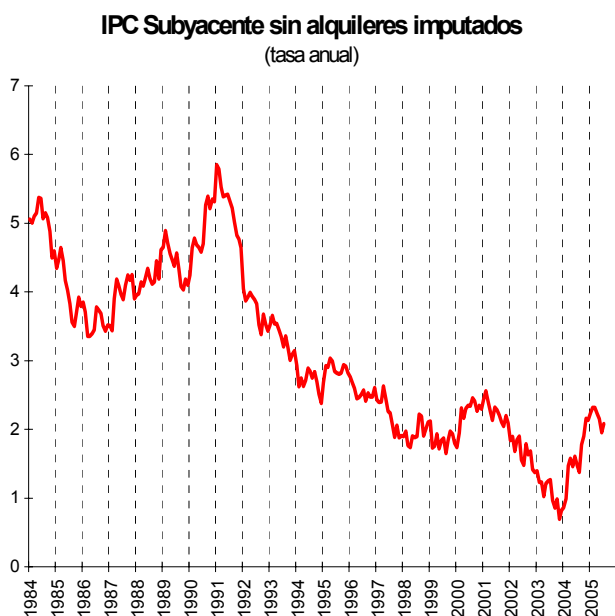




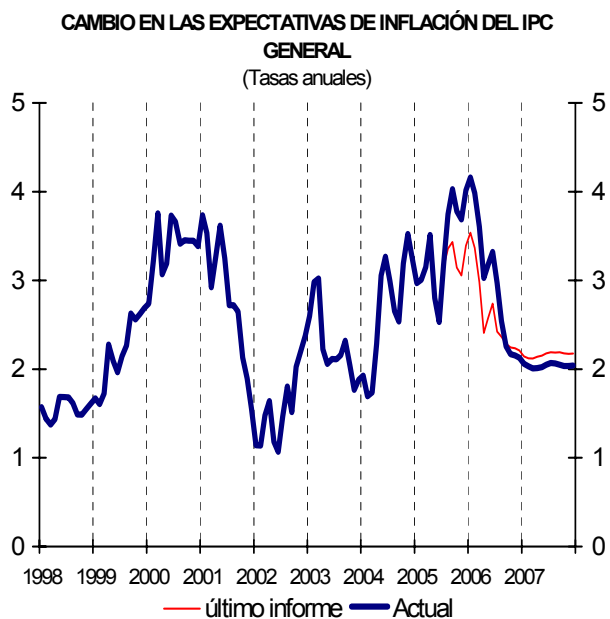
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 17 de Agosto de 2005



III. ESPAÑA

III.1. INFLACIÓN

III.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de agosto de 2005 se espera una tasa mensual de inflación en España de 0,4%. La tasa anual se mantendrá en el 3,3% observado en el mes de julio. (Cuadro III.1.1.1).

Cuadro III.1.1.1

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL						
Inflación en el IPC	Observadas			Predicciones		
	Med ⁽²⁾ 2003	Med ⁽²⁾ 2004	2005 Jul ⁽¹⁾	2005 Ago ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2005	Med ⁽²⁾ 2006
Subyacente (82,28%)	2,9	2,7	2,5	2,5	2,6	2,7
Total (100%)	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3	3,0

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior
⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

El IPC en España en julio de 2005 se comportó igual a nuestras previsiones, al registrar una caída de 0,61%, llevando su tasa anual hasta el 3,3% desde el 3,1% observado en junio. La tasa anual de inflación subyacente (calculada con los precios de los alimentos elaborados, los bienes industriales no energéticos y los servicios) se mantuvo en el 2,5% de julio, mientras la inflación residual (alimentos no elaborados y productos energéticos) aumentó al 6,9% desde el 5,9% observado en junio (ver cuadro III.1.1.2).

Cuadro III.1.1.2

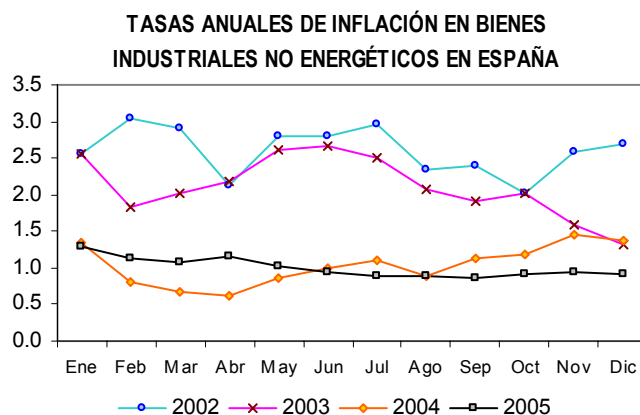
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DE LAS COMPONENTES DEL IPC EN ESPAÑA				
Inflación en el IPC	Pesos 2005 (%)	Crecimiento observado mensual	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Total	100	-0,61	-0,56	± 0,15
Subyacente	82,28	-1,08	-1,02	± 0,13
Residual	17,72	1,49	1,51	± 0,22

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

El mes de agosto tradicionalmente supone un mes donde el IPC crece debido a la recuperación de los precios después de las rebajas. Este año se espera que la recuperación en tasa mensual de los precios de bienes industriales no energéticos sea similar a la del año anterior (0,4%). Las tasas anuales de estos bienes se han reducido desde niveles alrededor de 2,5% en 2002 y 2003 hasta niveles del 1,0% en 2004 y 2005. En el primer semestre de 2005 las tasas anuales de estos bienes han estado por encima de los observados en 2004, pero se espera que para finales de este año se revierta esta situación y que las tasas anuales alcancen

valores por debajo de los observados para 2004 y que en general sean inferiores al 1,0% (ver gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

Las bajas tasas de inflación en bienes elaborados no energéticos (BENE calculado con los precios de industriales no energéticos y alimentos elaborados) llevarán a la inflación subyacente hasta tasas anuales alrededor de 2,5% para finales de 2005 (ver gráfico III.1.1.2). Respecto a julio, la expectativa de inflación subyacente media para 2005 se reduce este mes en 0,1 puntos porcentuales hasta el 2,6%.

Cuadro III.1.1.3

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DEL IPC					
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones	
	2002	2003	2004	2005	2006
Total (100%)*	3.5	3.0	3.0	3.3	3.0
Subyacente (82,3%)	3.7	2.9	2.7	2.6	2.7
Alimentos elaborados (17,2%)	4.3	3.0	3.6	3.3	2.9
Bienes industriales no energéticos (30,1%)	2.5	2.0	0.9	0.9	1.1
Servicios (35,1%)	4.6	3.7	3.7	3.8	4.0
Residual (17,7%)	2.6	3.6	4.7	6.4	4.2
Alimentos no elaborados (8,6%)	5.8	6.0	4.6	3.4	3.5
Energía (9,1%)	-0.2	1.4	4.8	9.2	4.8

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

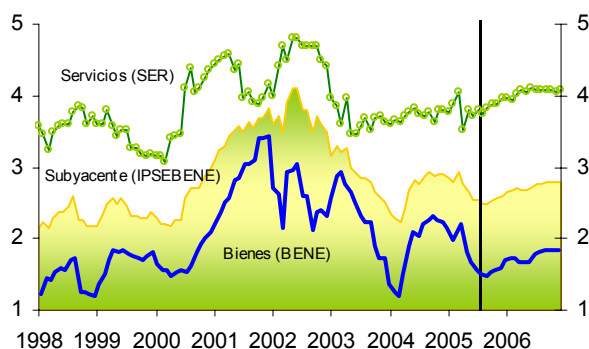
Las expectativas sobre la inflación total media en 2005 continúan en el 3,3% y para 2006 se rebajan desde el 3,1% hasta el 3,0%.



La inflación en alimentos, tanto elaborados como no elaborados, se revisa a la baja por segundo mes consecutivo. En servicios, se espera una tasa mensual de 0,6% con lo cual la tasa anual se mantendrá en el 3,8%. (gráfico III.1.1.2 y cuadro III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.2

TASAS ANUALES DE INFLACION EN BIENES (BENE) Y EN SERVICIOS (SER) EN ESPAÑA

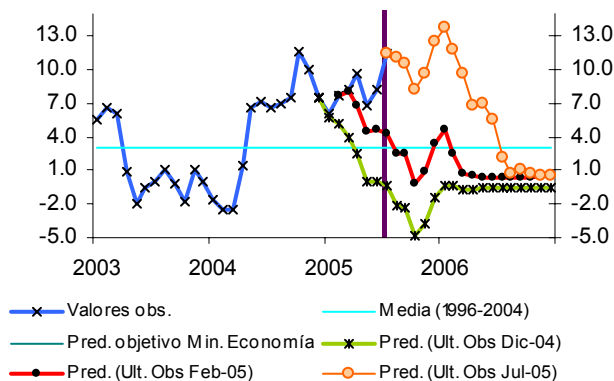


Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

En cuanto a la inflación residual, las previsiones de la tasa media para 2005 se revisan al alza por quinto mes consecutivo desde el 6,3% del boletín anterior hasta el 6,4%, debido principalmente al perfil más inflacionista de los productos energéticos (Gráfico III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.3

PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN EN ENERGÍA EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

Con los datos observados hasta diciembre de 2004, se esperaba una tasa media anual en energía prácticamente nula de 0,04%. Sin embargo, la evolución del precio del barril de Brent en el primer semestre del año ha llevado a una revisión continua al alza de la tasa anual media alcanzando el 6,4% con los datos observados hasta julio. Se espera que el precio medio del barril

del Brent termine el año alrededor de los U\$45,3 lo que llevará la tasa anual media de energía para 2005 hasta el 9,2%.

El perfil de la inflación del IPC en España hasta final de año continúa coincidiendo con el de anteriores previsiones. En 2005, la tasa anual de inflación se mantendrá en torno al 3,3% hasta noviembre y aumentará hasta un 3,7% en diciembre, debido a que el mismo mes del 2004 la tasa mensual de los precios de la energía fue negativa del 2,5% y este año será positiva del 0,1%. En 2006, la inflación española evolucionará desde un 3,8% en enero a un 2,7% en el último trimestre del año (Véase gráfico III.1.1.4). Respecto a la inflación subyacente se espera que se mantenga en el 2,5% hasta octubre y en los meses finales de 2005 alcance el 2,6%. Para 2006 repunta ligeramente con un 2,7% en el primer semestre del año y un 2,8% en el segundo.

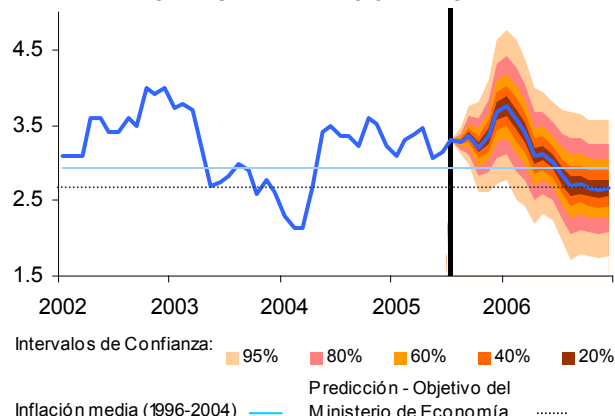
En el cuadro III.1.1.4 se pueden ver las predicciones para la tasa anual de inflación en España y los intervalos con el 60% de confianza.

Cuadro III.1.1.4				
Predicción puntual e intervalos de confianza al 60%				
Tasas anuales del IPC				
		Cota inferior	Pred. Puntual	Cota superior
2005	agosto	3.2	3.29	3.4
	septiembre	3.2	3.37	3.5
	octubre	3.0	3.21	3.5
	noviembre	3.0	3.36	3.7
	diciembre	3.3	3.68	4.1
	enero	3.3	3.76	4.2
2006	febrero	3.1	3.57	4.0
	marzo	3.0	3.41	3.8
	abril	2.7	3.09	3.5
	mayo	2.8	3.13	3.5
	junio	2.7	3.02	3.4

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

Gráfico III.1.1.4

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005



III.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Desglose de la inflación en la España.
- Errores de predicción por sectores en España.
- Crecimientos anuales medios de las componentes del IPC en España al máximo desglose.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por sectores en España.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por sectores en España.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC en España.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en España.
- Fan chart o gráfico de abanico de la tasa anual del IPC en España.
- Tasa de inflación anual de España y contribuciones de los principales componentes.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		
IPSEBENE 81.401% (1+2+3 +4+5) INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE	(1) AE-X 13.331% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.	BENE-X 44.481% (1 + 2)	IPSEBENE-X-T 77.206% (1 + 2 + 3)	IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)
	(2) MAN 30.150% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos			
	(3) SERV-T 33.725% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos			
	(4) X 3.046% IPC de aceites, grasas y tabaco	RESIDUAL 22.735% (4 + 5 + 6 + 7)	INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R	
	(5) T 1.149% IPC de los paquetes turísticos			
	(6) ANE 9.142% IPC de alimentos no elaborados			
	(7) ENE 9.142% IPC de bienes energéticos			
		INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T	INFLACION CALCULAD O SOBRE IPC	
IPC = 0.13331 AE-X + 0.3150 MAN + 0.3715 SERV- T + 0.03046 X + 0.01149 T + 0.093498 ANE + 0.09142 ENE				

Fuente: INE & IFL, (UC3M) Ponderaciones 2005.

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE JULIO EN ESPAÑA				
	Pesos 2005	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%
Alimentos elaborados	17.17	-0.02	0.11	0.38
Bienes Industriales no energéticos	30.05	-3.74	-3.61	0.15
Servicios	35.05	0.64	0.60	0.04
INFLACIÓN SUBYACENTE	82.28	-1.08	-1.02	0.12
Alimentos no elaborados	8.60	-0.51	0.38	0.61
Energía	9.12	3.28	2.53	1.45
INFLACIÓN RESIDUAL	17.72	1.49	1.51	0.33
INFLACIÓN TOTAL	100.00	-0.61	-0.56	0.09

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2005



CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LAS PRINCIPALES COMPONENTES DEL IPC DE ESPAÑA														
Pesos 2005					1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	133.3	1.3	1.4	0.8	1.4	4.1	3.1	2.8	2.7	2.5	2.4
			Aceites y Grasas	7.6	-26.8	-11.1	15.0	-7.6	-7.3	15.2	3.5	14.7	8.9	8.0
			Tabaco	22.8	16.3	7.9	4.3	2.5	4.9	7.4	3.8	5.6	6.2	4.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	77.6	1.4	0.6	0.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3
			Calzado	19.5	2.5	2.5	2.6	2.7	4.0	5.6	3.6	1.9	2.2	3.1
			Vestido	63.8	2.0	2.0	2.2	2.0	2.4	5.2	3.8	1.8	1.1	1.5
			Resto	140.6	1.5	1.4	1.2	2.2	3.0	2.4	0.9	0.3	0.5	0.6
		Servicios	Correo	0.3	8.1	31.0	0.0	0.0	13.1	13.3	3.3	3.1	2.7	2.5
			Cultura	16.0	1.1	2.3	2.5	2.6	3.8	4.5	3.0	3.0	2.9	4.1
			Enseñanza no universitaria	11.0	5.5	4.0	3.3	4.1	4.0	3.3	4.6	3.6	4.1	4.0
			Hoteles	6.5	3.1	6.1	6.5	10.6	9.9	5.8	3.4	3.0	3.3	5.8
			Medicina	19.1	4.2	4.0	2.8	3.4	4.7	4.8	4.0	3.2	4.0	3.9
			Menaje	14.6	3.9	4.3	3.8	3.8	3.7	4.8	5.1	4.4	4.8	5.3
			Restaurantes	105.9	3.0	3.0	3.5	3.9	4.7	5.8	4.4	4.1	4.3	4.4
			Telefono	29.6	-0.3	1.9	2.1	-5.6	-1.1	-3.1	-2.7	-1.1	-1.4	-0.2
			Transporte	50.1	2.5	2.5	3.5	4.2	4.1	5.3	3.6	4.4	4.4	4.1
			Turismo	11.5	14.8	15.4	7.2	12.3	7.1	8.7	3.1	1.4	2.0	6.6
			Universidad	5.7	4.1	3.1	2.4	2.1	3.9	5.0	5.4	4.9	4.2	3.5
			Vivienda	54.7	4.2	3.7	2.7	3.8	4.5	4.6	4.0	4.5	4.9	4.9
			Resto	23.7	3.4	2.9	2.3	2.6	3.4	4.2	3.9	4.2	3.6	3.5
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	36.0	1.4	-2.1	-2.1	5.8	10.5	1.7	4.7	3.6	4.3	2.3
			Frutas	15.6	-3.1	3.7	7.0	-0.7	7.8	9.8	11.6	6.3	2.7	4.2
			Huevos	2.4	0.0	-0.9	-5.0	9.3	3.4	1.7	8.4	11.6	-4.1	-1.4
			Legumbres	10.7	-0.2	9.6	3.7	5.9	5.7	18.0	5.1	3.6	6.9	6.5
			Moluscos	7.9	5.6	4.1	-0.9	6.2	7.3	7.3	2.4	3.1	5.6	5.2
			Patatas	3.6	-2.6	19.6	7.5	-1.0	23.4	0.4	2.5	16.2	-9.3	3.4
			Pescados	17.8	5.9	4.6	2.0	4.8	3.3	5.0	4.4	2.0	3.0	3.4
		Energia	Carburantes	50.5	3.4	-3.3	5.2	18.1	-2.1	0.5	1.4	7.1	12.1	6.6
			Combustibles	4.0	4.7	-8.9	13.3	39.0	-6.1	-3.1	6.1	12.0	19.9	1.3
			Electricidad y Gas	36.9	0.5	-3.6	-1.6	0.2	2.4	-1.4	0.8	0.8	4.0	2.6

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC POR SECTORES EN ESPAÑA										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos elaborados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		17.2%	30.1%	35.1%	82.3%	8.6%	9.1%	17.7%		
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	4.3	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.0	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.6	0.9	3.7	2.7	4.6	4.8	4.7	3.0	
	2005	3.3	0.9	3.8	2.6	3.4	9.2	6.4	3.3	
2006	2.9	1.1	4.0	2.7	3.5	4.8	4.2	3.0		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.5	0.7	3.6	2.3	6.5	-1.7	2.2	2.3
		Febrero	2.4	0.5	3.6	2.3	6.1	-2.5	1.5	2.1
		Marzo	2.4	0.5	3.6	2.2	6.5	-2.5	1.6	2.1
		Abril	2.9	0.7	3.7	2.4	6.8	1.4	3.9	2.7
		Mayo	3.7	0.9	3.8	2.7	7.0	6.6	6.8	3.4
		Junio	4.0	1.0	3.8	2.8	6.2	7.2	6.8	3.5
		Julio	4.2	0.8	3.7	2.8	5.5	6.6	6.1	3.4
		Agosto	4.2	1.0	3.7	2.9	3.8	7.0	5.5	3.3
		Septiembre	4.3	1.0	3.8	2.9	1.4	7.5	4.6	3.2
		Octubre	4.0	1.3	3.6	2.9	1.8	11.6	6.8	3.6
		Noviembre	4.1	1.2	3.8	2.9	2.3	9.9	6.3	3.5
		Diciembre	4.1	1.2	3.8	2.9	1.8	7.6	4.8	3.2
	2005	Enero	4.2	1.0	3.8	2.8	2.3	6.0	4.2	3.1
		Febrero	3.8	0.9	3.9	2.8	3.5	7.6	5.6	3.3
		Marzo	4.0	1.0	4.0	2.9	2.9	8.2	5.6	3.4
		Abril	4.3	1.0	3.5	2.8	3.8	9.6	6.8	3.5
		Mayo	3.4	0.9	3.8	2.6	3.0	6.8	5.0	3.1
		Junio	3.2	0.8	3.7	2.5	3.4	8.2	5.9	3.1
		Julio	2.9	0.8	3.8	2.5	2.1	11.4	6.9	3.3
		Agosto	2.8	0.8	3.8	2.5	2.6	11.1	7.0	3.3
		Septiembre	2.7	0.8	3.8	2.5	4.1	10.5	7.4	3.4
		Octubre	2.8	0.8	3.9	2.5	4.4	8.1	6.3	3.2
		Noviembre	2.8	0.9	3.9	2.6	4.3	9.6	7.0	3.4
		Diciembre	2.9	0.9	4.0	2.6	4.7	12.5	8.7	3.7
	2006	Enero	2.9	1.0	4.0	2.7	3.7	13.8	8.9	3.8
		Febrero	2.9	1.1	3.9	2.7	3.5	11.7	7.7	3.6
		Marzo	2.8	1.1	4.0	2.7	3.5	9.6	6.7	3.4
		Abril	2.7	1.1	4.1	2.7	2.7	6.8	4.8	3.1
		Mayo	2.7	1.1	4.1	2.7	3.0	7.0	5.1	3.1
		Junio	2.7	1.1	4.1	2.7	3.0	5.6	4.4	3.0
		Julio	2.9	1.2	4.1	2.8	4.1	2.2	3.1	2.8
		Agosto	3.0	1.1	4.1	2.8	4.3	0.6	2.3	2.7
		Septiembre	3.1	1.1	4.1	2.8	3.8	1.1	2.4	2.7
		Octubre	3.1	1.1	4.1	2.8	3.6	0.7	2.1	2.7
		Noviembre	3.0	1.2	4.1	2.8	3.5	0.6	2.0	2.7
		Diciembre	3.0	1.2	4.1	2.8	3.7	0.5	2.1	2.7

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



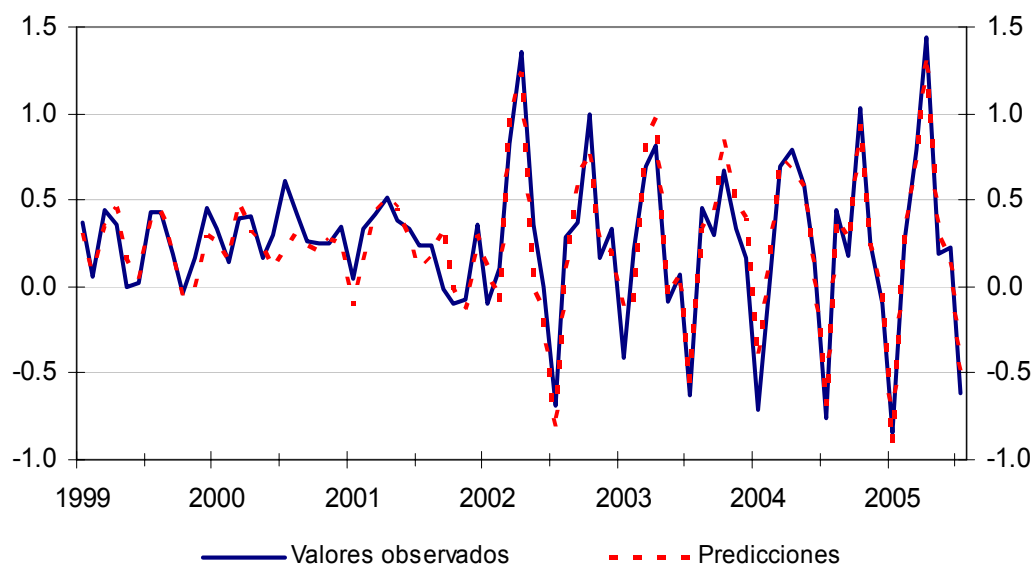
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC POR SECTORES EN ESPAÑA										
		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos elaborados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005		17.2%	30.1%	35.1%	82.3%	8.6%	9.1%	17.7%		
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.5	-3.1	0.6	-0.8	0.4	2.2	1.4	-0.4
		2004	0.4	-3.6	0.6	-1.0	0.6	0.6	0.6	-0.7
		2005	0.4	-3.8	0.6	-1.0	1.0	-0.8	0.1	-0.8
		2006	0.5	-3.6	0.6	-1.0	0.1	0.4	0.2	-0.8
	Febrero	2003	0.6	0.0	0.4	0.3	-1.5	1.3	0.0	0.2
		2004	0.5	-0.2	0.4	0.2	-1.9	0.4	-0.7	0.0
		2005	0.1	-0.2	0.5	0.2	-0.7	2.0	0.7	0.3
		2006	0.2	-0.2	0.5	0.2	-0.9	0.1	-0.4	0.1
	Marzo	2003	0.3	1.0	0.5	0.6	0.5	1.4	1.0	0.7
		2004	0.3	0.9	0.5	0.6	0.8	1.5	1.2	0.7
		2005	0.4	1.0	0.6	0.7	0.3	1.9	1.1	0.8
		2006	0.3	1.1	0.7	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Abril	2003	0.1	2.7	0.7	1.3	0.0	-2.6	-1.4	0.8
		2004	0.5	3.0	0.7	1.5	0.3	1.3	0.8	1.4
		2005	0.9	3.0	0.2	1.3	1.1	2.6	1.9	1.4
		2006	0.8	2.9	0.3	1.3	0.4	0.0	0.2	1.1
	Mayo	2003	0.1	0.5	-0.2	0.1	0.6	-2.5	-1.1	-0.1
		2004	1.0	0.6	-0.1	0.4	0.8	2.5	1.7	0.6
		2005	0.1	0.5	0.1	0.3	0.0	-0.2	-0.1	0.2
		2006	0.1	0.5	0.1	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2
	Junio	2003	0.1	-0.2	0.4	0.1	0.3	-0.6	-0.2	0.1
		2004	0.4	-0.1	0.4	0.2	-0.5	0.0	-0.2	0.2
		2005	0.1	-0.1	0.4	0.1	-0.1	1.3	0.6	0.2
		2006	0.1	-0.1	0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.1
	Julio	2003	0.1	-3.5	0.7	-1.0	1.5	0.9	1.2	-0.6
		2004	0.2	-3.7	0.6	-1.1	0.8	0.3	0.5	-0.8
		2005	0.0	-3.7	0.7	-1.1	-0.5	3.3	1.5	-0.6
		2006	0.1	-3.6	0.6	-1.0	0.6	-0.1	0.3	-0.8
	Agosto	2003	0.2	-0.3	0.7	0.2	1.9	1.4	1.6	0.5
		2004	0.2	-0.1	0.6	0.3	0.3	1.8	1.1	0.4
		2005	0.1	-0.1	0.6	0.3	0.8	1.5	1.2	0.4
		2006	0.2	-0.1	0.6	0.3	1.0	0.0	0.5	0.3
	Septiembre	2003	0.1	1.0	-0.5	0.2	2.2	-0.4	0.8	0.3
		2004	0.2	1.1	-0.4	0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.2
		2005	0.1	1.1	-0.3	0.2	1.2	-0.5	0.3	0.3
		2006	0.2	1.1	-0.3	0.3	0.8	0.0	0.4	0.3
	Octubre	2003	0.3	2.3	0.2	1.0	-0.4	-1.1	-0.8	0.7
		2004	0.1	2.6	0.0	0.9	0.0	2.6	1.4	1.0
		2005	0.1	2.6	0.1	1.0	0.3	0.4	0.3	0.9
		2006	0.1	2.7	0.1	1.0	0.1	0.0	0.0	0.8
	Noviembre	2003	0.2	1.1	-0.2	0.4	0.0	0.3	0.1	0.3
		2004	0.2	1.0	0.0	0.4	0.6	-1.2	-0.4	0.2
		2005	0.3	1.0	0.0	0.4	0.5	0.1	0.3	0.4
		2006	0.2	1.0	0.0	0.4	0.4	0.0	0.2	0.4
	Diciembre	2003	0.1	-0.1	0.4	0.1	0.9	-0.3	0.3	0.2
		2004	0.2	-0.2	0.4	0.1	0.4	-2.5	-1.2	-0.1
		2005	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.7	0.1	0.4	0.2
		2006	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.9	0.0	0.4	0.2

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



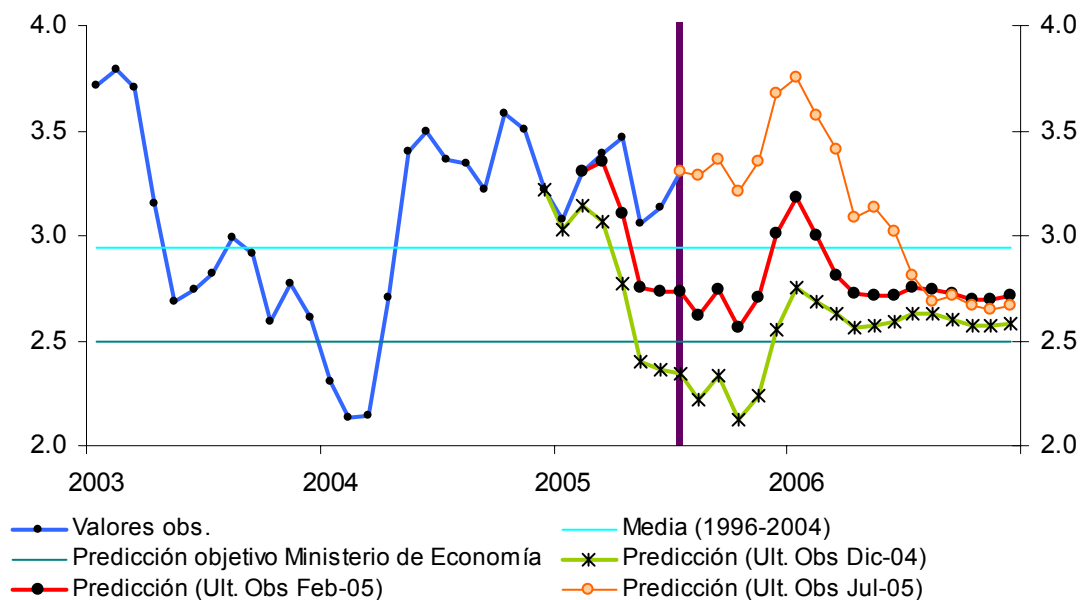
TASAS MENSUALES DEL IPC DE ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005

*La raíz del error cuadrático medio de realizar predicciones a un mes sobre la tasa mensual de inflación del IPC es 0.13.

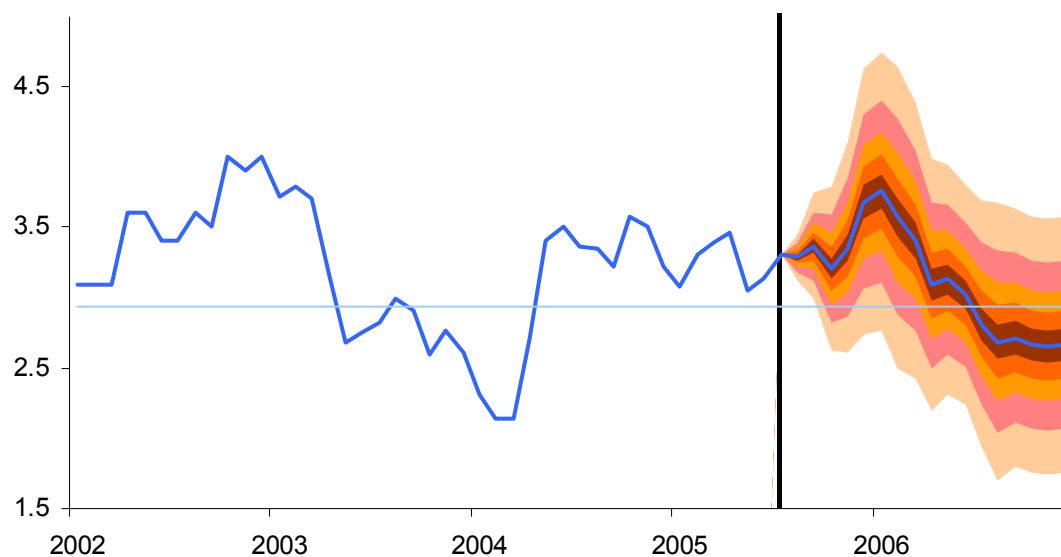
PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005



TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

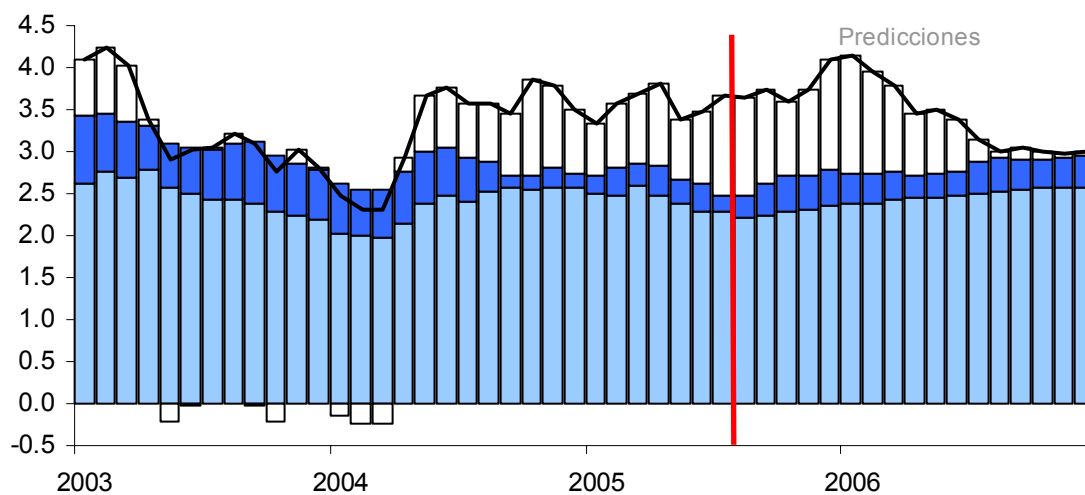


Intervalos de Confianza: 95% 80% 60% 40% 20%

Inflación media (1996-2004)

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Contribución de la INFLACIÓN SUBYACENTE Contribución de los ALIMENTOS NO ELABORADOS

Contribución de la ENERGÍA Inflación Anual del IPC TOTAL

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005



III.2 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)				
	Tasas anuales			
	2003	2004	Predicciones BIAM (*)	
			2005	2006
Gasto en consumo final hogares	2.6	4.4	4.5	4.5
Gasto en consumo final AA.PP.	3.9	6.4	6.1	6.0
Formación Bruta de Capital Fijo	5.3	4.3	6.8	5.6
Equipo	1.9	2.1	9.1	7.4
Construcción	6.2	5.5	5.2	4.1
Otros productos	7.8	4.4	8.0	7.1
Demanda Interna	3.7	4.5	5.3	5.4
Exportación de Bienes y Servicios	3.6	2.8	0.1	0.5
Importación de Bienes y Servicios	6.3	8.1	6.6	6.6
PIB	2.9	3.1	3.2	3.3
PIB, precios corrientes	7.1	7.3	7.4	7.5
Precios y Costes				
IPC, media anual	3.0	3.0	3.3	3.0
IPC, dic./dic.	2.6	3.2	3.7	2.7
Remuneración (coste laboral) por asalariado	3.1	3.2	3.3	3.3
Coste laboral unitario	2.7	2.7	2.8	2.9
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa) (3)				
Población Activa (% variación)	4.0	3.3	3.4 / 3.6	3.3
Empleo (EPA)				
Variación media en %	4.0	3.9	4.3 / 5.4	4.9
Variación media en miles	665.6	674.9	778.9 / 986.9	932.1
Tasa de paro (% población activa)	11.5	11.0	10.1 / 9.5	8.8
Otros equilibrios básicos				
Sector exterior				
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-24.218	-34.155	-36.853	-40.516
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-3.1	-4.1	-4.4	-4.5
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	0.0	-0.3	0.2	0.0
Otros Indicadores Económicos				
Índice de Producción Industrial	1.6	1.8	-0,2	0,7

(1) En términos de Contabilidad Nacional.

(2) Tasa Anual EPA Testigo / Tasa Anual EPA 2005

Fuente: INE & IFL

Fecha: 18 de Agosto de 2005.

(*) Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico

Sección patrocinada por la
Cátedra Fundación Universidad Carlos III de Madrid
Predicción y Análisis Macroeconómico.



IV. INFLACIONES REGIONALES

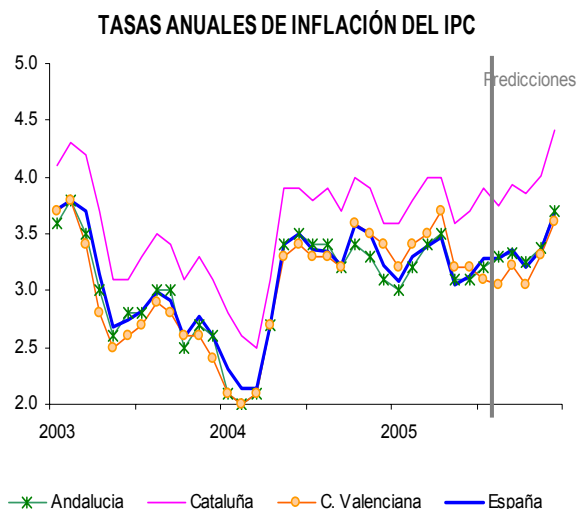
IV.1. ESPAÑA

IV.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

En esta nueva sección se van a recoger las previsiones de inflación de las 17 comunidades autónomas, más el conjunto formado por Ceuta y Melilla. Históricamente se observa que la inflación del IPC de las diferentes comunidades autónomas está muy relacionada con la inflación del IPC de España, pero con una dispersión considerable a través de comunidades, esto ocurre a varios niveles de desagregación del índice general.

La metodología utilizada es similar a la aplicada al IPC de España. En ella se desagrega el índice general en sus componentes básicos con el fin de aumentar el conjunto de información. En el caso de las comunidades autónomas los componentes elegidos son el índice subyacente, el índice de los alimentos no elaborados y el índice de los productos energéticos. El primero recoge los índices de precios de los bienes y servicios que tienen un crecimiento más estable dentro del IPC general, y por tanto, cambios en el crecimiento de los precios de estos bienes y servicios perduran más en el tiempo. El índice de alimentos no elaborados recoge los precios de los bienes alimenticios no transformados, y por ello, más expuestos a cambios en las condiciones climáticas, lo que les hace ser bastantes volátiles. El índice de los productos energéticos reúne los productos y servicios cuya principal materia prima es la energía (crudo, gas, etc). Estos productos están muy ligados al precio internacional del crudo y al tipo de cambio euro/dólar.

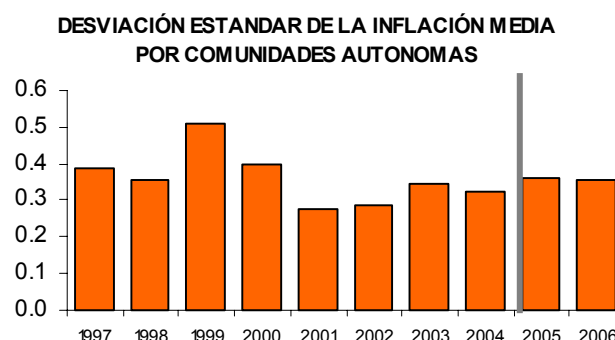
Gráfico IV.1.1.1



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

El perfil de la inflación anual del IPC en España hasta final de año, sitúa la tasa anual de inflación en torno al 3,3% hasta noviembre, para aumentar hasta un 3,7% en diciembre. En 2006, la inflación española evolucionará desde un 3,8% en enero a un 2,7% en el último trimestre del año. Respecto a la inflación subyacente se espera que se mantenga en el 2,5% hasta octubre y en los meses finales de 2005 alcance el 2,6%. Para 2006 repunta ligeramente con un 2,7% en el primer semestre del año y un 2,8% en el segundo.

Gráfico IV.1.1.2.



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

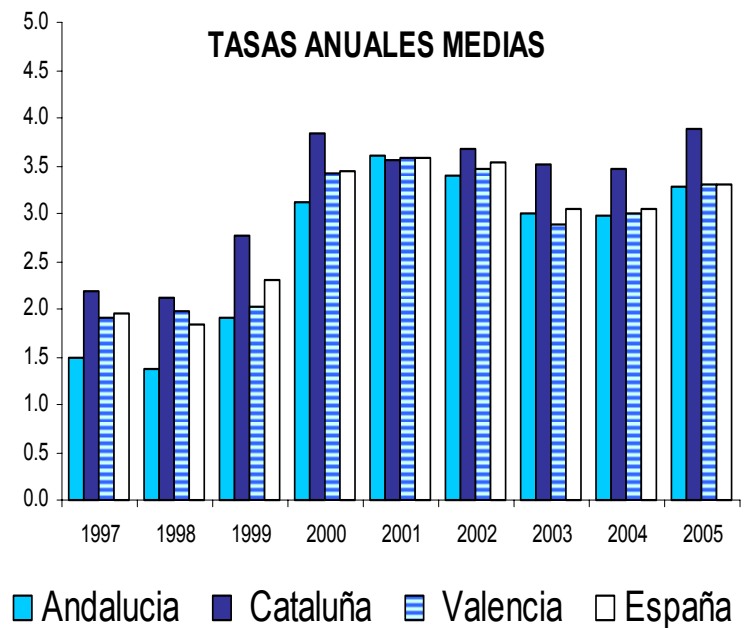
En la predicciones realizadas para la inflación de las Comunidades Autónomas, las tasas de inflación media para este año no se alejan demasiado de la inflación española, pero pueden destacarse cinco comunidades en las que las tasas se diferencian en más de 0,3 puntos porcentuales: en Cataluña y La Rioja se predice una inflación superior a la de España, y en Canarias, Ceuta y Melilla y Extremadura es donde se esperan tasas sensiblemente más bajas. El resto de comunidades registrará tasas de inflación media en 2005 en un rango entre el 3,0% y el 3,4%. La desviación típica de las inflaciones medias entre comunidades autónomas ha registrado valores significativamente elevados y se espera que continúen de esta forma para 2005 y 2006. (Véase gráfico VI.1.1.2. y gráfico de dispersión en el apéndice)

Cada mes se va a realizar un especial seguimiento de determinadas comunidades autónomas. En este apartado se utilizará la desagregación funcional para identificar los precios que acumulan mayores crecimientos.



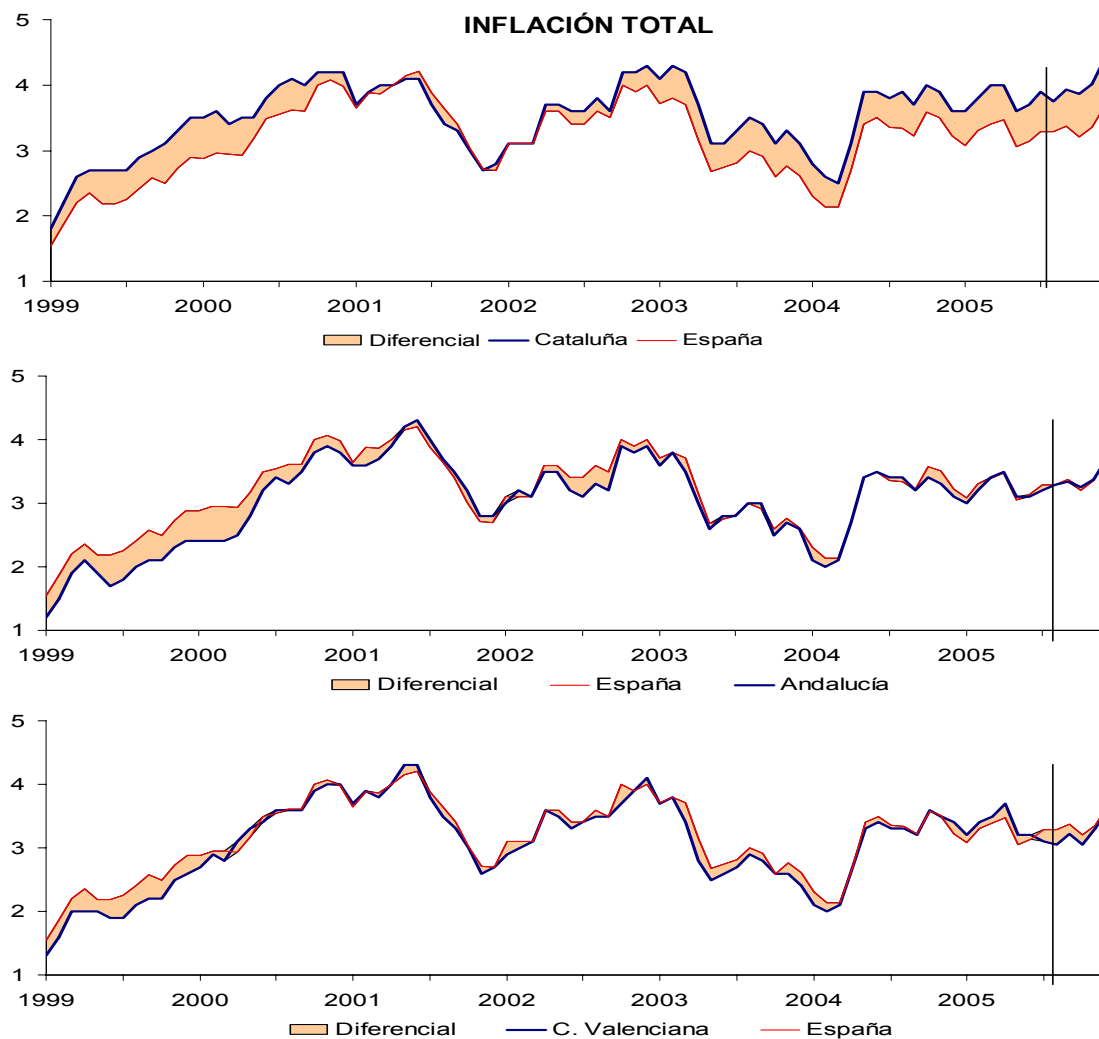
Los precios del IPC en Cataluña han presentado tradicionalmente un perfil más inflacionista que en el resto de comunidades autónomas de España, y por tanto, que el índice nacional. El diferencial de inflación con España ha sido positivo e inferior al 0,5%, pero las expectativas sobre 2005 lo sitúan sobre este valor. La tasa media de inflación esperada para Cataluña en 2005 es de 3,9% y el valor de la tasa anual de inflación para noviembre y diciembre es de 4,0% y 4,4%, respectivamente. Los precios del IPC en Andalucía históricamente han mostrado tasas de inflación menores a las registradas por el índice nacional, pero para 2005 se espera que la tasa de inflación media sea igual a la de España (3,3%). En noviembre y diciembre su tasa anual de inflación registrará 3,4% y 3,7%, respectivamente. En la Comunidad Valenciana la tasa media de inflación registra valores muy similares a los de España, solamente en 1999 registró una inflación sensiblemente más moderada. Para 2005, la tasa media de inflación se situará en 3,3%, con valores esperados para la tasa anual de inflación de 3,3 y 3,6% en los dos últimos meses del año. (Véase gráficos IV.1.1.3. y IV.1.1.4. con los diferenciales de inflación entre España y estas comunidades.)

Gráfico IV.1.1.3.



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

Gráfico IV.1.1.4.



IV.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por comunidades autónomas en España.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por comunidades autónomas en España.

Gráficos:

- Diagrama de caja para la dispersión de la inflación en España por comunidades autónomas.
- Mapa de España con predicciones de la tasa media de inflación de 2005.



TASAS ANUALES DEL IPC POR COMUNIDADES AUTONOMAS																				
		España																		
		Comunidades Autónomas																		
		Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla La Mancha	Cataluña	Valencia	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja	Ceuta y Melilla	
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	1.5	2.1	2.1	2.4	2.3	2.0	2.0	1.8	2.2	1.9	1.9	1.9	2.3	2.9	2.3	2.6	2.0	1.1	
	1998	1.4	1.4	1.9	2.0	2.4	1.9	1.5	1.4	2.1	2.0	1.4	2.0	2.2	2.0	2.3	2.0	2.5	1.4	
	1999	1.9	2.4	2.5	2.3	2.3	2.4	2.2	1.8	2.8	2.0	1.7	2.5	2.7	2.5	2.8	3.2	1.5	1.0	
	2000	3.1	3.3	3.2	3.6	3.1	3.2	3.4	3.5	3.8	3.4	2.5	3.3	3.9	3.5	3.5	4.1	3.3	4.3	
	2001	3.6	3.5	3.6	4.1	3.1	3.3	3.7	3.5	3.6	3.6	3.8	3.5	4.1	3.7	3.9	4.1	3.8	4.2	
	2002	3.4	3.6	3.7	3.8	2.6	3.4	3.4	3.4	3.7	3.5	3.1	3.8	3.6	3.8	3.7	3.7	3.3	3.4	
	2003	3.0	2.9	3.0	3.0	2.2	2.7	2.7	2.9	3.5	2.9	2.5	3.1	3.0	3.7	3.1	2.8	3.3	3.5	
	2004	3.0	2.7	2.9	2.7	2.3	2.7	2.8	3.1	3.5	3.0	2.5	3.0	3.0	3.4	3.0	3.0	2.8	3.7	
	2005	3.3	3.4	3.1	3.1	2.4	3.2	3.3	3.4	3.9	3.3	2.7	3.3	3.0	3.3	3.2	3.2	3.7	2.5	
	2006	3.6	3.2	3.6	3.5	2.5	3.4	3.4	3.5	3.9	3.4	3.2	3.6	2.8	3.9	3.7	3.6	3.9	3.2	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	2.1	2.1	2.4	1.8	1.7	2.2	1.8	2.2	2.8	2.1	1.8	2.2	2.9	2.3	2.4	2.3	2.9	2.9
		Febrero	2.0	2.0	2.1	1.8	1.6	1.7	1.8	2.0	2.6	2.0	1.6	2.0	2.6	2.1	2.2	2.1	2.9	2.9
		Marzo	2.1	1.8	2.1	1.9	1.4	1.8	1.8	2.1	2.5	2.1	1.8	2.0	2.5	1.9	2.2	1.9	2.8	2.8
		Abril	2.7	2.4	2.5	2.2	1.7	2.5	2.5	2.8	3.1	2.7	2.1	2.5	3.0	2.5	2.8	2.6	3.5	3.5
		Mayo	3.4	3.0	3.2	3.1	2.1	3.2	3.2	3.6	3.9	3.3	2.9	3.3	3.9	3.3	3.4	3.2	4.3	4.3
		Junio	3.5	3.3	3.3	3.3	2.5	3.2	3.3	3.6	3.9	3.4	3.0	3.5	4.0	3.4	3.4	3.2	4.3	4.3
		Julio	3.4	2.9	3.1	3.0	2.6	2.9	3.2	3.4	3.8	3.3	2.9	3.2	3.7	3.2	3.2	2.9	4.4	4.4
		Agosto	3.4	2.9	3.1	3.3	2.7	3.2	3.1	3.3	3.9	3.3	2.6	3.3	3.6	3.3	3.2	2.8	4.4	4.4
		Septiembre	3.2	2.7	3.0	3.1	2.6	2.8	3.2	3.2	3.7	3.2	2.4	3.3	3.4	3.1	3.2	2.8	4.0	4.0
		Octubre	3.4	3.3	3.6	3.2	2.9	3.4	3.4	3.9	4.0	3.6	3.0	3.7	3.8	4.0	3.7	3.2	4.1	4.1
		Noviembre	3.3	3.4	3.4	3.2	2.8	3.1	3.4	3.8	3.9	3.5	3.0	3.7	3.7	3.7	3.5	3.5	3.6	3.6
		Diciembre	3.1	3.2	3.1	3.0	2.5	2.8	3.1	3.4	3.6	3.4	2.8	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3	3.4	3.4
	2005	Enero	3.0	3.0	2.7	3.2	2.3	2.6	3.0	3.2	3.6	3.2	2.6	3.1	2.9	3.1	2.9	3.2	3.0	3.0
		Febrero	3.2	3.4	2.9	3.1	2.6	3.2	3.1	3.3	3.8	3.4	2.8	3.4	3.1	3.3	3.2	3.4	2.9	2.9
		Marzo	3.4	3.6	3.0	3.0	2.5	3.1	3.3	3.3	4.0	3.5	2.8	3.4	3.2	3.5	3.3	3.6	2.9	2.9
		Abril	3.5	3.7	3.1	3.2	2.4	3.2	3.4	3.7	4.0	3.7	3.1	3.4	3.7	3.5	3.4	3.7	2.7	2.7
		Mayo	3.1	3.2	2.7	2.6	2.2	2.8	2.9	3.2	3.6	3.2	2.5	2.9	3.1	3.1	3.0	3.5	1.9	1.9
		Junio	3.1	3.2	2.9	2.8	2.1	2.9	3.0	3.3	3.7	3.2	2.6	3.0	3.1	3.2	3.1	3.6	1.9	1.9
		Julio	3.2	3.5	3.2	3.0	2.3	3.4	3.2	3.4	3.9	3.1	2.6	3.2	3.1	3.3	3.2	3.7	2.3	2.3
		Agosto	3.3	3.3	3.1	2.9	2.3	3.2	3.2	3.3	3.7	3.1	2.6	3.2	3.0	3.3	3.0	3.2	3.8	2.2
		Septiembre	3.3	3.5	3.3	3.1	2.4	3.5	3.3	3.5	3.9	3.2	2.7	3.3	3.1	3.5	3.2	3.3	4.0	2.5
		Octubre	3.3	3.2	2.8	3.1	2.2	3.2	3.3	3.1	3.9	3.1	2.5	3.2	2.9	3.3	2.7	3.0	3.9	2.3
		Noviembre	3.4	3.3	3.3	3.3	2.3	3.4	3.4	3.3	4.0	3.3	2.6	3.3	3.1	3.7	3.1	3.2	3.9	2.6
		Diciembre	3.7	3.6	3.8	3.6	2.5	3.8	3.9	3.8	4.4	3.6	3.0	3.8	3.4	4.1	3.5	3.6	4.3	2.8
	2006	Enero	4.3	4.0	4.1	3.8	2.9	4.1	4.1	4.1	4.6	3.9	3.4	4.0	3.4	4.5	4.0	4.1	4.6	3.5
		Febrero	4.2	3.7	4.0	3.9	2.7	3.8	3.9	4.0	4.4	3.7	3.4	3.9	3.3	4.5	3.8	3.9	4.4	3.4
		Marzo	3.9	3.4	3.9	3.8	2.8	3.7	3.7	3.9	4.2	3.5	3.3	3.7	3.2	4.4	3.7	3.7	4.2	3.5
		Abril	3.4	3.1	3.8	3.5	2.7	3.4	3.3	3.4	3.9	3.2	2.9	3.5	3.0	3.7	3.6	3.5	3.7	3.1
		Mayo	3.4	3.2	3.9	3.6	2.6	3.5	3.5	3.5	3.9	3.3	3.1	3.7	3.0	3.9	3.6	3.6	3.8	3.5
		Junio	3.4	3.1	3.7	3.5	2.6	3.5	3.4	3.4	3.9	3.3	3.1	3.6	2.9	3.9	3.6	3.5	3.7	3.4
		Julio	3.6	3.0	3.4	3.3	2.3	3.2	3.2	3.4	3.7	3.3	3.1	3.5	2.6	3.9	3.6	3.5	3.7	3.1
		Agosto	3.4	2.9	3.4	3.3	2.3	3.1	3.1	3.3	3.6	3.3	3.1	3.4	2.5	3.8	3.6	3.4	3.6	3.0
		Septiembre	3.4	2.9	3.4	3.2	2.3	3.1	3.1	3.3	3.6	3.2	3.1	3.4	2.5	3.7	3.6	3.4	3.6	3.0
		Octubre	3.3	2.9	3.4	3.2	2.3	3.1	3.1	3.3	3.6	3.2	3.1	3.4	2.5	3.7	3.7	3.4	3.7	3.0
		Noviembre	3.3	2.9	3.3	3.2	2.3	3.0	3.1	3.3	3.6	3.2	3.1	3.4	2.5	3.7	3.7	3.4	3.6	3.0
		Diciembre	3.3	2.9	3.4	3.2	2.3	3.0	3.1	3.3	3.6	3.2	3.1	3.4	2.4	3.7	3.7	3.4	3.6	3.0

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



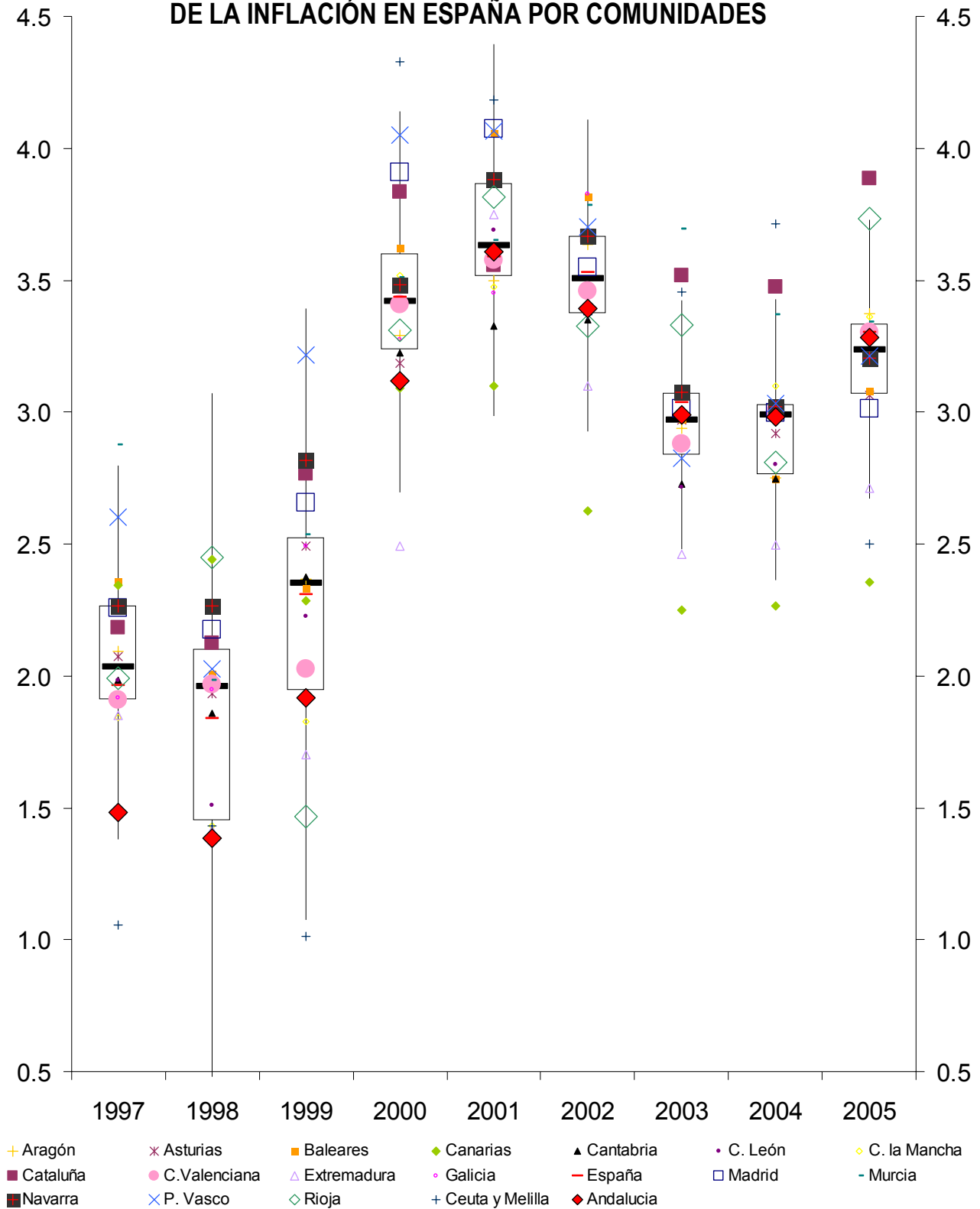
TASAS MENSUALES DEL IPC EN LOS PAÍSES POR COMUNIDADES AUTONOMAS																			
		España																	
		Comunidades Autónomas																	
		Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla La Mancha	Cataluña	Valencia	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	Rioja	Ceuta y Melilla
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	-0.5	-0.6	-0.9	0.0	-0.2	-0.5	-0.6	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.7	-0.2	-0.9	-0.5
		2004	-0.9	-0.8	-0.9	-0.6	-0.4	-0.9	-0.9	-0.9	-0.6	-0.7	-0.9	-0.9	-0.8	-1.1	-0.4	-1.0	-1.2
		2005	-1.0	-1.0	-1.3	-0.4	-0.6	-1.0	-1.0	-1.1	-0.6	-0.8	-1.1	-1.1	-1.2	-1.4	-0.7	-1.1	-1.5
		2006	-0.4	-0.7	-1.0	-0.2	-0.3	-0.7	-0.8	-0.8	-0.4	-0.6	-0.8	-0.9	-0.6	-0.7	-0.9	-0.3	-0.9
	Febrero	2003	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
		2004	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.4	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.3	0.3
		2005	0.4	0.4	0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2	0.4	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2
		2006	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1
	Marzo	2003	0.7	0.8	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.8	0.9	0.9	0.7	0.5	1.1	1.1
		2004	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	0.4	1.0	1.0
		2005	0.9	0.9	0.7	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.6	1.0	1.0
		2006	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.4	1.0
	Abril	2003	1.0	0.8	1.3	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.9	1.2	0.8	1.0	0.8	0.6	1.5	1.2	1.2
		2004	1.5	1.4	1.6	1.0	1.0	1.4	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2	2.2	1.9	1.9
		2005	1.7	1.5	1.7	1.1	0.9	1.5	1.4	1.7	1.4	1.6	1.7	1.4	2.1	1.3	2.2	1.7	1.7
		2006	1.2	1.2	1.6	0.9	0.8	1.2	1.0	1.2	1.2	1.3	1.4	1.2	0.9	1.4	1.1	1.0	1.8
	Mayo	2003	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1
		2004	0.7	0.5	0.6	0.8	0.4	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8	0.4	0.4	0.9	0.9
		2005	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.1	0.5	0.1	0.3	0.1
		2006	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.3	0.5	0.2	0.3
	Junio	2003	0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1
		2004	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1
		2005	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
		2006	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.3	0.1	0.2
	Julio	2003	-0.9	-0.6	-0.8	0.1	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8	-0.3	-0.5	-1.0	-1.7	-1.7
		2004	-1.0	-1.0	-1.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0	-1.1	-0.6	-0.7	-1.3	-1.6
		2005	-0.9	-0.7	-0.7	0.1	-0.5	-0.1	-0.5	-0.7	-0.5	-0.9	-0.9	-0.8	-1.1	-0.4	-0.6	-1.2	-1.3
		2006	-0.7	-0.9	-0.9	-0.1	-0.7	-0.4	-0.7	-0.8	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-0.4	-0.7	-1.2
	Agosto	2003	0.5	0.6	0.5	0.0	0.1	0.0	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.3	0.5	0.3	0.5	0.6	0.5
		2004	0.4	0.6	0.5	0.3	0.2	0.3	0.5	0.4	0.6	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
		2005	0.5	0.4	0.4	0.1	0.2	0.1	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.1	0.4	0.6
		2006	0.3	0.4	0.4	0.0	0.2	0.0	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	0.4	0.5
	Septiembre	2003	0.4	0.3	0.2	0.1	0.4	0.6	0.3	0.3	0.2	0.2	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4	0.0	0.8
		2004	0.2	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	0.0	0.4
		2005	0.3	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.1	0.4	0.4	0.5	0.2
		2006	0.2	0.3	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2
	Octubre	2003	0.7	0.7	0.6	0.2	0.2	0.9	0.8	0.7	0.8	0.6	0.8	1.0	0.9	-0.1	0.7	1.2	1.0
		2004	0.9	1.3	1.2	0.3	0.5	1.4	1.0	1.4	1.0	0.9	1.3	1.4	1.3	0.8	1.2	1.6	1.1
		2005	0.9	1.1	0.8	0.4	0.4	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	1.1	1.3	0.7	1.1	0.3	1.0	0.9
		2006	0.8	1.0	0.8	0.3	0.4	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	1.1	1.3	0.6	1.1	0.4	0.9	0.9
	Noviembre	2003	0.4	0.3	0.8	0.5	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3	0.9	0.3	0.1	0.5
		2004	0.3	0.3	0.5	0.5	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.6	0.1	0.4	0.1
		2005	0.4	0.5	1.0	0.7	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.9	0.3	0.4
		2006	0.4	0.4	1.0	0.7	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.4	0.2	0.6	0.9	0.3	0.4
	Diciembre	2003	0.1	0.0	0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2
		2004	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.0
		2005	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4
		2006	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



DIAGRAMA DE CAJA PARA LA DISPERSIÓN DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA POR COMUNIDADES

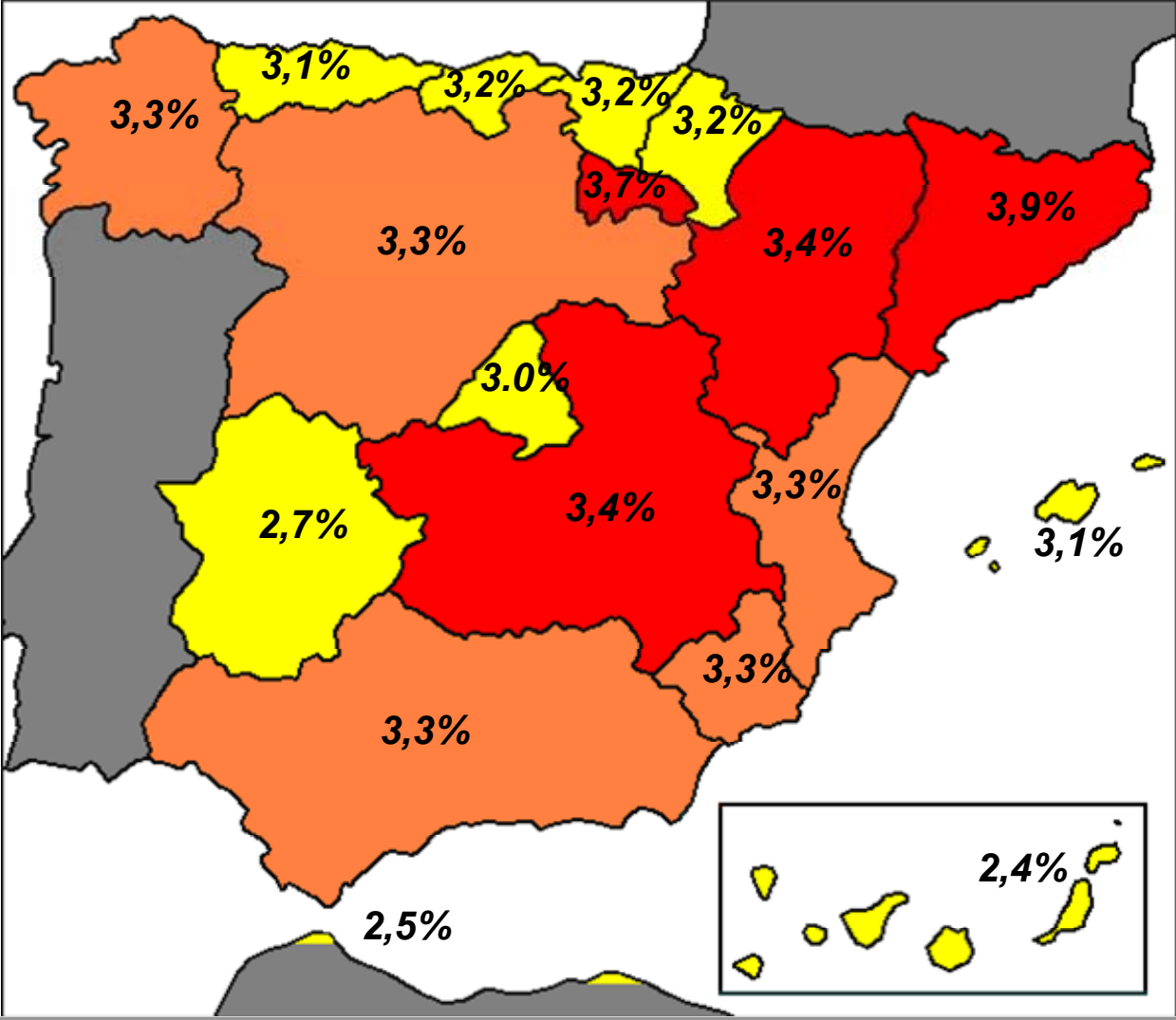


Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2005

Los datos para 2005 son predicciones.



TASAS ANUALES MEDIAS DE INFLACIÓN ESPERADA PARA 2005 POR COMUNIDADES AUTONOMAS



 > *España*

 = *España*

 < España

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 12 de agosto 2005

Los datos para 2005 son predicciones.





V. COMUNIDAD DE MADRID

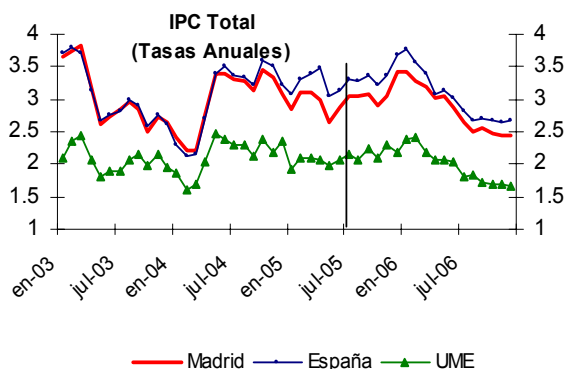
V.1. INFLACIÓN

V.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Se espera para el mes de agosto una tasa mensual de inflación del 0,44% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 3,0%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual de un 0,43%, con tasa anual del 3,3%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid creció con una tasa mensual negativa del 0,28%, similar a la predicción del mismo signo del 0,26%. El error a la baja en la inflación residual se compensó con la ligera innovación al alza de la tendencial. La tasa anual se situó en el 3,0% tres décimas inferior a la española, del 3,3%.

Gráfico V.1.1.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

La inflación subyacente decreció con una tasa mensual negativa del 0,61% frente al 0,63% previsto. Dentro de ella, los precios de los alimentos elaborados decrecieron ligeramente. El índice de bienes industriales no energéticos decreció como corresponde al mes de julio, en el que comienzan las rebajas del verano. La tasa anual descendió al 0,32%, inferior a la esperada del 0,40%. Este índice sigue determinando la buena marcha de la inflación subyacente. Los precios de los servicios crecieron nuevamente por encima de lo esperado, debido al componente de paquetes turísticos.

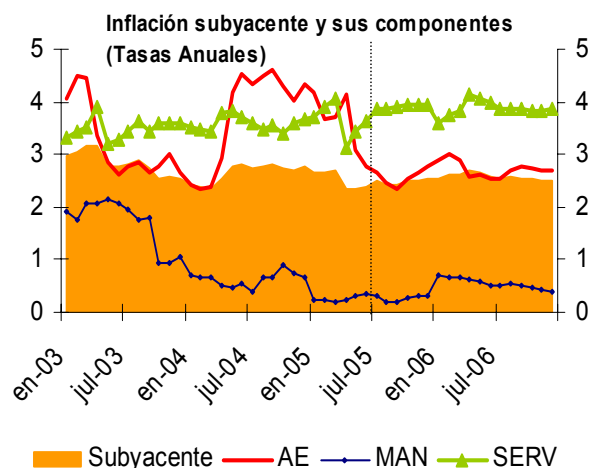
Las predicciones para el índice de alimentos elaborados cambian a la baja. Esto se debe a un cambio en la evolución prevista de los precios de los aceites y las grasas, para los cuales se observó un decrecimiento inesperado en el mes de julio. Las tasas medias anuales esperadas son del 3,1% para el 2005 y del 2,7% para el 2006. Para el conjunto nacional se prevén tasas medias anuales del 3,3% para el 2005 y del 2,9% para el 2006.

Para los precios de los bienes industriales no energéticos se mantiene la tasa media prevista para el 2005 en el 0,3% y se revisa una décima a la baja la del 2006, que se sitúa en el 0,5%. El diferencial medio previsto con el índice español se mantiene en las seis décimas de punto porcentual para ambos años.

El índice de servicios se ha revisado una décima al alza para el 2005 y el 2006, con tasas medias del 3,8% y del 3,9%, respectivamente. Para España se mantienen las predicciones del mes anterior, del 3,8% para el 2005 y del 4,0% para el 2006.

Las tasas medias previstas para la inflación subyacente se mantienen en el 2,5% para el 2005 y se revisan una décima a la baja para el 2006, situándose en el 2,6%. Para España mejoran en una décima para ambos años, con tasas medias del 2,6% para el 2005 y en el 2,7% para el 2006.

Gráfico V.1.1.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

Cuadro V.1.1.1.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2005 Jul ⁽¹⁾	Med 2003	Med 2004	2005 Ago	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8
SUBYACENTE (82,64%)	2.5	2.8	2.7	2.4	2.5	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

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

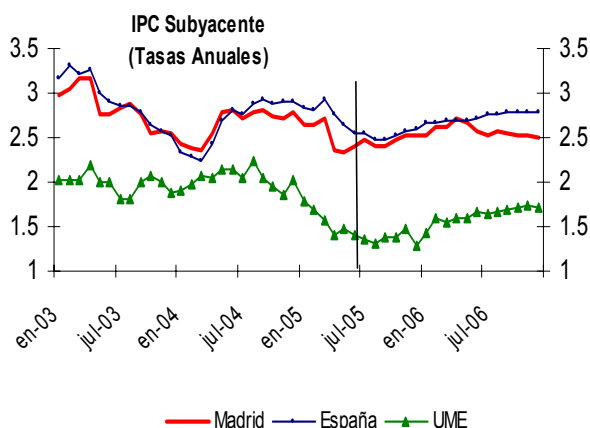


El índice de precios residual creció por debajo de lo esperado. Destaca la subida de los precios energéticos, que se explica por el fuerte crecimiento registrado en los precios del barril de Brent en las últimas semanas. Los precios de los alimentos no elaborados decreció, cuando se esperaba una subida tanto para Madrid como para España.

El índice de alimentos no elaborados registró una bajada mensual por tercer mes consecutivo. La tasa anual se situó en el 0,5%. Para España se observó un descenso mensual del 0,51%, con tasa anual del 2,1%. Las predicciones de tasas medias se han revisado a la baja con valores del 2,1% para el 2005 y del 2,9% para el 2006. Para España las tasas medias anuales se sitúan en el 3,4% para el 2005 y el 3,5% para el 2006. El buen comportamiento de este índice contribuye a la relativa estabilidad del índice de precios total frente al elevado crecimiento de los precios energéticos.

Los precios de los bienes energéticos siguen creciendo y se mantiene su alta contribución a la tasa de crecimiento anual del IPC Total. Las tasas medias previstas son del 8,8% para el 2005 y del 4,8% para el 2006.

Gráfico V.1.1.3.



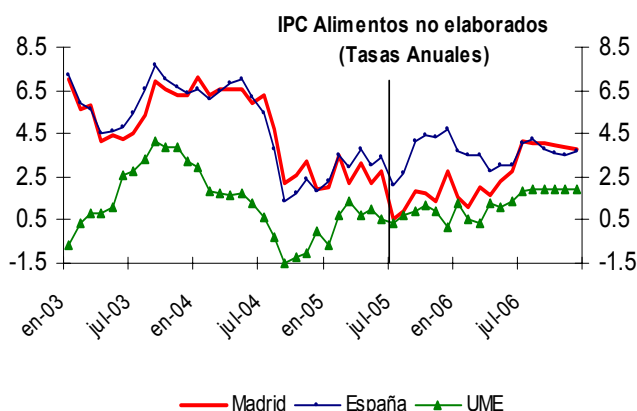
Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

Para el 2005, la tasa anual del IPC Total oscilará entre el 2,9% y el 3,1% hasta noviembre y se situará en el 3,4% en diciembre. Los intervalos de confianza al 95% del IPC Total superan la cota superior del 4% para diciembre de este año.

En este mes las predicciones no han cambiado sustancialmente para la inflación subyacente. A pesar del agravamiento de la situación energética, el buen comportamiento del índice de alimentos no elaborados determina la revisión una décima a la baja de la tasa media anual para el 2005, del 3,0%. Para el 2006, se espera un valor medio del 2,8%.

Con esto, el diferencial respecto a España aumenta hasta las tres décimas de punto porcentual para el 2005 y se mantiene en las dos décimas para el 2006.

Gráfico V.1.1.4.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

Se espera un comportamiento medio menos inflacionista para la comunidad autónoma en todos los índices, respecto a la media nacional.

Cuadro V.1.1.2.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM			
		IPC Total	Subyacente
Tasas anuales			
2005	noviembre	3.3	2.7
	diciembre	3.1	2.8
	enero	2.9	2.7
	febrero	3.1	2.7
	marzo	3.1	2.7
	abril	3.0	2.4
	mayo	2.6	2.3
	junio	2.9	2.4
	julio	3.1	2.5
	agosto	3.0	2.4
	septiembre	3.1	2.4
	octubre	2.9	2.5
2006	noviembre	3.1	2.5
	diciembre	3.4	2.5
Tasas medias anuales			
2002		3.6	3.4
2003		3.0	2.8
2004		3.0	2.7
2005		3.0	2.5
2006		2.8	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M).



Cuadros:

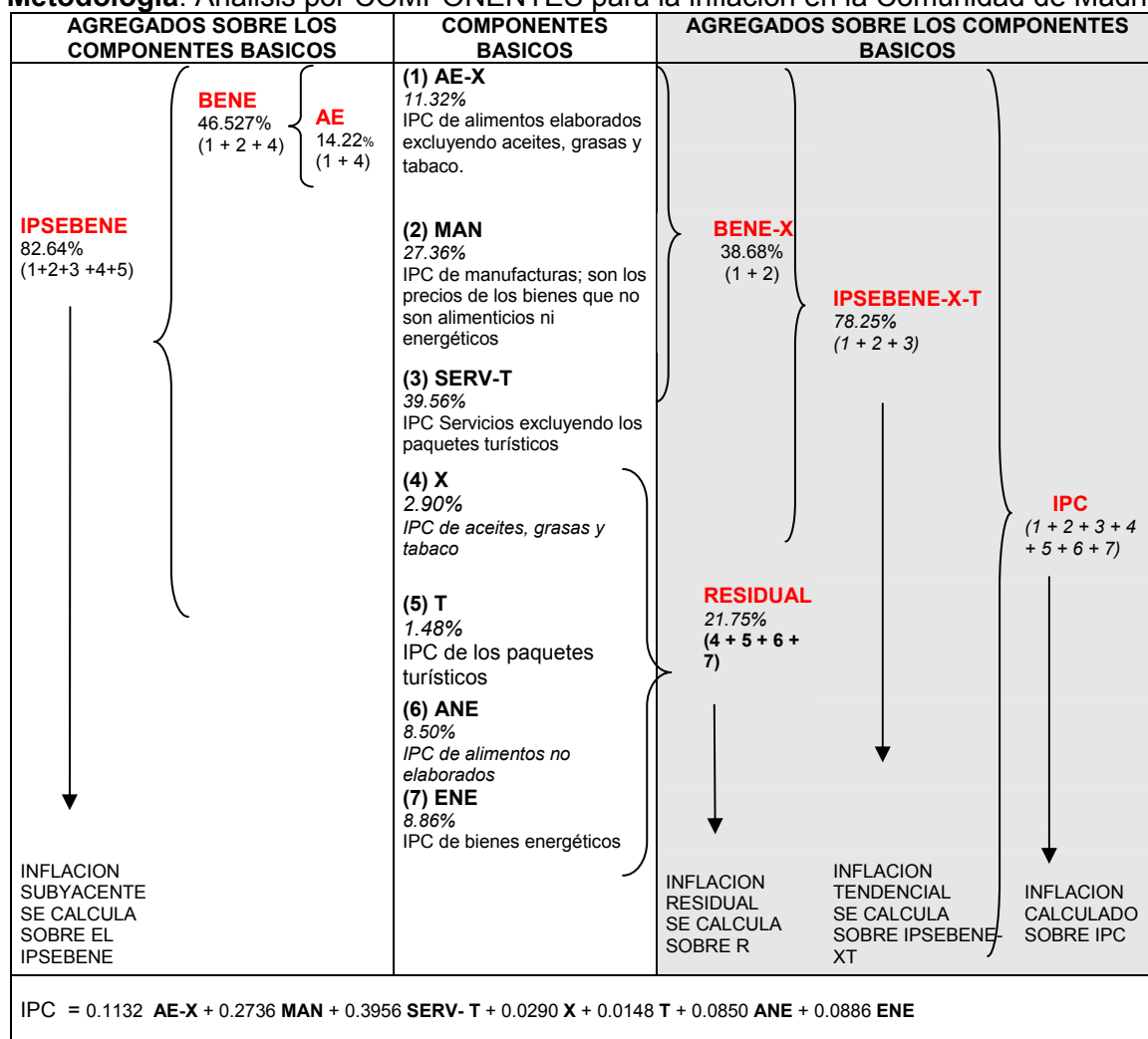
- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.
- 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 julio 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	-0.09	0.09	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	-3.04	-2.96	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	-2.01	-1.90	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.78	0.62	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (81.40%)	-0.61	-0.63	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	-0.77	-0.81	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	2.19	2.44	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	-1.06	0.34	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	3.35	2.53	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	1.45	1.68	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	-0.28	-0.26	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)./ Fecha: 12 de agosto de 2005



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
2005 <i>Meses</i>	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
07		3.1			3.1	
08	2.9	3.0	3.2	2.7	3.0	3.4
09	2.9	3.1	3.3	2.6	3.1	3.6
10	2.6	2.9	3.2	2.3	2.9	3.6
11	2.7	3.1	3.4	2.3	3.1	3.8
12	3.1	3.4	3.8	2.6	3.4	4.3

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2002		2003		2004		Predicciones			
							2005		2006	
Inflación Subyacente (82,64%)	3.6	(3.8)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.5	(2.6)	2.6	(2.7)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2	(4.3)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.1	(3.3)	2.7	(2.9)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6	(2.5)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.3	(0.9)	0.5	(1.1)
IPC Servicios (41,05%)	4.2	(4.6)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.8	(3.8)	3.9	(4.0)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.4	(3.4)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.3	(2.5)	2.4	(2.6)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8	(5.8)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	2.1	(3.4)	2.9	(3.5)
IPC Energía (8,86%)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	8.8	(9.2)	4.8	(4.8)
IPC Total (100%)	3.6	(3.5)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	3.0	(3.3)	2.8	(3.0)

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005



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 2004		14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%		
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	3.5	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.3	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.1	0.3	3.8	2.5	2.1	8.8	5.5	3.0	
	2006	2.7	0.5	3.9	2.6	2.9	4.8	3.9	2.8	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.4	0.7	3.5	2.4	7.2	-1.9	2.4	2.4
		Febrero	2.3	0.7	3.5	2.4	6.3	-2.9	1.4	2.2
		Marzo	2.4	0.6	3.4	2.4	6.6	-2.8	1.5	2.2
		Abril	2.9	0.5	3.8	2.5	6.6	1.2	3.7	2.8
		Mayo	4.2	0.5	3.8	2.8	6.6	6.2	6.4	3.4
		Junio	4.5	0.5	3.7	2.8	5.9	6.6	6.3	3.4
		Julio	4.3	0.4	3.6	2.7	6.2	6.2	6.2	3.3
		Agosto	4.5	0.7	3.5	2.8	4.7	6.3	5.5	3.3
		Septiembre	4.6	0.7	3.5	2.8	2.2	6.8	4.6	3.1
		Octubre	4.3	0.9	3.4	2.7	2.6	10.8	6.8	3.4
		Noviembre	4.0	0.7	3.6	2.7	3.2	9.2	6.3	3.3
		Diciembre	4.3	0.6	3.7	2.8	1.9	6.8	4.4	3.1
	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	0.2	3.9	2.4	0.9	10.9	6.0	3.0
		Septiembre	2.4	0.2	3.9	2.4	1.8	10.4	6.2	3.1
		Octubre	2.5	0.3	3.9	2.5	1.8	8.0	5.0	2.9
		Noviembre	2.7	0.3	3.9	2.5	1.4	9.5	5.6	3.1
		Diciembre	2.8	0.3	3.9	2.5	2.8	12.4	7.7	3.4
	2006	Enero	2.9	0.7	3.6	2.5	1.6	13.7	7.7	3.4
		Febrero	3.0	0.7	3.8	2.6	1.1	11.5	6.4	3.3
		Marzo	2.9	0.7	3.8	2.6	2.0	9.4	5.8	3.2
		Abril	2.6	0.6	4.1	2.7	1.7	6.9	4.4	3.0
		Mayo	2.6	0.6	4.1	2.7	2.3	7.1	4.7	3.0
		Junio	2.5	0.5	4.0	2.6	2.7	5.7	4.3	2.9
		Julio	2.6	0.5	3.9	2.5	4.1	2.2	3.1	2.6
		Agosto	2.7	0.5	3.9	2.6	4.1	0.6	2.2	2.5
		Septiembre	2.8	0.5	3.9	2.6	4.0	1.1	2.5	2.5
		Octubre	2.7	0.5	3.8	2.5	3.9	0.7	2.2	2.5
		Noviembre	2.7	0.4	3.8	2.5	3.9	0.6	2.2	2.5
		Diciembre	2.7	0.4	3.9	2.5	3.8	0.5	2.1	2.4

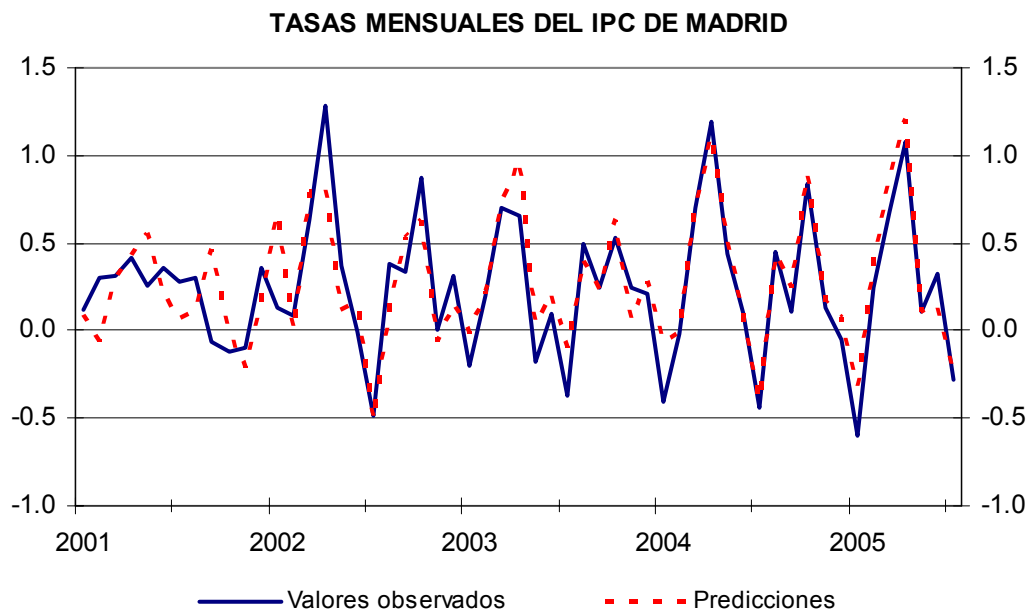
Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de agosto de 2005



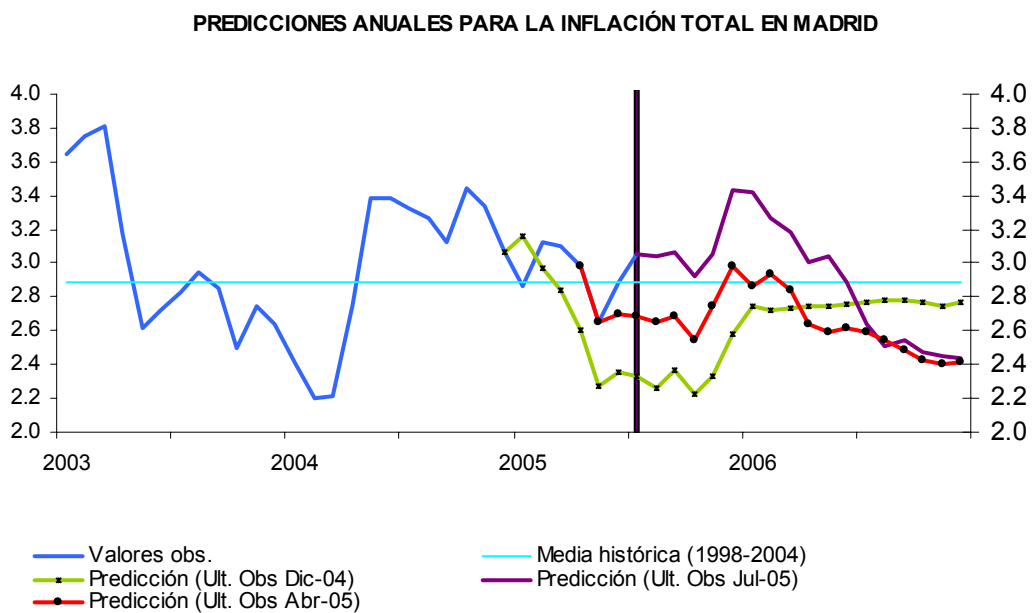
CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2004		14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%		
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.6	-2.8	0.6	-0.6	0.5	2.4	1.5	-0.4
		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	0.4	-3.2	0.3	-0.8	0.3	0.4	0.3	-0.6
	Febrero	2003	0.6	-0.1	0.4	0.3	-1.9	1.5	-0.1	0.2
		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	0.0	-0.1	0.7	0.3	-1.9	0.1	-0.9	0.1
	Marzo	2003	0.4	0.9	0.6	0.6	0.4	1.4	0.9	0.7
		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	0.4	0.8	0.7	0.7	0.4	0.0	0.2	0.6
	Abril	2003	0.0	2.5	0.6	1.1	-0.3	-2.7	-1.6	0.8
		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	0.6	2.3	0.4	1.1	0.3	0.0	0.1	0.9
	Mayo	2003	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.7	-2.4	-1.0	-0.1
		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	0.0	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1
	Junio	2003	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.0	-0.5	-0.3	0.1
		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	0.1	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2
	Julio	2003	0.2	-2.9	0.7	-0.6	0.8	0.8	0.8	-0.6
		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	-0.1	-3.0	0.7	-0.7	0.3	-0.1	0.1	-0.5
	Agosto	2003	0.1	-0.3	0.8	0.3	1.5	1.3	1.4	0.5
		2004	0.3	0.0	0.7	0.4	0.0	1.5	0.8	0.4
		2005	0.1	-0.2	0.7	0.3	0.4	1.5	1.0	0.4
		2006	0.2	-0.1	0.7	0.3	0.3	0.0	0.1	0.3
	Septiembre	2003	0.0	1.0	-0.6	0.0	2.9	-0.5	1.1	0.3
		2004	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.0	0.2	0.1
		2005	0.0	1.0	-0.5	0.1	1.4	-0.5	0.4	0.1
		2006	0.1	1.0	-0.5	0.1	1.3	0.0	0.7	0.2
	Octubre	2003	0.3	1.9	0.2	0.8	0.0	-1.1	-0.6	0.7
		2004	-0.1	2.2	0.0	0.7	0.4	2.6	1.6	0.8
		2005	0.1	2.2	0.1	0.8	0.4	0.4	0.4	0.7
		2006	0.1	2.2	0.0	0.7	0.3	0.0	0.2	0.6
	Noviembre	2003	0.4	1.0	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3
		2004	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.7	-1.2	-0.3	0.1
		2005	0.3	0.8	-0.1	0.3	0.4	0.1	0.2	0.3
		2006	0.2	0.8	-0.1	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2
	Diciembre	2003	-0.1	-0.1	0.4	0.1	1.5	-0.3	0.6	0.2
		2004	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.2	-2.4	-1.2	-0.1
		2005	0.4	-0.2	0.4	0.2	1.6	0.1	0.8	0.3
		2006	0.4	-0.2	0.4	0.2	1.5	0.0	0.7	0.3

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de agosto de 2005



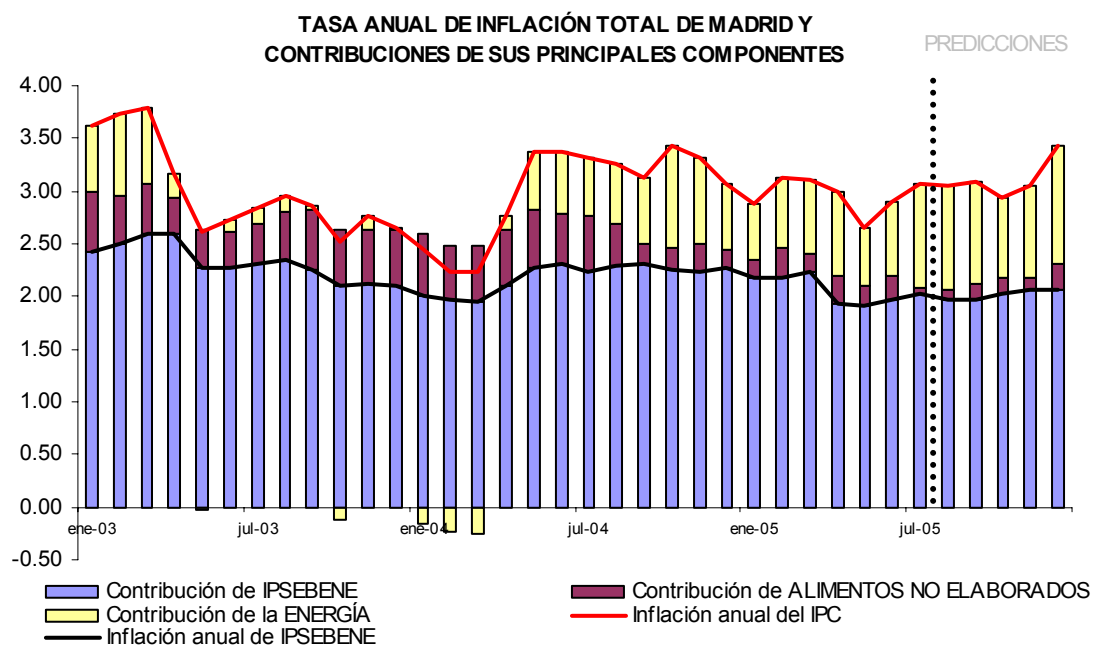


Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de agosto de 2005

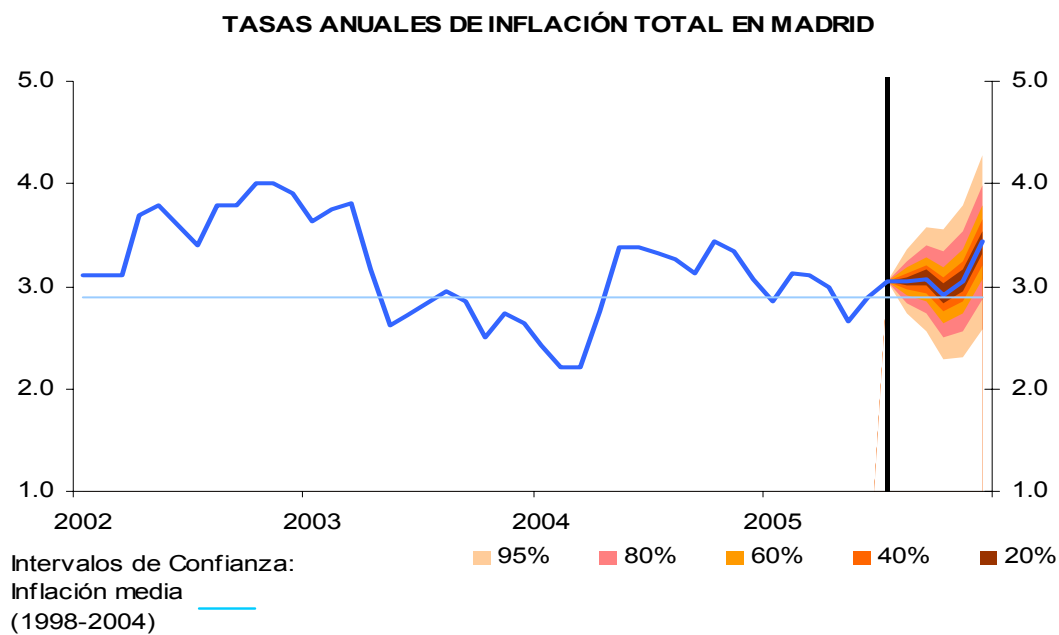


Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 15 de agosto de 2005





Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de agosto de 2005



V.2. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2000-2006

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

Fecha de cierre de la información de base 29 de mayo de 2005. * (P) - provisional (A) – avance





VI. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

VI.1 EURO ÁREA Y EE.UU.

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU.								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
INFLACIÓN TOTAL								
Euro-área (100%).	1.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
EE.UU. (81.5%). ⁽¹⁾	2.1	3.5	2.6	0.9	2.2	2.8	3.7	3.0
UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE ⁽²⁾								
Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco.								
Euro-área (72.34%).	1.1	1.0	1.8	2.4	1.8	1.8	1.4	1.5
EE.UU. (55.6%). ⁽¹⁾	1.4	2.1	2.1	1.6	1.1	1.6	2.1	1.8
DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios								
Euro-área (41.33%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.3	2.4
EE.UU. (27.4%). ⁽¹⁾	2.7	3.5	3.6	3.6	3.2	3.3	3.2	3.1
2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco								
Euro-área (31.01%).	0.7	0.4	0.9	1.5	0.8	0.8	0.2	0.4
EE.UU. (29.0%).	0.7	0.5	0.3	-1.1	-2.0	-0.9	0.4	-0.1
INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Alimentos.								
Euro-área (19.53%).	0.6	1.4	4.5	3.1	2.8	2.3	1.4	2.0
EE.UU. (14.9%).	2.1	2.3	3.1	1.8	2.1	3.4	2.3	2.2
(2) Energía.								
Euro-área (8.13%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	9.7	5.3
EE.UU. (9.90%).	3.6	16.9	3.8	-5.9	12.2	10.9	16.5	11.7

(1) Sin alquileres imputados

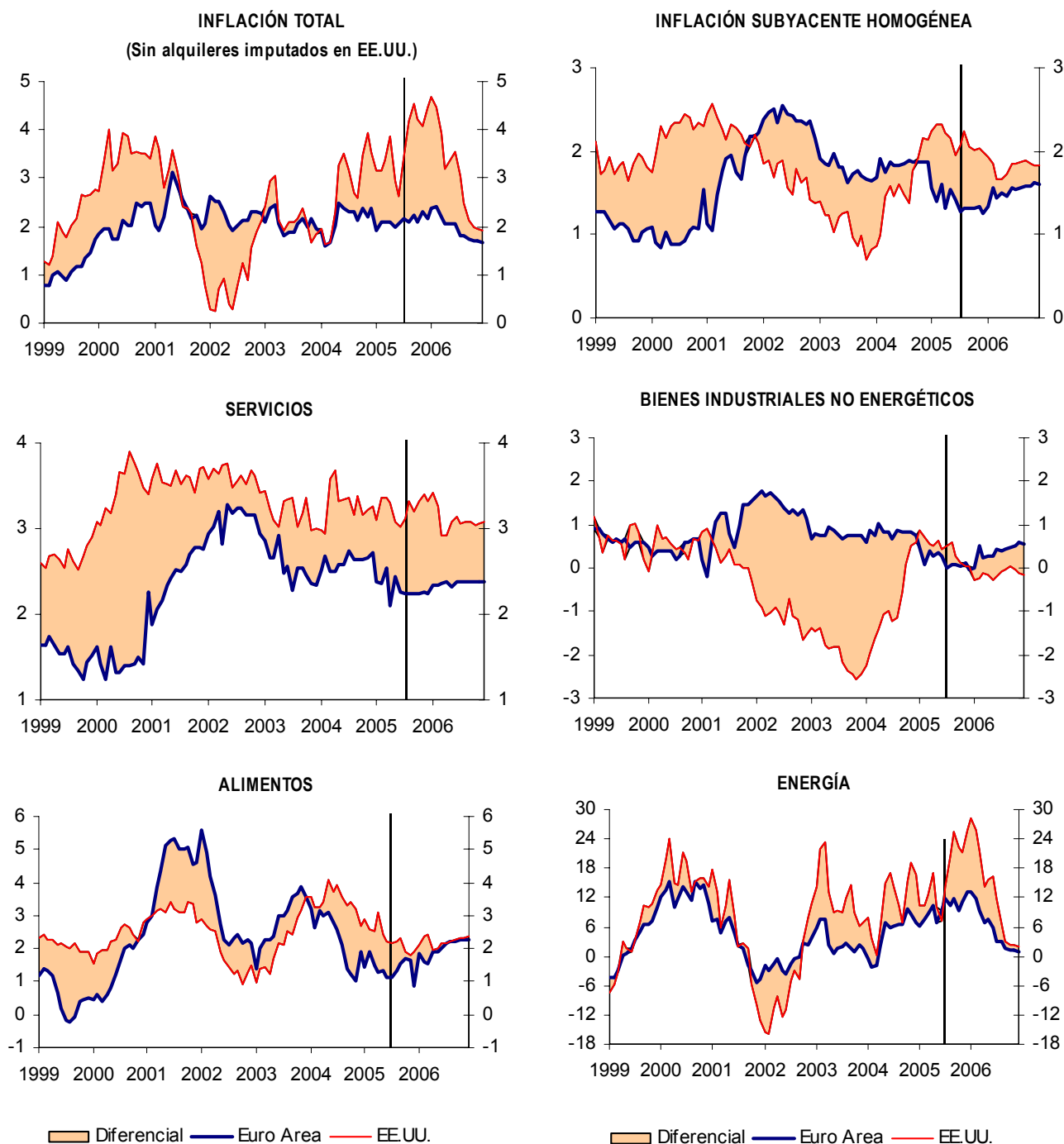
(2) Esta medida homogénea de inflación subyacente no coincide con las medidas de inflación tendencial ni para la UME ni para EE.UU., y ha sido construida a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL

Fecha: 18 de agosto de 2005



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU.



Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL

Fecha: 18 de agosto de 2005

* La inflación total de EE.UU. es sin alquileres imputados y las medidas de inflación subyacente han sido construidas a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de la Euro área y de EE.UU.



VI.2 ESPAÑA Y LA EURO ÁREA

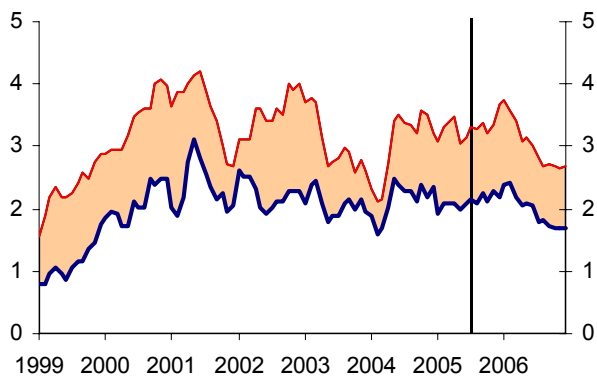
EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
<i>INFLACIÓN TOTAL</i>								
España (100%).	2.3	3.4	3.6	3.5	3.0	3.0	3.3	3.0
Euro área (100%).	1.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
<i>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE</i>								
Servicios y bienes elaborados no energéticos.								
España (82.28%).	2.4	2.5	3.5	3.7	2.9	2.7	2.6	2.7
Euro área (84.18%).	1.1	1.0	1.9	2.5	2.0	2.0	1.5	1.6
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios.								
España (35.05%).	3.4	3.7	4.2	4.6	3.7	3.7	3.8	4.0
Euro área (41.33%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.3	2.4
(2) Bienes elaborados no energéticos.								
España (47.23%).	1.7	1.7	2.9	2.6	2.4	1.9	1.8	1.8
Euro área (42.84%).	0.7	0.6	1.5	1.9	1.5	1.5	0.6	1.0
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.								
(1) Alimentos no elaborados.								
España (8.60%).	1.2	4.2	8.7	5.8	6.0	4.6	3.4	3.5
Euro área (7.69%).	0.0	1.7	7.0	3.1	2.2	0.6	0.7	1.4
(2) Energía.								
España (9.12%).	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.4	4.8	9.2	4.8
Euro área (8.13%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	9.7	5.3

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL
Fecha: 18 de agosto de 2005.

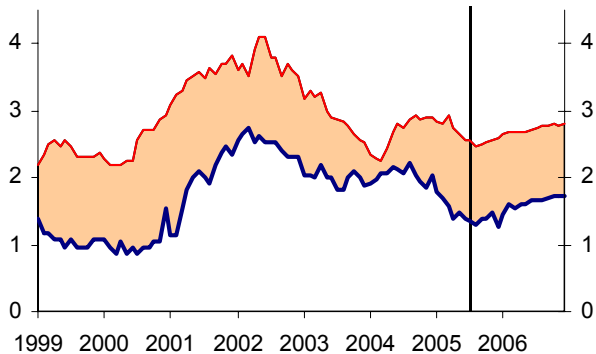


TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA

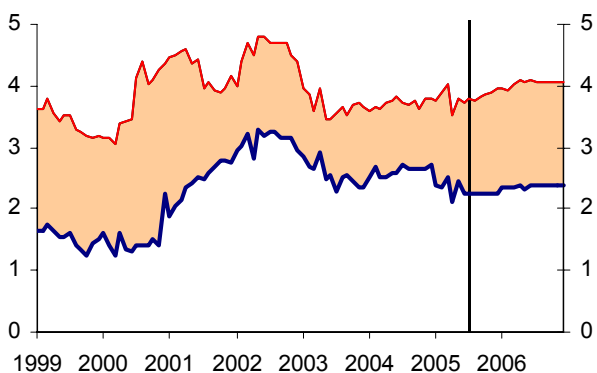
INFLACIÓN TOTAL



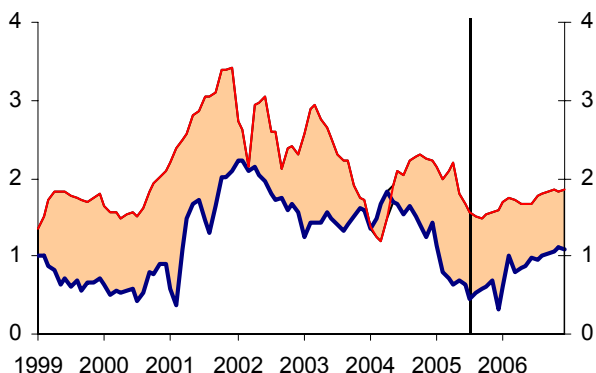
SERVICIOS Y BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS



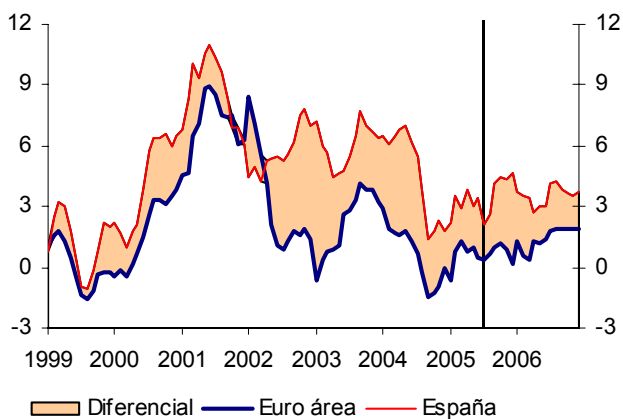
SERVICIOS



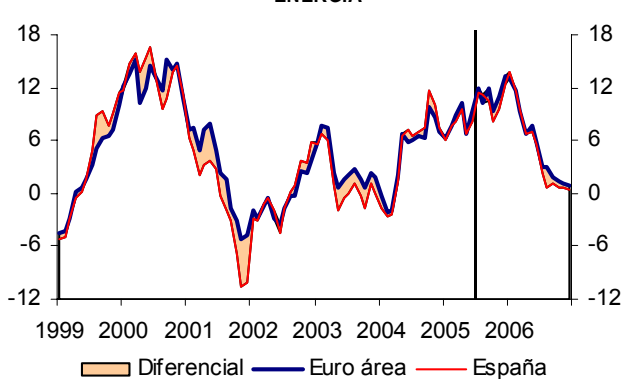
BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS



ALIMENTOS NO ELABORADOS



ENERGÍA



Fuente: EUROSTAT, INE & IFL
Fecha: 18 de agosto de 2005



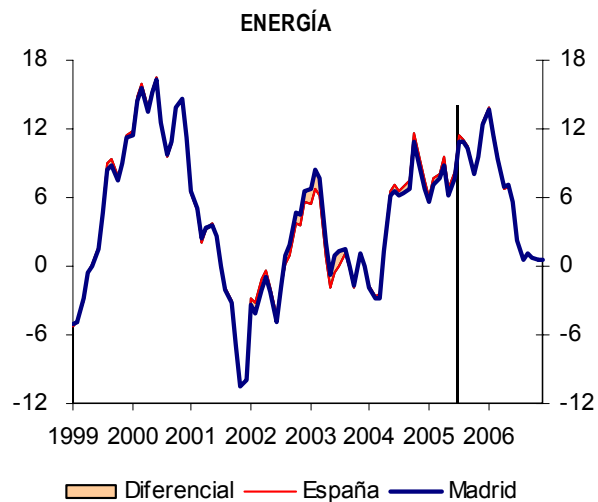
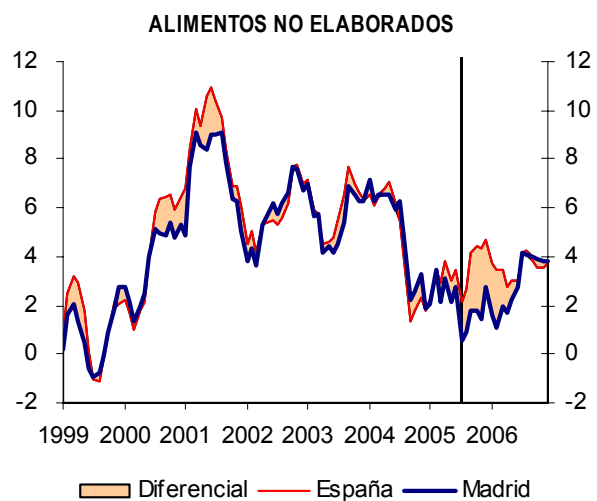
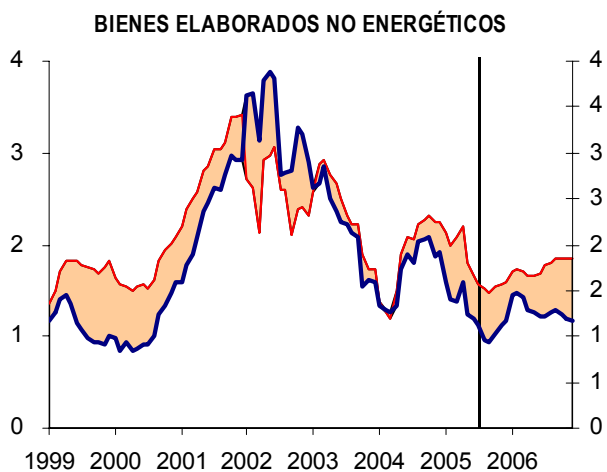
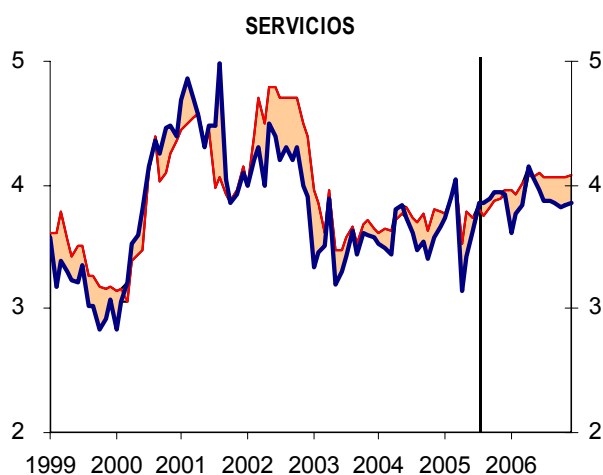
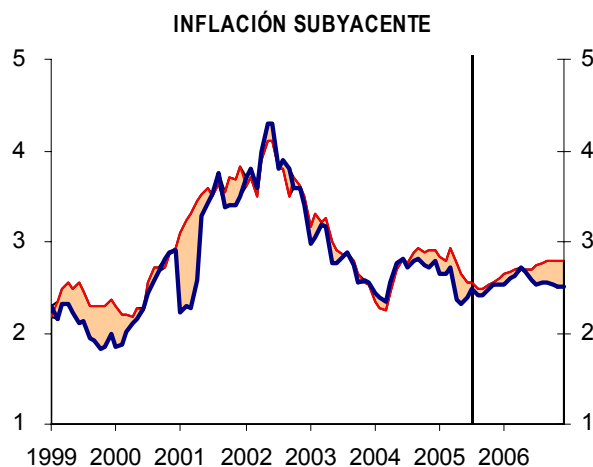
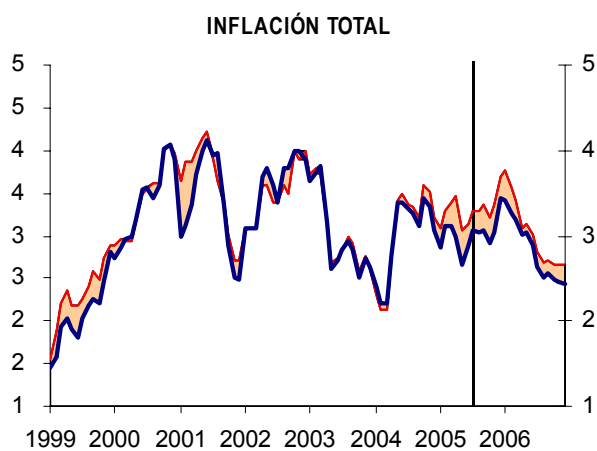
VI.3 ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID								
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Predicciones	
							2004	2005
<i>INFLACIÓN TOTAL</i>								
España (100%).	2.3	3.4	3.6	3.5	3.0	3.0	3.3	3.0
Comunidad de Madrid (100%).	2.1	3.4	3.1	3.2	3.0	3.0	3.0	2.8
<i>INFLACIÓN SUBYACENTE</i>								
España (82.28%).	2.4	2.5	3.5	3.7	2.9	2.7	2.6	2.7
Comunidad de Madrid (78.25%).	1.8	2.3	3.1	3.8	2.8	2.7	2.5	2.6
ALGUNOS COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios								
España (35.05%).	3.4	3.7	4.2	4.6	3.7	3.7	3.8	4.0
Comunidad de Madrid (39.56%).	3.0	3.6	4.3	4.1	3.5	3.6	3.8	3.9
(2) Bienes elaborados no energéticos								
España (47.23%).	1.7	1.7	2.9	2.6	2.4	1.9	1.8	1.8
Comunidad de Madrid (38.69%).	0.7	1.2	2.1	3.0	2.2	1.7	1.2	1.3
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE.								
(1) Alimentos no elaborados								
España (8.60%).	1.2	4.2	8.7	5.8	6.0	4.6	3.4	3.5
Comunidad de Madrid (8.50%).	0.8	3.4	7.6	5.8	5.6	4.9	2.1	2.9
(2) Energía								
España (9.12%).	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.4	4.8	9.2	4.8
Comunidad de Madrid (8.86%).	3.1	13.3	-0.9	-0.2	2.2	4.3	8.8	4.8

Fuente: INE, IFL & UC3M.
Fecha: 12 de agosto de 2005



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID



Fuente: INE, IFL & UC3M
 Fecha: 12 de agosto de 2005



VII. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS AREAS ECONÓMICAS

PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES ¹										
	BIAM ²		CONSENSUS FORECASTS ³		FMI ⁴		BCE ⁵		OCDE ⁶	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
EURO AREA	2,1	2,0	2,0	1,7	1,9	1,7	2,1	1,8	1,8	1,3
EE.UU.	3,4	2,9	3,0	2,5	2,7	2,4	-	-	2,8	2,6
ESPAÑA	3,3	3,0	3,1	2,8	3,1	2,7	-	-	3,1	2,6

1. Las previsiones están basadas en el IPC para EE.UU. y España, y en el IPCA para la Euro área, salvo que se diga lo contrario.
2. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, agosto de 2005.
3. Agosto 8 de 2005
4. FMI. World Economic Outlook. Abril de 2005.
5. ECB. Monthly Bulletin, August, 2005. Survey of Professional Forecasters July 2005.
6. OCDE Economic Outlook No. 77. Junio de 2005. Las previsiones para España están basadas en la inflación del IPCA.

Nuestras predicciones puntuales para la euro área y para España son en algunos casos superiores a las previsiones de otras instituciones debido a que en nuestro procedimiento de predicción se prevé separadamente la inflación subyacente y la inflación procedente de alimentos no elaborados y de energía, que es lo que se denomina inflación residual.

Las innovaciones registradas en los distintos componentes se proyectan en el futuro en la inflación total con multiplicadores diferentes. Las innovaciones derivadas de la inflación residual son menos persistentes.

Nuestras previsiones de inflación total para la euro área en 2005 se mantienen en el 2,1% previsto el mes anterior. Para España las previsiones también se mantienen este mes en el 3,3%. Las previsiones en EE.UU. para 2005 aumentan hasta el 3,3% luego del 3,1% previsto en el boletín de julio, debido a los precios de la energía.



VIII. CALENDARIO DE DATOS

AGOSTO

1	2	3	4	5 IPI ESPAÑA (junio)	6	7
8	9	10	11	12 IPC España (julio)	13	14
15	16 IPC USA (julio)	17	18 IPCA Euro área (julio)	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30 IPC España A.D. (agosto)	31 IPCA Euro área A.D. (agosto) CNT España CNT Euro Área				

SEPTIEMBRE

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13 IPC España (agosto)	14	15 IPC USA (agosto)	16 IPCA Euro área (agosto)	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29 IPC España A.D.(septiembre)	30 IPCA Euro área A.D.(septiembre)		

*
 ISE Indicador de Sentimiento Económico
 IPC Índice de precios al consumo
 IPCA Índice de precios al consumo Armonizado
 CNTR Contabilidad Nacional Trimestral
 A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión





BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUBSCRIPCION PARA EL AÑO 2005

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual).....€ 335 ☐

Contenido

- *Predicciones de inflación* desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, LA EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico* y de indicadores industriales y de sentimiento económico.
- 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€ 1.200 ☐

a) **Servicio de Actualización de predicciones (por FAX ☐ , por CORREO ELECTRÓNICO ☐) :**

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 24 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
- a las 24 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.

Subscripción conjunta€ 1.325 ☐

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción 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 instituciones que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín.

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:

Universidad Carlos III de Madrid

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico
INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Universidad Carlos III de Madrid

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL IPC EN ESPAÑA CON PREDICIONES PARA 2005 Y 2006												
Pesos 2005					2001	2002	2003	2004	2005	2006		
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas		133.3	4.1	3.1	2.8	2.7	2.5	2.4	
			Aceites y Grasas		7.6	-7.3	15.2	3.5	14.7	8.9	8.0	
			Tabaco		22.8	4.9	7.4	3.8	5.6	6.2	4.3	
			Alimentos elaborados		17.3	3.4	4.3	3.0	3.6	3.3	2.9	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles		77.6	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3	
			Calzado		19.5	4.0	5.6	3.6	1.9	2.2	3.1	
			Vestido		63.8	2.4	5.2	3.8	1.8	1.1	1.5	
			Resto		140.6	3.0	2.4	0.9	0.3	0.5	0.6	
		Bienes industriales no energéticos		30,1	2.6	2.5	2.0	0.9	0.9	1.1		
		Servicios	Correo		0.3	13.1	13.3	3.3	3.1	2.7	2.5	
			Cultura		16.0	3.8	4.5	3.0	3.0	2.9	4.1	
			Enseñanza no universitaria		11.0	4.0	3.3	4.6	3.6	4.1	4.0	
			Hoteles		6.5	9.9	5.8	3.4	3.0	3.3	5.8	
			Medicina		19.1	4.7	4.8	4.0	3.2	4.0	3.9	
			Menaje		14.6	3.7	4.8	5.1	4.4	4.8	5.3	
			Restaurantes		105.9	4.7	5.8	4.4	4.1	4.3	4.4	
			Telefono		29.6	-1.1	-3.1	-2.7	-1.1	-1.4	-0.2	
			Transporte		50.1	4.1	5.3	3.6	4.4	4.4	4.1	
			Turismo		11.5	7.1	8.7	3.1	1.4	2.0	6.6	
			Universidad		5.7	3.9	5.0	5.4	4.9	4.2	3.5	
			Vivienda		54.7	4.5	4.6	4.0	4.5	4.9	4.9	
			Resto		23.7	3.4	4.2	3.9	4.2	3.6	3.5	
			Servicios		35.1	4.2	4.6	3.7	3.7	3.8	4.0	
		Inflación Subyacente		82.3	3.5	3.7	2.9	2.7	2.6	2.7		
		Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes		36.0	10.5	1.7	4.7	3.6	4.3	2.3
				Frutas		15.6	7.8	9.8	11.6	6.3	2.7	4.2
				Huevos		2.4	3.4	1.7	8.4	11.6	-4.1	-1.4
	Legumbres			10.7	5.7	18.0	5.1	3.6	6.9	6.5		
	Moluscos			7.9	7.3	7.3	2.4	3.1	5.6	5.2		
	Patatas			3.6	23.4	0.4	2.5	16.2	-9.3	3.4		
	Pescados			17.8	3.3	5.0	4.4	2.0	3.0	3.4		
	Alimentos no elaborados		8,6	8.7	5.8	6.0	4.6	3.4	3.5			
	Energía		Carburantes		50.5	-2.1	0.5	1.4	7.1	12.1	6.6	
			Combustibles		4.0	-6.1	-3.1	6.1	12.0	19.9	1.3	
			Electricidad y Gas		36.9	2.4	-1.4	0.8	0.8	4.0	2.6	
		Energía		9.1	-1.0	-0.2	1.4	4.8	9.2	4.8		
	Inflación Residual		17.7	3.6	2.6	3.6	4.7	6.4	4.2			
	Inflación Total del IPC				100.0	3.6	3.5	3.0	3.0	3.3	3.0	

Para información sobre subscripciones véase la
HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar
www.uc3m.es/boletin