



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

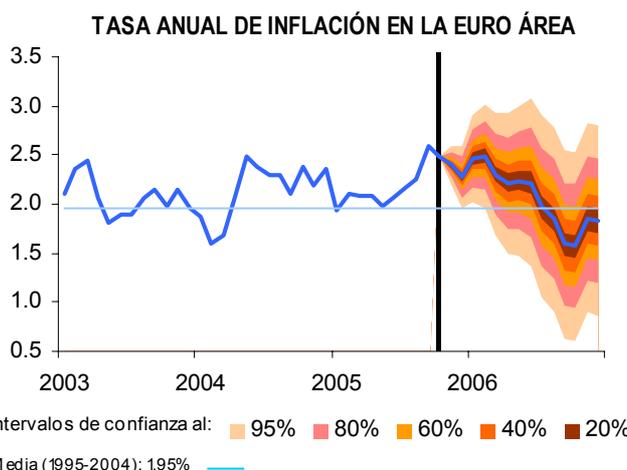


Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

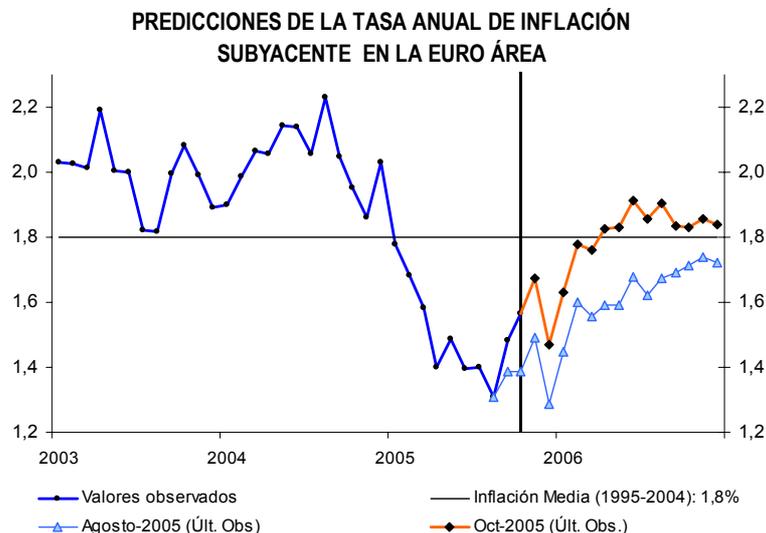
Nº 134, noviembre de 2005

Se predicen tasas de inflación total en la euro área por debajo del 2,0% para la segunda mitad de 2006, pero con un deterioro de la inflación subyacente que se situaría sobre el 1,8%.



Fuente: Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 21 de noviembre de 2005



Fuente: Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 21 de noviembre de 2005

Sección I.1.

Política monetaria:

El cambio de política por parte del BCE es, más o menos pronto, inevitable pero su urgencia no es inminente. Subidas de tipos posteriores a la del 1 de diciembre es probable que no se produzcan hasta evaluar si los datos de la economía real correspondientes al primer trimestre de 2006 suponen una mayor presión sobre la inflación.

Pág. 3

CONTENIDO

I. EURO AREA Y UNIÓN EUROPEA

I.1 Inflación, crecimiento económico y política monetaria

I.1.1 Resultados y conclusiones p.1

I.1.2 Cuadros y gráficos p.5

I.2 Cuadro Macroeconómico p.15

I.3 Producción industrial en la euro área y EE.UU. p.16

II. ESTADOS UNIDOS

II.1 Inflación

II.1.1 Resultados y conclusiones p.18

II.1.2 Cuadros y gráficos p.20

III. ESPAÑA

III.1 Inflación

III.1.1 Resultados y conclusiones p.27

III.1.2 Cuadros y gráficos p.29

III.2 Cuadro Macroeconómico p.36

III.2.1 Comentarios sobre coyuntura económica española p.37

IV. INFLACIONES REGIONALES

IV.1 España

IV.1.1 Resultados y conclusiones p.41

IV.1.2. Cuadros y gráficos p.43

V. COMUNIDAD DE MADRID

V.1 Inflación

V.1.1 Resultados y conclusiones p.47

V.1.2 Cuadros y gráficos p.49

V.2 Cuadro Macroeconómico p.56

VI. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICIONES

VI.1 Euro área y EE.UU. p.58

VI.2 Euro área y España p.60

VI.3 España y Comunidad de Madrid p.62

VII. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE OTRAS INSTITUCIONES

p.64

VIII. CALENDARIO DE PUBLICACIÓN DE DATOS

p.65

Nº 134



www.uc3m.es/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III



CAJA MADRID



BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

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

- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

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

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

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García y Federico Suárez.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

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

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

La desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas (AEX), e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERT la denominamos **inflación tendencial**, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina inflación tendencial. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina **inflación residual**.

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

I. EURO AREA

I.1. INFLACIÓN, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y POLÍTICA MONETARIA

I.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de noviembre se espera una tasa de variación mensual del IPCA en la euro área negativa del 0,2%, con un intervalo de [-0,3, -0,1] al 80% de confianza, con lo cual la inflación anual esperada disminuye hasta el 2,4% - con un intervalo de confianza entre el 2,3 y 2,5% (véase cuadro I.1.1.1 y gráfico I.1.1.3).

Cuadro I.1.1.1

INFLACIÓN	Observados			Predicciones		
	Med ⁽²⁾ 2003	Med ⁽²⁾ 2004	2005 Oct ⁽¹⁾	2005 Nov ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2005	Med ⁽²⁾ 2006
	SUBYACENTE (83,83%)	2,0	2,0	1,6	1,7	1,5
TOTAL (100%)	2,1	2,1	2,5	2,4	2,2	2,0

Fuente: Eurostat & IFL(UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 21 de noviembre de 2005 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior.

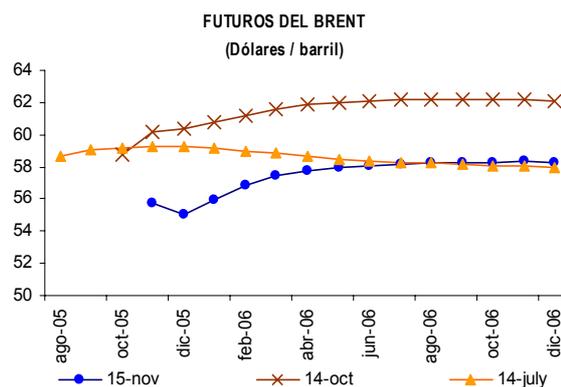
La inflación de la euro área en octubre se comportó por encima de lo esperado con una tasa mensual de crecimiento de 0,3 en lugar del 0,2% previsto. La tasa anual de inflación se redujo hasta el 2,5% desde el 2,6% observado en septiembre. La inflación subyacente fue 0,1 puntos porcentuales superior a nuestra previsión, con una tasa de inflación anual que se elevó al 1,6% desde el 1,5% registrado en septiembre. El error de predicción en la inflación subyacente fue debido principalmente a los precios de los bienes industriales no energéticos, con un crecimiento de 0,2 p.p. por encima de lo previsto. (Véase cuadro de errores del anexo.)

Las tasas anuales de inflación de estos bienes oscilaron sobre el 0,8% durante el bienio 2003-2004 y a lo largo de 2005 han ido descendiendo hasta alcanzar valores nulos en los meses centrales del verano. La apreciación del euro y la mayor apertura europea hacia las importaciones chinas de estos bienes pudieron ser algunas de las causas que marcaron tal evolución. Estos precios han crecido sostenidamente desde finales de verano hasta alcanzar en octubre una tasa de crecimiento anual del 0,4%. Para 2006 se espera que dicha tasa vuelva a oscilar sobre un valor medio de 0,8%. Esta evolución de los precios de los bienes industriales no energéticos ejercerá una pequeña presión al alza en la inflación subyacente. Los otros dos componentes de la inflación subyacente, precios de los alimentos elaborados y precios de los servicios, se comportaron según lo

esperado. Los primeros, tras haber reducido su tasa de crecimiento anual en los cuatrimestres iniciales de 2005 han vuelto a recuperar mayor ritmo y para 2006 tienden (eliminando de ellos el precio del tabaco) a oscilar sobre un valor medio de 1,4%, similar al registrado en 2004. Finalmente el crecimiento de los precios de los servicios con tasas anuales actuales del 2,2%, tiende a estabilizarse, lo cual supone una reducción de unas tres décimas de punto porcentual respecto a la media de 2004. Con todo ello la inflación subyacente bajó desde un nivel medio del 2,0% en el bienio 2003-2004 al 1,3% en agosto de 2005, y presionada por su componente de precios de bienes ha ido aumentando desde entonces, esperándose que se sitúe sobre un valor medio del 1,8% en 2006.

En los meses de septiembre, octubre y noviembre la inflación de los productos energéticos ha pasado a contribuir más de un 45% a la inflación total, lo que supone que del 2,5% que registró la tasa de inflación anual de octubre, los productos energéticos aportan 1,1 puntos porcentuales. Este hecho provoca que las oscilaciones de la inflación total en la euro área estén muy ligadas a las fluctuaciones de los precios del mercado de crudo.

Gráfico I.1.1.1



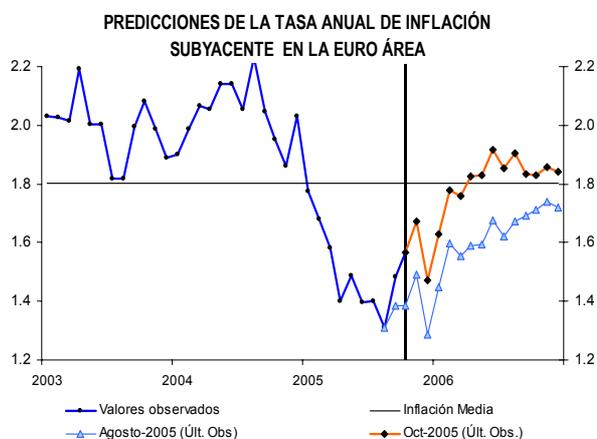
Fuente IPE
 Fecha: 21 de noviembre de 2005

En noviembre los indicadores sobre los precios de los productos energéticos revelan una tendencia a la baja en sus niveles, que reducen las expectativas de inflación de los precios al consumo de la energía, cuya tasa anual tras repuntar al 12,9% en diciembre se irá reduciendo



paulatinamente hasta valores del 1,8% a finales de 2006.

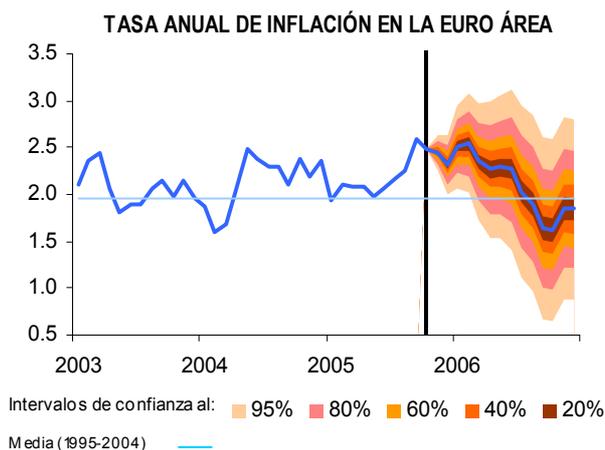
Gráfico I.1.1.2



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

El ligero empeoramiento de la inflación subyacente, -véase gráfico I.1.1.2, en donde se presentan las predicciones realizadas con información hasta agosto y octubre-, junto con la notable mejora en la evolución de los precios de la energía, definen la pauta de la inflación total, que tras mantenerse en valores en torno al 2.3% hasta junio de 2006, irá convergiendo hacia el valor de la inflación subyacente, 1.8%, según se vayan aproximando las tasas de crecimiento de la energía a cero.

Gráfico I.1.1.3



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

Por países, la heterogeneidad de las diferentes tasas de inflación dentro de la euro área es la causante de los amplios diferenciales de tipos de interés reales. Esto provoca que solamente en los países con tasas de inflación reducidas, (por ejemplo: Alemania y Finlandia) invertir en renta fija

no implicaría pérdidas en el poder adquisitivo del inversor (véase cuadro I.1.1.2).

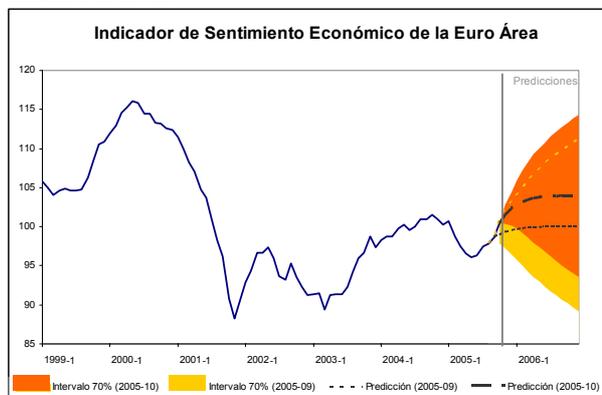
Cuadro I.1.1.2

	INFLACIÓN ESPERADA		TASA DE INTERÉS REAL	
	3 Meses	Un Año	3 Meses	Un Año
Grecia	3.45	3.18	-1.15	-0.54
Luxemburgo	4.21	3.15	-1.91	-0.51
Irlanda	2.92	2.78	-0.62	-0.14
España	3.28	2.92	-0.98	-0.27
Portugal	3.01	2.83	-0.71	-0.18
Italia	2.68	2.64	-0.38	0.00
Bélgica	2.28	2.15	0.02	0.50
Austria	2.03	2.05	0.27	0.59
Holanda	1.93	1.96	0.37	0.69
Francia	1.64	1.66	0.66	0.99
Finlandia	1.07	1.02	1.23	1.62
Alemania	1.71	1.24	0.59	1.41

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de noviembre de 2005

Con la publicación del último dato del Indicador de Sentimiento Económico de la euro área correspondiente al mes de octubre de 2005 se observa un incremento de prácticamente dos puntos del indicador respecto a septiembre, con lo que la predicción actualizada mejora respecto a la realizada el mes anterior (véase gráfico I.1.1.4). Según este indicador se confirma la interrupción, por quinto mes consecutivo, del debilitamiento que la economía de la euro área inició a principios de 2005 y que indica una ligera recuperación que meramente tiende a estabilizarse en 2006. Este comportamiento también se refleja en las predicciones de crecimiento del PIB, que para 2005 se espera que sea del 1.4%, substancialmente inferior al 2.1% registrado en 2004, y para 2006, del 1.7%.

Gráfico I.1.1.4

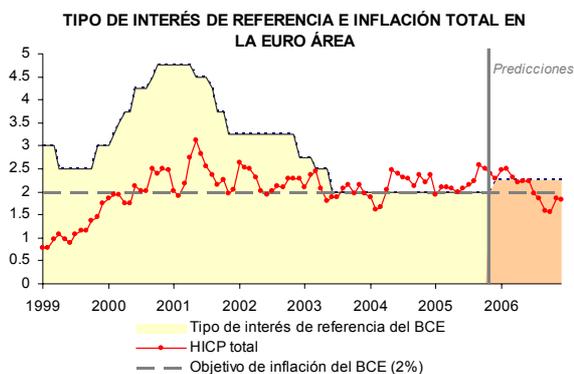


Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: octubre de 2005



En la euro área, el Consejo de Gobierno del BCE mantiene el tipo de interés de referencia del Eurosistema sin variación desde junio de 2003, pero el gobernador del BCE ha dado a entender que en la reunión del 1 de diciembre el BCE elevará la tasa en 25 puntos básicos (véase gráfico I.1.1.5).

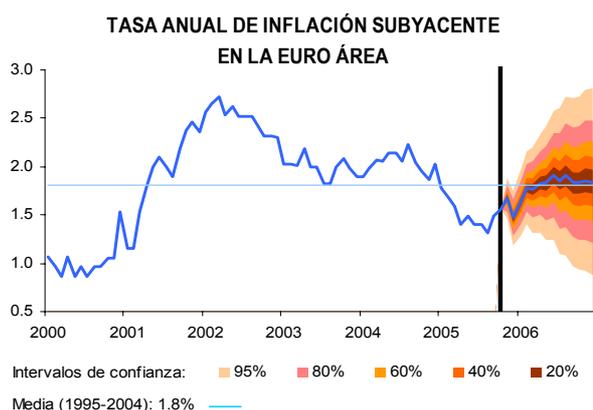
Gráfico I.1.1.5.



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

El gráfico I.1.1.3. se muestra la evolución reciente de la inflación en la euro área y la senda esperada hasta finales de 2006, con diferentes intervalos de confianza en cada mes de la senda. El gráfico muestra que la probabilidad de alcanzar el objetivo de inflación del BCE es casi cero en los próximos meses, pero posteriormente va a ir aumentando de modo que esa probabilidad no es inferior al 60% para el último cuatrimestre de 2006.

Gráfico I.1.1.6



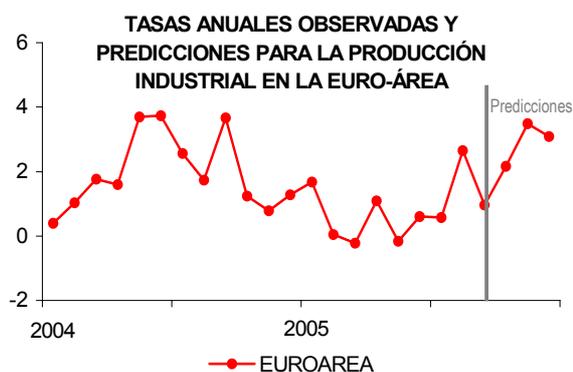
Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

La mencionada evolución de la inflación total viene acompañada por un deterioro de la inflación subyacente (véase gráfico I.1.1.6) sobre la que ahora se estiman valores puntuales que oscilan entre el 1,8 y 1,9% para todos los meses de 2006, excepto enero. El indicador relevante es la inflación total, pero la inflación subyacente importa porque es el componente en el que los correspondientes

índices de precios recogen con mayor persistencia las perturbaciones que les pueden llegar. Por eso cumplir el objetivo de inflación con una inflación subyacente tan próxima al 2% puede verse como arriesgado, pues cualquier perturbación al alza imprevista en la inflación subyacente, puede situar la inflación total por encima 2% de modo excesivamente persistente. Por eso no es de extrañar que el BCE muestre ahora más empeño en cambiar su política que en meses anteriores.

Incluso se puede decir que este cambio es, más o menos pronto, inevitable. Sin embargo su urgencia no es inminente y, por eso, hemos venido defendiendo la idea de que el BCE podía esperar a conocer los datos de la economía real - para conocer la presión que van a ejercer sobre la inflación - correspondientes al primer trimestre para re-orientar su política. El cambio de política monetaria siendo inevitable no es urgente, pues las expectativas actuales sobre la economía real son la consolidación de la recuperación pero sin que esta tienda a acelerarse. De hecho, a partir de mediados de 2006 se estima una estabilización en la recuperación económica. Esta puede verse en el gráfico I.1.1.4. sobre proyecciones del indicador de sentimiento económico en los dos últimos meses. Así mismo, en el gráfico I.1.1.7. sobre la producción industrial las expectativas generales con el último dato disponible son algo peores a las existentes en el mes anterior.

Gráfico I.1.1.7



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

El gobernador del BCE ha dado a entender que el 1 de diciembre el tipo de interés de referencia va a subir 25 puntos básicos, las consideraciones precedentes apuntan a que no es probable que se den subidas adicionales hasta disponer de datos de la economía real correspondientes a principios de 2006 y haber evaluado si realmente van a suponer una presión adicional sobre la inflación, principalmente en su componente subyacente.





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.
- Diagrama de caja para las tasas anuales medias de los países de la euro área (1997-2006).
- Tasas anuales de la euro área, Alemania, Francia y Reino Unido.



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		COMPONENTES BASICOS	
IPCA TOTAL INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)	IPSEBENE 83.816% 1 + 2 + 3 + 4	(1) AE^(a) 9.390% IPCA de alimentos elaborados	(2) TABACO 2.625% IPCA tabaco
	BENE 42.813% 1 + 2 + 3	(3) MAN 30.798% IPCA de manufacturas	(4) SERV 41.003% IPCA Servicios
	ÍNDICE RESIDUAL 16.184% 5 + 6 INFLACION RESIDUAL (SE CALCULA SOBRE EL RESIDUAL)	(5) ANE 7.622% IPCA de alimentos no elaborados	(6) ENE 8.562% IPCA de bienes energéticos
IPCA = 0.09390 AE^(a) + 0.02625 TABACO + 0.30798 MAN + 0.41003 SERV + 0.07622 ANE + 0.08562 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 OCTUBRE					
	Pesos 2005	Crecimiento mensual observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%	Crecimiento anual observado
IPCA Alimentos elaborados	120.15	0.08	0.11	± 0.14	2.43
IPCA Alimentos elaborados excluyendo tabaco	93.90	0.09	0.11	± 0.09	0.62
IPCA Tabaco	26.25	0.06	0.10	± 0.13	9.18
IPCA Manufacturas	307.98	0.75	0.54	± 0.10	0.37
IPCA Bienes elaborados no energéticos	428.13	0.56	0.42	± 0.09	0.95
IPCA Servicios	410.03	-0.08	-0.07	± 0.14	2.16
INFLACIÓN SUBYACENTE (1)	838.16	0.26	0.18	± 0.08	1.57
IPCA Alimentos no elaborados	76.22	0.08	0.10	± 0.46	1.19
IPCA Energía (2)	85.62	0.20	0.29	± 0.60	12.23
INFLACIÓN RESIDUAL (3)	161.84	0.15	0.21	± 0.39	7.19
INFLACIÓN GLOBAL (4)	1000.00	0.25	0.18	± 0.09	2.49
(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: 16 de noviembre de 2005



ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL EN LA EURO AREA Y EN LA UNIÓN EUROPEA EN EL MES DE OCTUBRE						
	Pesos 2005 euro area	Pesos 2005 UE	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%	Crecimiento Anual Observado
España	114.39		0.77	1.08	± 0.15	3.49
Alemania	289.56		0.00	-0.13	± 0.29	2.43
Austria	31.11		0.00	0.40	± 0.37	2.04
Bélgica	33.40		-0.17	0.03	± 0.32	2.25
Finlandia	15.89		0.00	0.14	± 0.37	0.79
France	206.96		0.00	0.15	± 0.20	2.02
Grecia	27.45		0.65	0.79	± 0.78	3.71
Holanda	51.53		0.00	0.05	± 0.33	1.54
Irlanda	13.21		0.00	0.21	± 0.30	2.69
Italia	192.41		0.65	0.48	± 0.23	2.57
Luxemburgo	2.79		0.80	0.44	± 0.32	4.99
Portugal	21.29		0.39	0.50	± 0.66	2.62
Dinamarca		11.43	-0.08	0.20	± 0.27	1.87
Reino Unido		184.47	0.09	0.11	± 0.33	2.33
Suecia		18.63	0.17	0.23	± 0.50	0.87
(1) error de agregación -0,03%						
(2) error de agregación -0,08%						

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de noviembre 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	7,9	0,3	2,3	1,5	0,7	10,3	5,8	2,2	
	2006	1,4	7,2	0,8	2,3	1,8	1,4	4,9	3,4	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	6,8	0,0	2,3	1,3	1,1	11,6	6,7	2,2	
	Septiembre	0,5	9,1	0,2	2,2	1,5	1,0	15,2	8,6	2,6	
	Octubre	0,6	9,2	0,4	2,2	1,6	1,2	12,2	7,2	2,5	
	Noviembre	0,8	9,2	0,4	2,2	1,7	0,9	10,6	6,1	2,4	
	Diciembre	0,9	4,6	0,3	2,2	1,5	0,2	12,9	7,0	2,3	
2006	Enero	0,9	8,7	0,3	2,3	1,6	1,3	12,6	7,3	2,5	
	Febrero	1,1	8,6	0,8	2,3	1,8	0,6	11,4	6,4	2,5	
	Marzo	1,1	8,6	0,6	2,3	1,8	0,3	9,2	5,1	2,3	
	Abril	1,2	8,0	0,7	2,3	1,8	1,2	6,8	4,3	2,2	
	Mayo	1,3	8,0	0,7	2,2	1,8	1,1	7,7	4,8	2,2	
	Junio	1,4	7,9	0,9	2,3	1,9	1,3	6,2	4,0	2,2	
	Julio	1,5	7,4	0,8	2,3	1,9	1,8	3,4	2,7	2,0	
	Agosto	1,6	7,4	0,9	2,3	1,9	1,5	2,1	1,9	1,8	
	Septiembre	1,6	5,3	0,9	2,3	1,8	1,8	-0,8	0,3	1,6	
	Octubre	1,7	5,4	0,9	2,3	1,8	1,9	-0,9	0,3	1,6	
	Noviembre	1,7	5,4	1,0	2,3	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9	
	Diciembre	1,7	5,4	0,9	2,3	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8	

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre 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											
Pesos 2005											
Subyacente											
Residual											
TOTAL											
Alimentos elaborados sin tabaco											
Tabaco											
Bienes industriales no energéticos											
Servicios											
TOTAL											
Alimentos no elaborados											
Energía											
TOTAL											
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	0,0	0,7	-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	0,3	0,2	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	1,1	0,2	0,5	0,7	0,3	0,5	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	0,9	-0,1	0,3	0,6	0,2	0,4	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	0,2	0,4	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	0,2	-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	0,1	0,0	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	0,6	-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	0,1	-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	0,1	0,3	0,2	-0,6	1,3	0,5	0,3
		2006	0,2	0,1	0,2	0,3	0,2	-0,9	0,1	-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	2,1	1,3	-0,5	0,3	-0,2	3,1	1,7	0,5
		2006	0,1	0,1	1,3	-0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,3
	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	0,7	-0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	0,3
		2006	0,1	0,1	0,8	-0,1	0,3	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	-2,6	-1,6	-0,2
		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	0,2	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: 21 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS ANUALES DEL IPCA POR PAÍSES EN LA EURO AREA Y UE																	
Unión Monetaria Europea																	
Euro Área																	
Pesos 2005																	
Alemania Francia Italia España Holanda Bélgica Austria Grecia Portugal Finlandia Irlanda Luxemburgo Reino Unido Suecia Dinamarca																	
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	2.0	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.2	3.5	2.1	0.8	2.3	4.0	2.1	0.8	1.8	
	2006	1.7	1.6	2.7	3.3	1.9	2.3	2.0	3.5	3.0	1.1	2.9	4.2	1.8	1.4	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
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	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	1.9	2.0	2.2	3.3	1.6	2.9	1.9	3.6	2.5	1.0	2.1	4.3	2.4	0.9	2.3
		Septiembre	2.6	2.4	2.2	3.8	1.7	3.0	2.6	3.8	2.7	1.1	2.8	4.7	2.5	1.1	2.4
		Octubre	2.4	2.0	2.6	3.5	1.5	2.2	2.0	3.7	2.6	0.8	2.7	5.0	2.3	0.9	1.9
		Noviembre	2.4	1.8	2.4	3.6	1.6	2.3	2.0	3.7	2.6	1.1	2.6	4.9	2.2	1.2	2.2
		Diciembre	2.6	1.7	2.2	3.9	1.9	2.8	2.0	3.6	2.7	1.1	2.8	5.2	2.0	1.3	2.3
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2006	Enero	2.5	2.2	3.1	4.2	1.9	2.9	1.9	3.6	3.1	1.4	3.0	6.0	2.0	1.6	2.5
		Febrero	2.4	2.0	2.9	4.0	1.8	2.5	2.0	3.8	3.1	1.3	3.0	5.0	2.0	1.4	2.4
		Marzo	2.2	1.7	2.7	3.7	1.9	2.3	2.0	3.5	3.0	1.0	3.1	4.9	1.9	1.5	2.2
		Abril	2.1	1.7	2.6	3.4	2.0	2.3	2.0	3.4	3.1	0.9	3.0	4.5	1.9	1.5	2.0
		Mayo	2.1	1.9	2.5	3.4	2.1	2.4	2.1	3.4	3.2	1.2	3.0	4.3	1.9	1.6	2.3
		Junio	1.8	1.7	2.7	3.3	1.9	2.2	2.1	3.4	3.5	1.0	3.0	4.4	1.8	1.4	2.1
		Julio	1.6	1.6	2.7	3.2	2.0	2.2	2.1	3.5	3.1	1.1	2.9	4.6	1.6	1.6	2.0
		Agosto	1.4	1.4	2.6	3.1	1.9	2.0	2.1	3.6	2.9	1.0	3.0	3.8	1.6	1.5	1.9
		Septiembre	1.0	1.2	2.6	2.8	1.9	2.0	2.0	3.4	2.8	0.9	2.7	3.6	1.6	1.3	1.7
		Octubre	1.0	1.2	2.4	2.8	2.0	2.2	2.1	3.3	2.8	1.0	2.8	3.1	1.6	1.3	1.9
		Noviembre	1.3	1.5	2.6	2.8	2.0	2.2	2.1	3.3	2.8	1.0	2.8	3.1	1.7	1.3	1.9
		Diciembre	1.3	1.6	2.7	2.9	2.0	2.1	2.0	3.2	2.8	1.0	2.8	3.3	1.7	1.4	1.9

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 21 de noviembre 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 Área												Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Belgica	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	-0.1	0.2	-0.2	-0.2	-0.8	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1
	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	0.5	-0.4	0.1	0.7	1.8	0.4	-1.5	-0.1	0.5	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	0.2	0.4	1.0	0.6	0.9	0.4	0.4	2.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	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	0.2	0.5	0.3	0.4	0.2	0.3	
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	0.3	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	0.1	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	-0.2	-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	0.2	0.4	-0.2	0.5	0.3	1.8	0.2	-0.6	0.2	0.4	0.5	1.4	0.4	0.2	0.1	
	2006	-0.1	0.2	-0.2	0.3	0.3	1.6	0.2	-0.5	0.0	0.2	0.5	0.6	0.3	0.1	0.0	
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	0.4	0.4	0.6	0.6	0.9	0.0	0.6	2.4	0.2	0.6	0.8	0.6	0.2	0.9	0.8	
	2006	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.9	0.1	0.5	2.1	0.1	0.5	0.5	0.4	0.2	0.6	0.7	
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	0.0	0.7	0.8	0.0	-0.2	0.0	0.6	0.4	0.0	0.0	0.8	0.1	0.2	-0.1	
	2006	0.0	0.1	0.4	0.8	0.0	0.0	0.1	0.6	0.4	0.1	0.0	0.3	0.1	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	-0.4	-0.2	0.0	0.4	-0.4	-0.1	0.2	0.0	0.3	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3	-0.1	
	2006	-0.1	0.1	0.3	0.4	-0.4	-0.1	0.2	0.0	0.3	-0.2	0.2	0.2	0.0	-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	0.2	0.2	-0.6	0.1	0.4	0.5	0.1	0.0	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	0.0	0.2	0.2	0.4	0.1	-0.1	

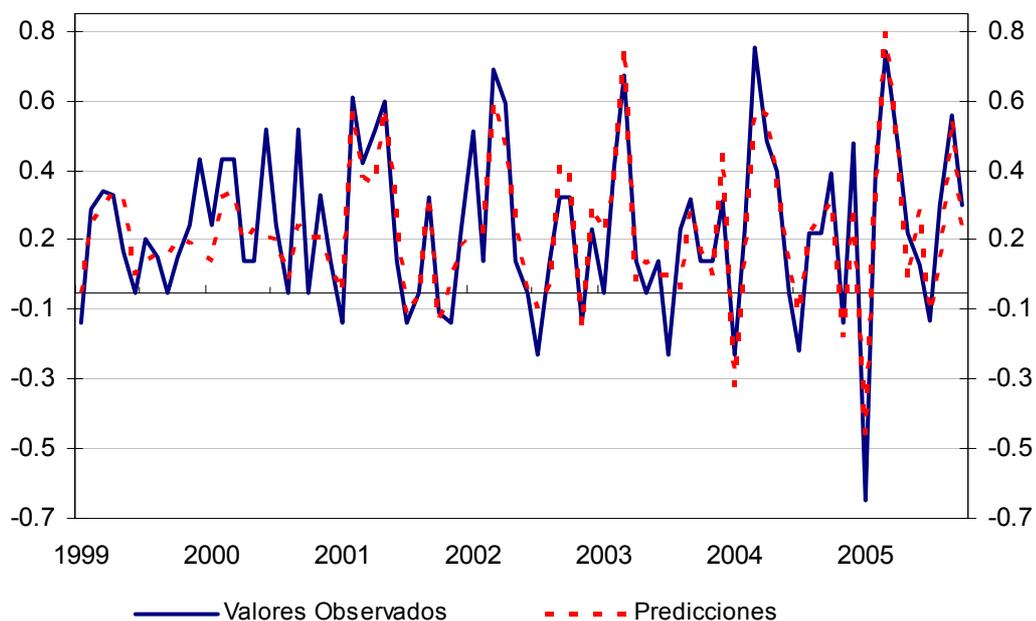
Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 21 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



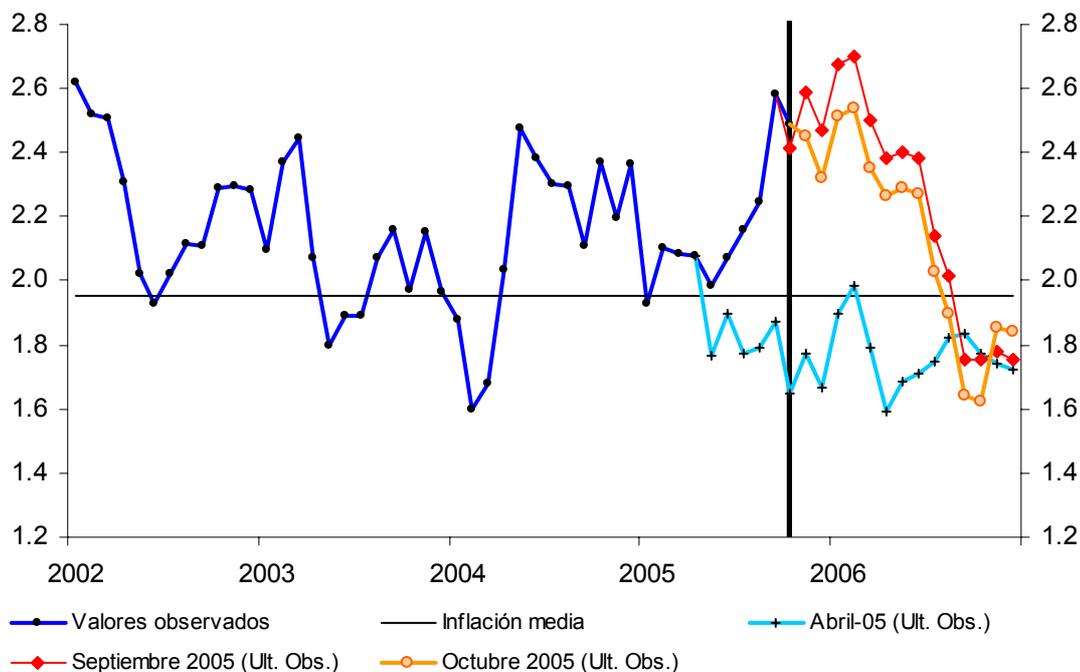
TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO AREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de noviembre de 2005

La raíz del error cuadrático medio de realizar predicciones a un mes sobre la tasa mensual de inflación es 0.09.

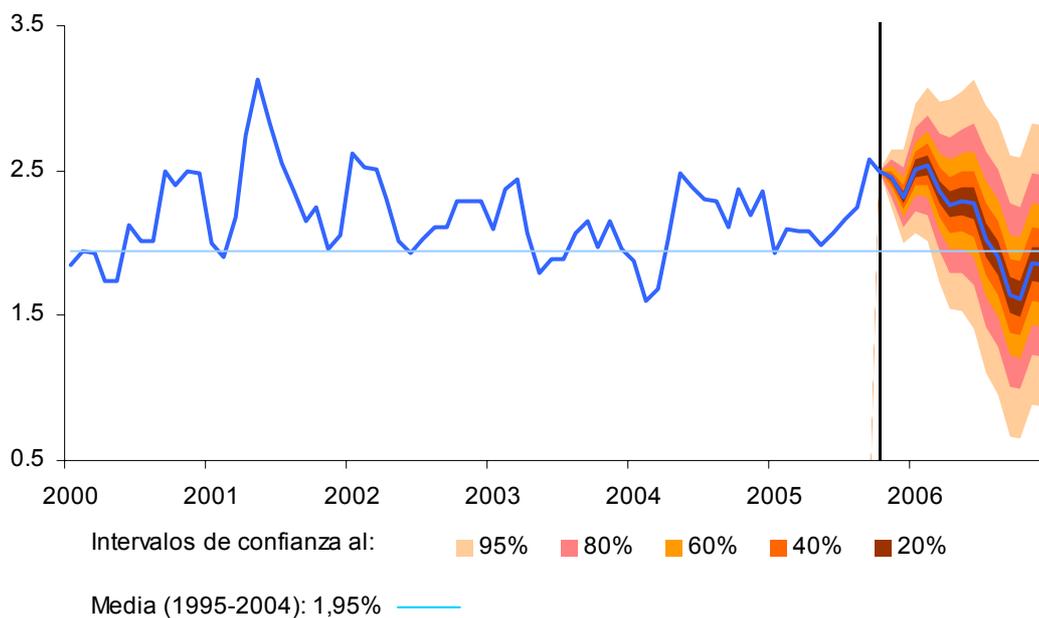
PREDICCIONES DE LA TASA ANUAL EN LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

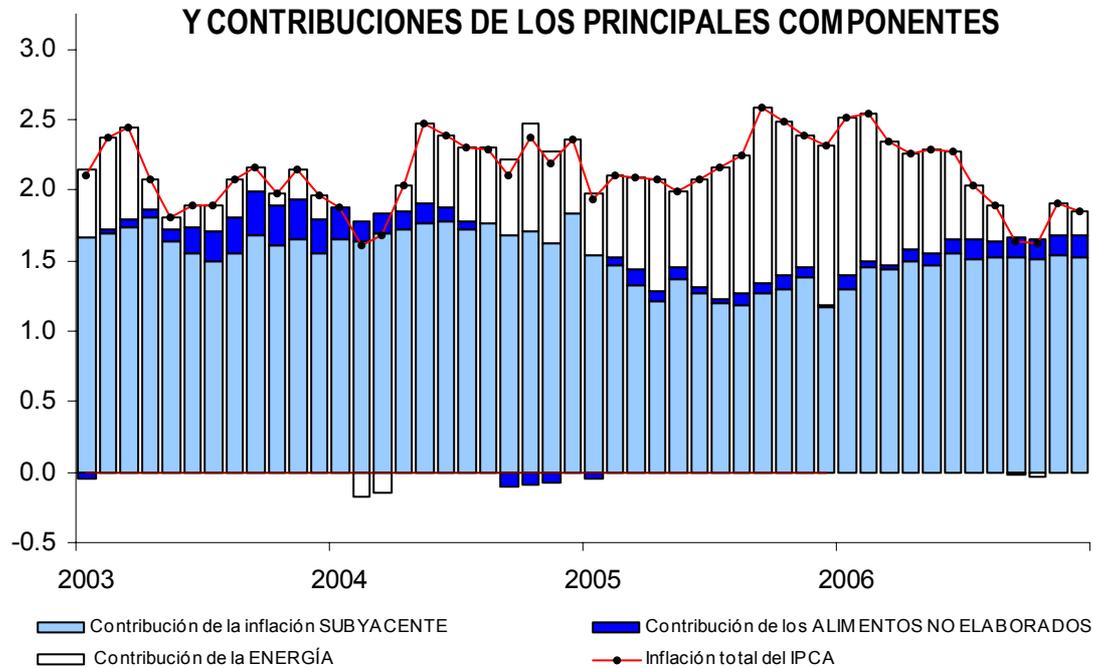


TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005

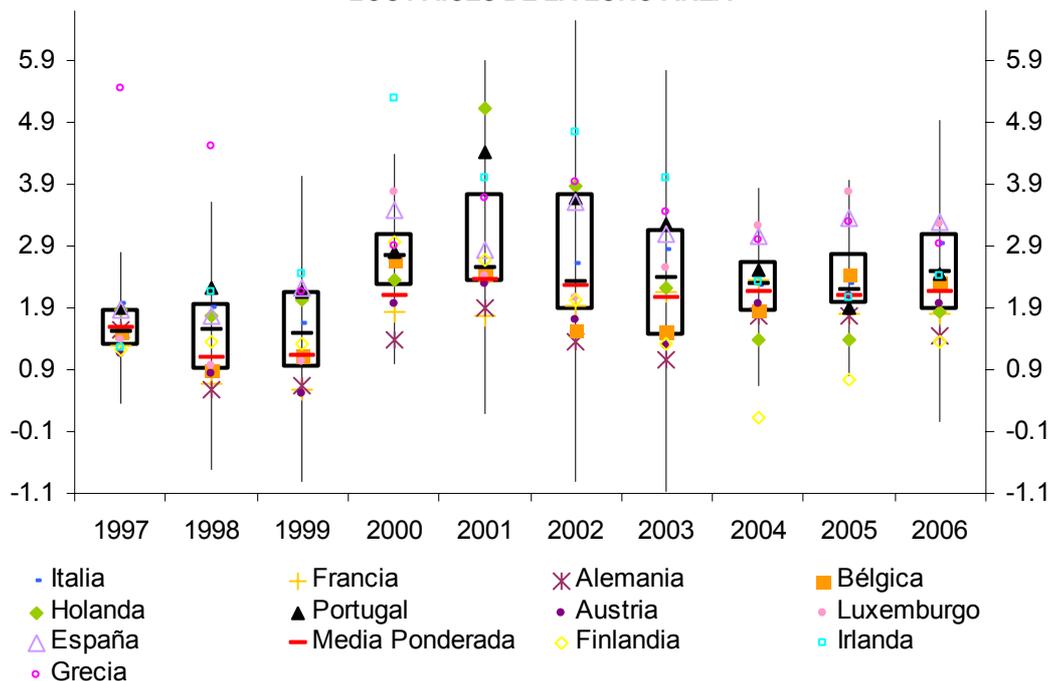
TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



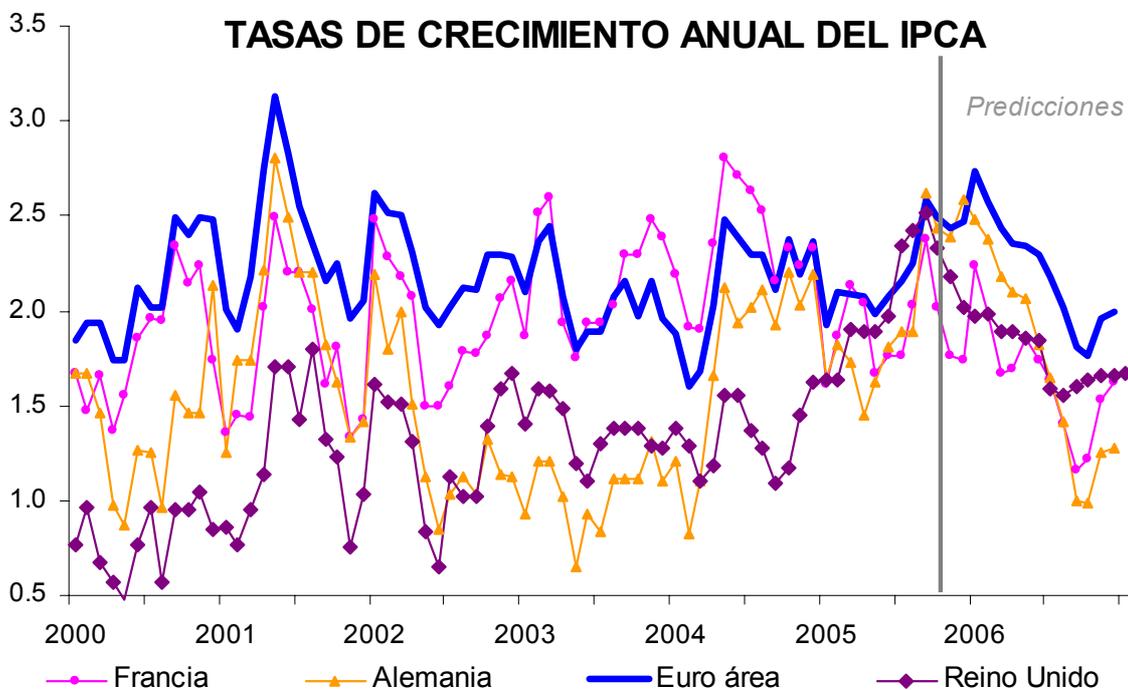
Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 21 de noviembre de 2005



DIAGRAMA DE CAJA PARA LA DISPERSIÓN DE LA INFLACIÓN EN LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
 Fecha: 21 de noviembre de 2005



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
 Fecha: 21 de noviembre 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	2.1	1.5	1.9
Demanda					
Gasto en Consumo Final	1.3	1.2	1.4	1.1	1.6
Formación Bruta de Capital	-2.4	0.8	1.8	3.5	3.7
Contribución Demanda Interna	0.3	1.4	1.9	1.8	1.9
Exportación de Bienes y Servicios	1.9	0.7	6.5	4.0	6.6
Importación de Bienes y Servicios	0.3	2.7	6.5	4.8	7.1
Contribución Demanda Externa.	0.6	-0.7	0.2	-0.2	-0.1
Oferta (precios básicos)					
VAB Total (precios de mercado)	0.9	0.7	2.1	1.5	1.9
Impuestos Netos	-1.4	1.5	-0.1	0.1	0.1
VAB Total (precios básicos)	1.0	0.6	2.2	1.5	1.9
VAB Agricultura	-0.1	-3.9	8.0	-2.0	0.6
VAB Industria	-0.2	0.2	2.5	1.9	2.5
VAB Construcción	-0.3	0.5	1.7	-0.3	0.3
VAB Servicios	1.5	1.0	1.9	1.8	2.1
Privado	1.3	0.9	2.1	2.4	2.4
Públicos.	2.0	1.1	1.6	0.5	1.3
Precios y Costes					
IPC Armonizado, media anual	2.3	2.1	2.1	2.2	2.0
IPC Armonizado, dic. / dic.	2.3	2.0	2.4	2.3	1.8
Mercado de trabajo					
Tasa de Paro (% población activa)	8.3	8.7	8.9	8.7	8.4
Otros Indicadores Económicos					
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	-0.5	0.3	2.0	1.3	2.5

Fuente: EUROSTAT & I, FLORES DE LEMUS

Fecha: 21 de noviembre de 2005.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

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



I.3 PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Se revisa a la baja la recuperación de la producción en todos los sectores industriales de la euro área.

Euro Área

La tasa de crecimiento de la producción industrial en la Unión Monetaria en el mes de septiembre ha registrado un valor inferior al previsto (0.96% en lugar de 2.66%). Esta innovación ha venido acompañada de innovaciones en el mismo sentido en todos los componentes y nuevamente es destacable la tasa de variación negativa registrada por los Bienes de Consumo Duradero.

Las expectativas de crecimiento para 2005 se han modificado a la baja del 1.8 al 1.3% y en 2006 del 3.1 al 2.5%. Las expectativas de crecimiento por sectores se recogen en el cuadro I.3.1.

Cuadro I.3.1

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA (***)						
Tasas de Crecimiento Anuales Medias	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Capital	1.9	-1.7	-0.2	3.0	2.8	3.9
Duraderas	-2.1	-5.5	-4.6	-0.1	-1.0	0.2
Intermedias	-0.7	-0.1	0.4	1.8	0.8	2.7
No duraderas	0.8	0.7	0.3	0.7	1.3	1.7
Energy	1.4	1.1	3.0	2.5	1.0	1.3
Total EMU	0.4	-0.5	0.3	2.0	1.3	2.51

Fuente: Eurostat & IFL (**) Las cifras en negrilla son predicciones.
Fecha: 18 de noviembre de 2005 Datos ajustados de efecto calendario.

Estados Unidos

El dato correspondiente al agregado de la Producción Industrial se ha comportado según lo previsto, no obstante, ha sido el resultado de innovaciones a la baja en todos los componentes excepto en bienes de equipo.

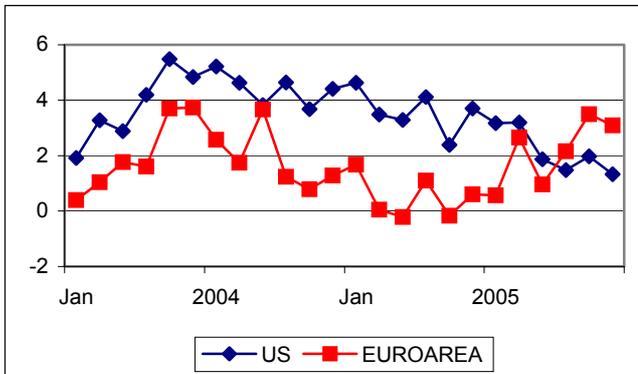
Las predicciones de crecimiento medio para 2005 y 2006 se sitúan en el 2.9% y 2.1% respectivamente en lugar del 2.8% y 2.1% previsto para ambos años en el anterior informe. El cuadro I.3.2 recoge las predicciones actualizadas para los distintos sectores.

Cuadro I.3.2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES MEDIAS PARA LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN E.E.UU. ⁽¹⁾						
Tasas de Crecimiento Anuales Medias	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Duraderos	-4.3	6.3	4.0	2.8	2.7	5.4
No duraderos	0.1	0.7	-0.2	1.8	2.0	1.2
Equipo	-2.2	0.2	1.2	4.6	4.4	4.5
Materiales	-4.5	1.0	0.4	4.2	1.7	2.7
TOTAL EE.UU.	-3.6	0.1	0.6	4.1	2.9	2.1

Fuente: Federal Reserve & IFL (1) Las cifras en negrilla son predicciones
Fecha: 19 de noviembre de 2005

Gráfico I.3.1 TASAS ANUALES OBSERVADAS Y PREDICCIONES PARA LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO-ÁREA Y ESTADOS UNIDOS



Fuente: Eurostat, BLS & IFL
Fecha: 18 de noviembre de 2005

En el gráfico I.3.1 se recogen las tasas anuales observadas hasta septiembre y octubre para la Euro Área y Estados Unidos, respectivamente, así como las predicciones realizadas para el año 2005. Para la euro área se prevé una aceleración del crecimiento de la producción industrial en el último trimestre de 2005, pero de una magnitud algo inferior a lo estimado el mes pasado. Esto pone de manifiesto que la recuperación económica en la euro área se confirma, pero proyectándose con tasas de crecimiento moderadas para 2006.





II. ESTADOS UNIDOS

II.1. INFLACIÓN

II.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

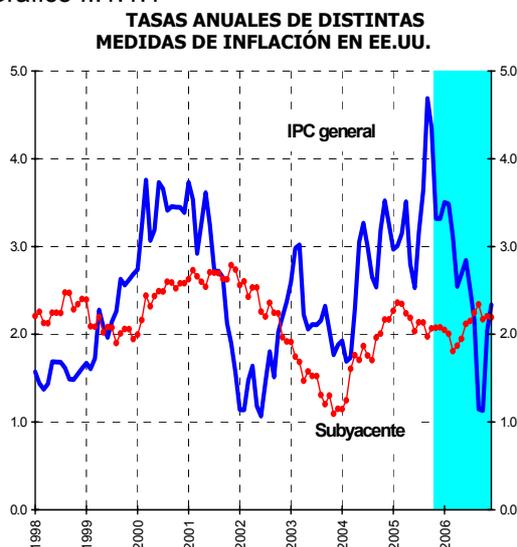
Los precios al consumo en Octubre tuvieron un comportamiento algo negativo. Si bien el IPC general se comportó en línea con nuestras predicciones, el índice subyacente lo hizo ligeramente por encima debido a los precios de los alquileres de vivienda que tienen un elevado peso en el índice.

El dato de precios de producción subyacente fue claramente mejor de lo esperado, pero consideramos que tiene carácter transitorio.

En efecto, el IPC en Octubre subió un 0.20% respecto al mes anterior, ligeramente por encima de lo previsto (0.15%). La tasa anual bajó del 4.69% al 4.35%. La moderación en la tasa de crecimiento del IPC general se debió a la caída de los precios de los carburantes.

La inflación subyacente, resultado de descontar al IPC general los alimentos y la energía, registró un aumento del 0.50% frente al 0.39% esperado. La tasa anual de este índice sube ligeramente del 1.98% al 2.07%.

Gráfico II.1.1.1



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

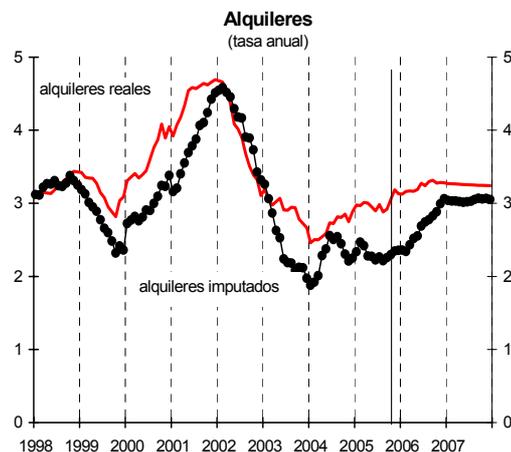
Tanto del IPC de Octubre, como del resto de indicadores de actividad y de precios hechos públicos desde nuestro último informe, cabe destacar dos hechos. En primer lugar, la fuerte caída que están registrando los precios de los carburantes en línea con el actual nivel

de precios del crudo WTI, caída que será más acentuada en Noviembre. Y en segundo lugar, el repunte de los precios de los alquileres de la vivienda.

En efecto, hasta la segunda semana de Octubre los precios de los carburantes no acompañaban a los recortes de precios registrados en el crudo, pero desde esa fecha hasta la segunda semana de Noviembre el descenso en los precios de los carburantes se estima en un 18.5%, colocándose en línea con el precio del crudo, que a su vez ha venido cayendo.

Por tanto, como se preveía, los efectos de los huracanes en los precios han sido transitorios, esperándose que para el mes de Diciembre el nivel de precios del crudo, así como el de los carburantes y combustibles se sitúen en valores previos a estos. No obstante, el precio del gas no ha seguido el mismo patrón y ha continuado subiendo en Octubre un 28.13% sobre Septiembre, y un 45.27% sobre Octubre del pasado año.

Gráfico II.1.1.2



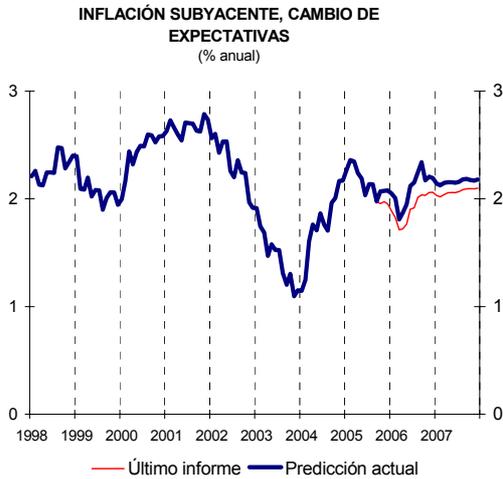
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

El segundo aspecto destacado ha sido el dato de los precios de los alquileres de vivienda, que ha registrado una subida algo superior a la prevista, elevándose la tasa anual del 2.92% al 3.05%. Hay que tener presente que esta partida tiene un peso directo e indirecto del 30% en el IPC general. Como se puede apreciar en el Gráfico II.1.1.2 se prevé que los



precios de los alquileres imputados de la vivienda incrementen su tasa de crecimiento desde el 2.3% actual hasta el 3.0% a finales del año 2006, previendo que los precios del gas, electricidad y fuel estabilicen sus tasas de crecimiento en valores próximos al 2.0%.

Gráfico II.1.1.3



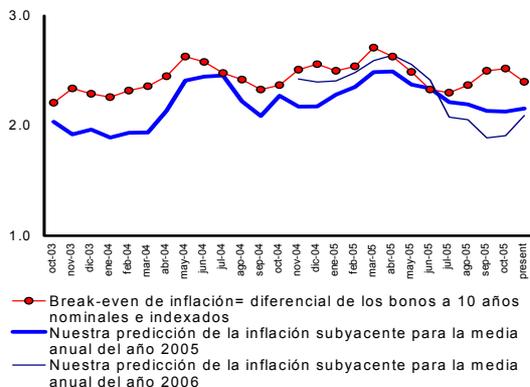
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

Para Noviembre se prevé un descenso del IPC general del 0.93%, lo que recortará la tasa anual cerca de un punto porcentual, del 4.35% al 3.32%. Este importante descenso se debe esencialmente a la fuerte caída prevista de los precios de los carburantes, estimada en un 15.68%.

Para la inflación subyacente el aumento mensual esperado, sin desestacionalizar, es del -0.05%, lo que dejaría la tasa anual inalterada en el 2.07%.

Gráfico II.1.1.4

EVOLUCIÓN DE NUESTRAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y LAS DEL MERCADO DE RENTA FIJA



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

Para los años 2005 y 2006 se prevén unas tasas anuales medias de inflación total del 3.4% y 2.5% respectivamente, una y tres décimas menos que en el anterior informe. No obstante, para la inflación subyacente se ha producido un ligero deterioro en las expectativas (véase Gráfico II.1.1.3).

A la vista de estos datos y otros indicadores, así como de las declaraciones de Bernanke, se descarta un cambio en la política acomodaticia que viene siguiendo la FED.

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, ha bajado en las últimas semanas. Comparando nuestras predicciones para la tasa anual media de la inflación subyacente del IPC para el año 2005 y 2006 con este indicador, se aprecia una fuerte correlación, hasta los últimos tres meses. En este último período, las fuertes subidas del precio del crudo en los mercados internacionales, fruto en parte de los huracanes, parece que han afectando negativamente a las expectativas de inflación de los mercados financieros, a pesar de que la inflación subyacente sigue registrando una evolución positiva (véase Gráfico II.1.1.4).

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 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	1.9	1.6
Agosto	3.6	2.1	2.0	1.7
Septiembre	4.7	2.0	2.0	1.7
Octubre	4.3	2.1	2.0	1.7
Noviembre	3.3	2.1	1.9	1.6
Diciembre	3.3	2.1	1.9	1.7
2006 Enero	3.5	2.0	1.9	1.6
Febrero	3.5	2.0	1.9	1.6
Marzo	3.1	1.8	1.9	1.6
Abril	2.5	1.9	1.9	1.6
media anual				
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	2.5	2.1	1.9	1.6

(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: 16 de Noviembre de 2005



II.1.2. CUADROS Y GRÁFICOS

Tablas:

- 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.



VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EE.UU.
(Octubre 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	2.24	0.37	0.29	0.37
IPC Energía (2)	8.0	29.55	-1.78	-1.75	1.11
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	22.3	12.21	-0.55	-0.58	0.42
IPC Manufacturas no energéticas (4)	21.7	0.36	0.57	0.53	0.29
Sin tabaco	20.9	0.16	0.60	0.57	0.23
- IPC Bienes duraderos	11.0	0.17	0.26	0.20	0.32
- IPC Bienes no duraderos	10.7	0.49	0.82	0.86	0.40
- No duraderos sin tabaco	9.9	0.09	0.90	0.63	0.31
IPC Servicios no energéticos (5)	56.0	2.71	0.42	0.33	0.15
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	32.9	3.01	0.56	0.48	0.22
- Alquileres imputados (a)	23.2	2.30	0.22	0.12	0.13
INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5)	77.7	2.07	0.50	0.39	0.14
Sin alquileres imputados (6-a)	54.6	1.97	0.62	0.50	0.19
Sin alquileres imputados y sin tabaco	53.8	1.92	0.63	0.51	0.17
IPC TOTAL USA (7=6+3)	100.0	4.35	0.20	0.15	0.13
Sin alquileres imputados (7-a)	76.8	4.96	0.20	0.16	0.17

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)

CONCEPTO	2001	2002	2003	2004	2005 (predicción)	2006 (predicción)
IPC Alimentos (1)	3.1	1.8	2.1	3.4	2.4	2.4
IPC Energía (2)	3.8	-5.9	12.2	10.9	16.9	5.8
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	3.3	-0.8	5.3	6.0	7.6	3.7
IPC Manufacturas no energéticas (4)	0.3	-1.1	-2.0	-0.9	0.5	0.2
Sin tabaco	-0.2	-1.5	-2.1	-1.0	0.4	0.0
- IPC Bienes duraderos	-0.6	-2.6	-3.2	-2.3	0.5	-0.6
- IPC Bienes no duraderos	1.1	0.4	-0.7	0.5	0.6	0.9
IPC Servicios no energéticos (5)	3.7	3.8	2.9	2.9	2.8	2.8
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	3.6	3.6	3.2	3.3	3.1	2.9
- Alquileres imputados (a)	3.8	4.1	2.4	2.3	2.3	2.7
INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5)	2.7	2.3	1.5	1.8	2.2	2.1
Sin alquileres imputados (6-a)	2.3	1.7	1.1	1.6	2.1	1.8
Sin alquileres imputados y sin tabaco	2.1	1.6	1.1	1.6	2.0	1.8
IPC TOTAL USA (7=6+3)	2.8	1.6	2.3	2.7	3.4	2.5
Sin alquileres imputados (7-a)	2.6	0.9	2.2	2.8	3.7	2.4

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre 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	0.6	0.5	2.3	3.1	2.8	2.2	2.4	16.9	7.6	3.4	
2006	-0.6	0.9	0.2	2.7	2.9	2.8	2.1	2.4	5.8	3.7	2.5		
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	0.6	0.8	0.7	2.2	3.1	2.7	2.1	2.2	20.2	8.7	3.6
		Septiembre	0.4	0.7	0.6	2.3	2.7	2.5	2.0	2.5	34.8	14.2	4.7
		Octubre	0.2	0.5	0.4	2.3	3.0	2.7	2.1	2.2	29.5	12.2	4.3
		Noviembre	-0.1	0.5	0.2	2.3	3.1	2.8	2.1	2.1	17.4	7.7	3.3
		Diciembre	-0.1	0.7	0.3	2.4	3.0	2.7	2.1	2.1	17.5	7.6	3.3
	2006	Enero	-0.4	0.7	0.1	2.4	3.1	2.8	2.0	2.4	20.2	8.7	3.5
		Febrero	-0.6	0.9	0.2	2.3	3.0	2.7	2.0	2.6	19.6	8.7	3.5
		Marzo	-0.7	0.9	0.2	2.4	2.5	2.4	1.8	2.6	16.4	7.7	3.1
		Abril	-0.6	0.9	0.1	2.5	2.5	2.5	1.9	2.2	9.3	4.9	2.5
		Mayo	-0.8	0.9	0.1	2.6	2.7	2.7	1.9	2.2	10.0	5.2	2.7
		Junio	-0.7	1.1	0.3	2.7	2.8	2.8	2.1	2.4	10.3	5.4	2.8
		Julio	-0.4	1.2	0.4	2.7	2.8	2.8	2.2	2.4	6.2	3.9	2.5
		Agosto	-0.3	1.0	0.4	2.8	3.0	2.9	2.2	2.5	1.6	2.1	2.2
		Septiembre	-0.7	1.0	0.2	2.8	3.3	3.1	2.3	2.4	-8.8	-2.4	1.1
		Octubre	-0.7	1.0	0.2	2.9	3.0	2.9	2.2	2.3	-8.3	-2.1	1.1
		Noviembre	-0.6	0.9	0.1	3.0	3.0	3.0	2.2	2.4	0.2	1.5	2.0
		Diciembre	-0.8	0.8	0.0	3.1	3.0	3.0	2.2	2.4	3.4	2.8	2.3

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



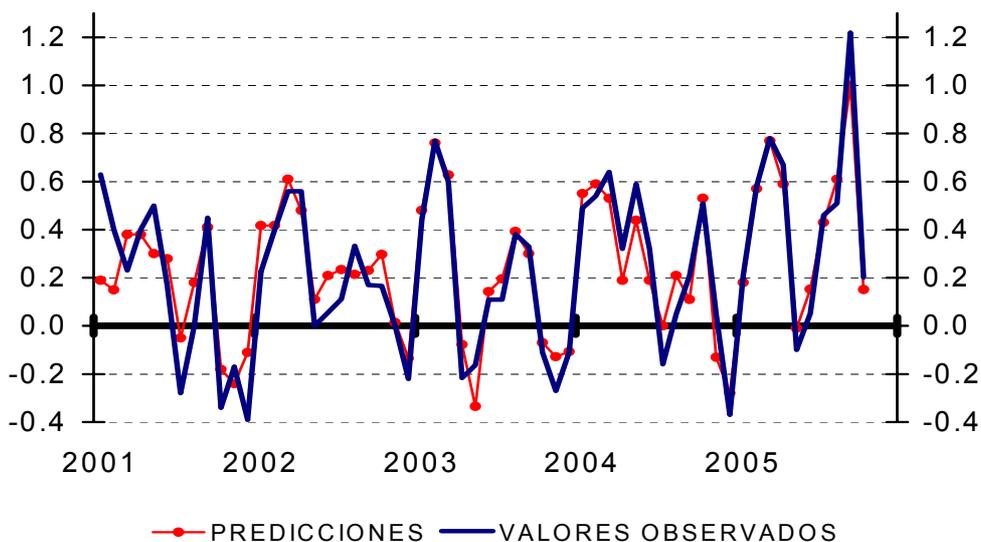
TASAS MENSUALES DEL IPC EN USA													
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO													
SUBYACENTE													
RESIDUAL													
TOTAL													
Bienes industriales no energéticos													
Servicios													
Alimentos													
Energía													
TOTAL													
TOTAL													
Duraderos													
No duraderos sin energía													
TOTAL													
Alquileres imputados													
Otros servicios													
TOTAL													
TOTAL													
Alimentos													
Energía													
TOTAL													
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 MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	0.1	3.4	1.2	0.4
		2004	0.1	-0.8	-0.4	0.2	0.7	0.5	0.2	0.1	4.2	1.5	0.5
		2005	0.4	-0.6	-0.1	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	-1.2	-0.2	0.2
		2006	0.1	-0.6	-0.3	0.3	0.6	0.5	0.3	0.6	1.1	0.8	0.4
	Febrero	2003	-0.2	0.8	0.3	0.1	0.6	0.4	0.4	0.5	6.2	2.3	0.8
		2004	0.2	1.0	0.6	0.1	0.6	0.4	0.5	0.2	2.3	0.9	0.5
		2005	0.0	1.0	0.4	0.3	0.8	0.6	0.6	-0.2	2.2	0.7	0.6
		2006	-0.2	1.2	0.5	0.2	0.7	0.5	0.5	0.1	1.6	0.7	0.6
	Marzo	2003	-0.2	0.9	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	5.3	1.9	0.6
		2004	-0.2	1.7	0.7	0.2	0.9	0.6	0.6	0.2	1.8	0.7	0.6
		2005	-0.3	1.4	0.6	0.1	0.9	0.6	0.6	0.2	3.6	1.4	0.8
		2006	-0.3	1.5	0.6	0.2	0.4	0.3	0.4	0.2	0.8	0.4	0.4
	Abril	2003	-0.3	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	-3.2	-1.2	-0.2
		2004	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	2.0	0.7	0.3
		2005	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	6.3	2.7	0.7
		2006	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.2	0.0	0.1
	Mayo	2003	-0.6	-0.5	-0.6	0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	-3.0	-0.9	-0.2
		2004	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.1	0.0	0.9	5.6	2.5	0.6
		2005	0.1	-0.2	-0.1	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	-0.9	-0.2	-0.1
		2006	-0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.1	0.0
	Junio	2003	-0.4	-0.9	-0.6	0.0	0.3	0.2	-0.1	0.4	1.9	0.9	0.1
		2004	-0.3	-1.0	-0.6	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	3.6	1.4	0.3
		2005	-0.3	-1.2	-0.8	0.1	0.3	0.2	-0.1	-0.1	1.2	0.4	0.1
		2006	-0.1	-1.1	-0.6	0.3	0.4	0.3	0.1	0.1	1.5	0.6	0.2
	Julio	2003	-0.5	-0.7	-0.6	0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1
		2004	-0.3	-1.3	-0.9	0.2	0.5	0.3	0.0	0.3	-2.1	-0.6	-0.2
		2005	-0.4	-1.2	-0.8	0.2	0.6	0.4	0.1	0.2	4.1	1.7	0.5
		2006	-0.2	-1.1	-0.7	0.3	0.5	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
	Agosto	2003	-0.6	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.7	1.2	0.4
		2004	-0.4	0.1	-0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2005	-0.4	0.6	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	4.5	1.8	0.5
		2006	-0.3	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2
	Septiembre	2003	-0.9	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.2	2.8	1.1	0.3
		2004	0.4	1.6	0.9	0.2	0.0	0.1	0.3	-0.1	-0.6	-0.3	0.2
		2005	0.2	1.6	0.9	0.2	-0.4	-0.1	0.1	0.3	11.5	4.8	1.2
		2006	-0.2	1.6	0.7	0.3	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
	Octubre	2003	-0.4	0.7	0.1	0.3	0.5	0.4	0.4	0.6	-5.3	-1.5	-0.1
		2004	0.5	1.0	0.8	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	2.2	1.2	0.5
		2005	0.3	0.8	0.6	0.2	0.6	0.4	0.5	0.4	-1.8	-0.5	0.2
		2006	0.3	0.8	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	-1.2	-0.3	0.2
	Noviembre	2003	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	-0.3	-0.1	-0.2	0.4	-2.8	-0.7	-0.3
		2004	0.5	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.1
		2005	0.2	-0.3	-0.1	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	-8.8	-3.7	-0.9
		2006	0.3	-0.4	-0.1	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.1	0.0
	Diciembre	2003	-0.1	-1.1	-0.6	0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.7	-1.0	0.1	-0.1
		2004	0.2	-1.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0	-0.2	0.2	-3.1	-1.0	-0.4
		2005	0.3	-1.2	-0.5	0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	-3.1	-1.1	-0.4
		2006	0.1	-1.3	-0.6	0.3	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.0	0.2	-0.1

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

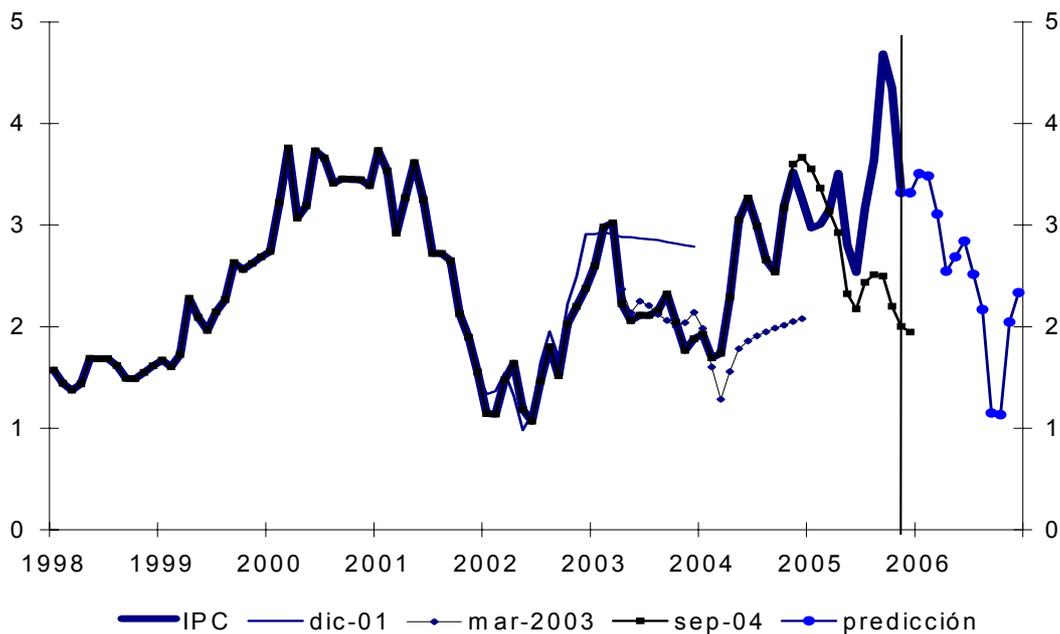


TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 16 de Noviembre de 2005

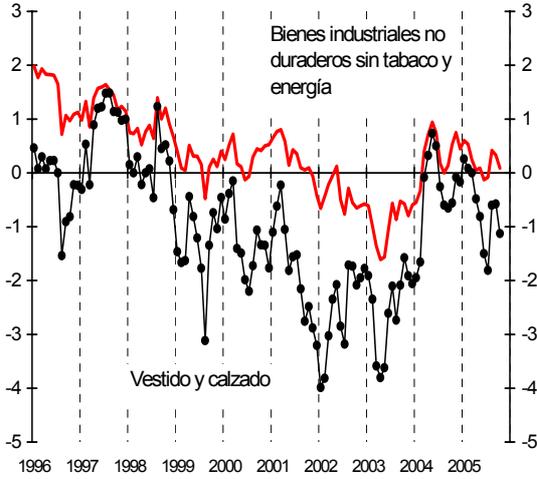
PREDICCIONES DE INFLACIÓN PARA EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 16 de Noviembre de 2005

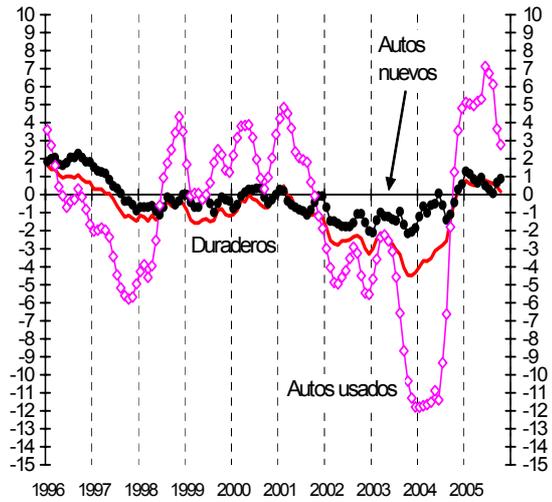


ALGUNAS MANUFACTURAS
(tasas anuales)



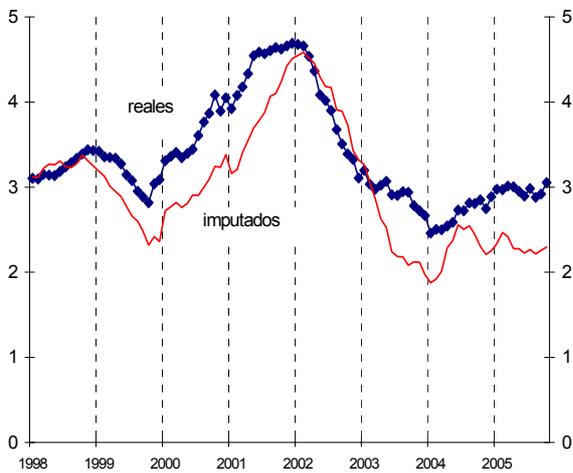
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

ALGUNAS MANUFACTURAS
(tasas anuales)



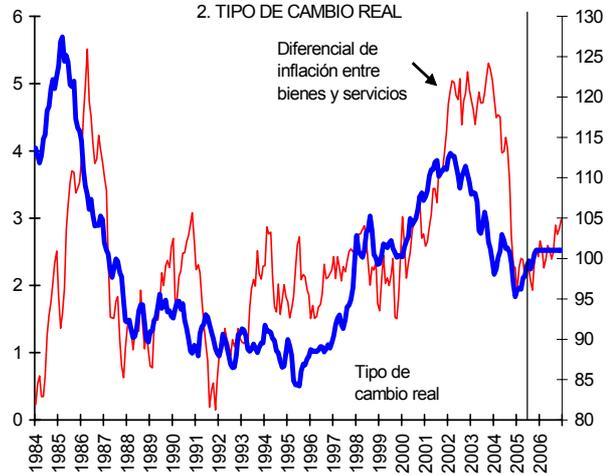
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

ALQUILERES REALES E IMPUTADOS
(tasas anuales)



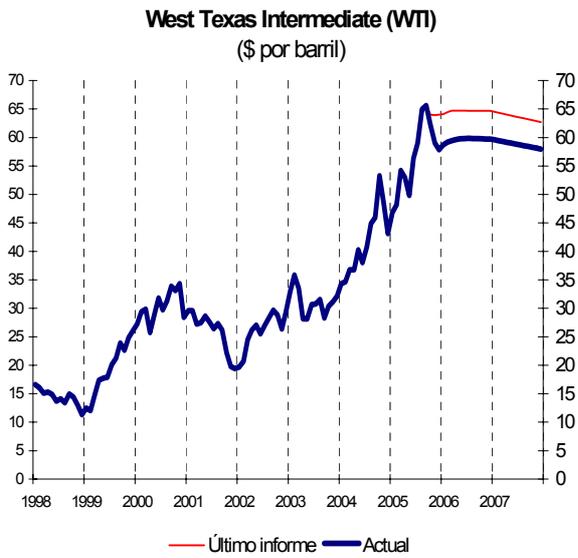
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

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

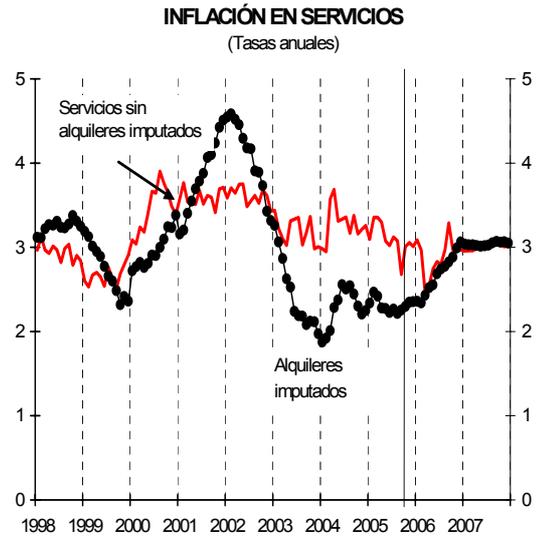


Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005

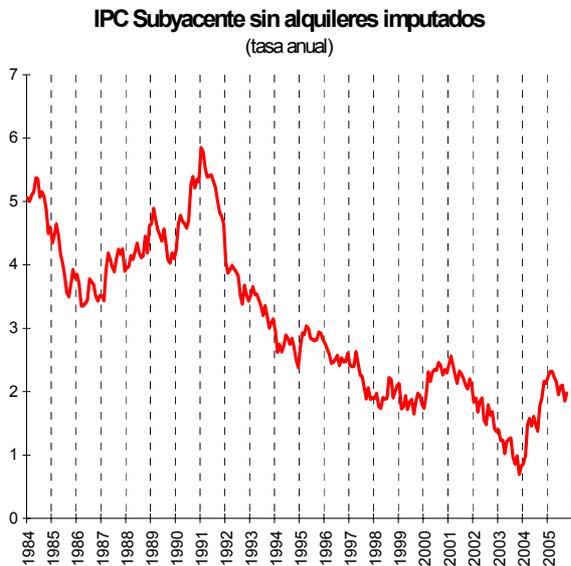




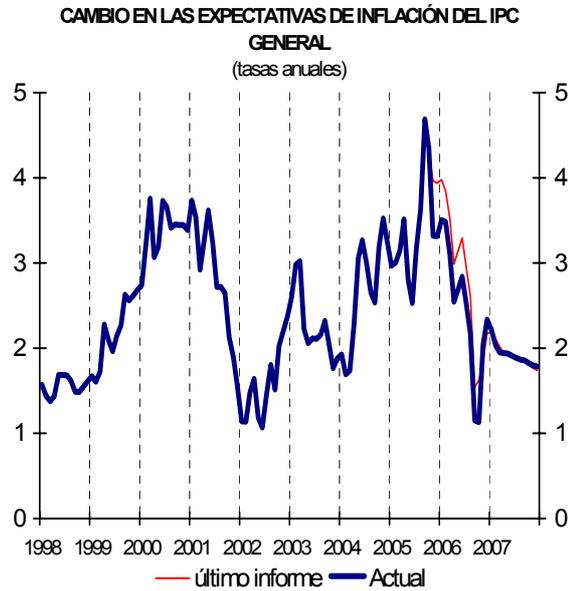
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 16 de Noviembre de 2005



III. ESPAÑA

III.1. INFLACIÓN

III.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de noviembre de 2005 se espera una tasa mensual de inflación en España de 0,1%. La tasa anual se reducirá hasta 3,4%, respecto al 3,5% observado en el mes de octubre. Su correspondiente intervalo de confianza al 80 % se sitúa entre el 3,3 y 3,5% (véase gráfico III.1.1.1 y cuadro III.1.1.1).

Cuadro III.1.1.1

Inflación en el IPC	TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL					
	Observadas			Predicciones		
	Med ⁽²⁾ 2003	Med ⁽²⁾ 2004	2005 Oct ⁽¹⁾	2005 Nov ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2005	Med ⁽²⁾ 2006
Subyacente (82,28%)	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7	2,8
Total (100%)	3,0	3,0	3,5	3,4	3,4	2,9

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

El IPC de España en septiembre se comportó tal y como se esperaba con un crecimiento mensual del 0,8%, la tasa anual se redujo hasta el 3,5%, 0,2 pp. respecto a septiembre. Por componentes se tiene que innovaciones al alza en los precios de los bienes elaborados no energéticos se compensaron con inflaciones a la baja en los bienes energéticos. Los precios de los servicios, el componente más inflacionista de la inflación subyacente, se comportó según lo esperado con una tasa anual del 3,8% que tiende a estabilizarse sobre el 4,0% en 2006.

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	0,81	0,84	± 0,15
Subyacente	82,28	1,07	1,00	± 0,13
Residual	17,72	-0,29	0,16	± 0,22

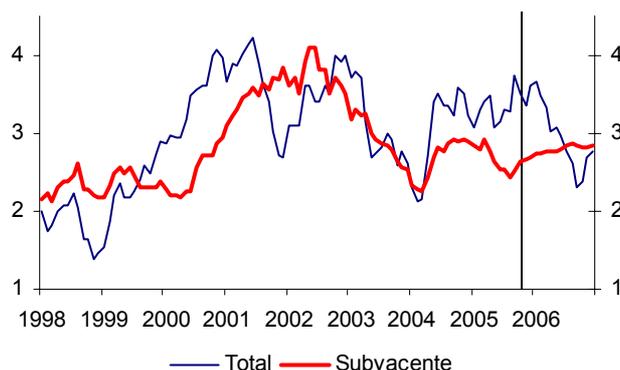
Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de noviembre de 2005

Se espera una moderación en la inflación total en España durante 2006, debido a los menores precios esperados de la inflación residual (calculada con los precios de los alimentos no elaborados y los productos energéticos) y a pesar del empeoramiento previsto en la inflación subyacente (calculada con los precios de los

alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios) (véase gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1

TASAS ANUALES DE INFLACION TOTAL Y SUBYACENTE EN ESPAÑA

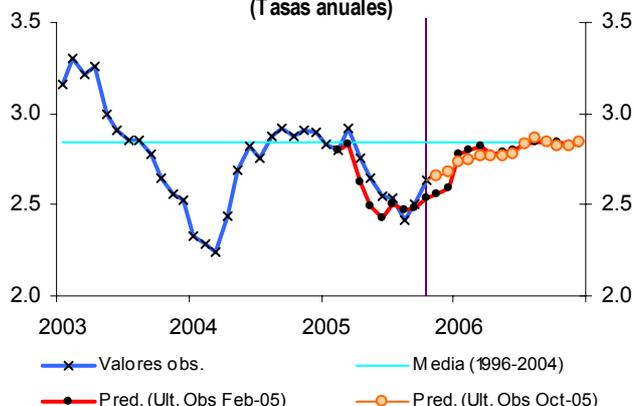


Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre de 2005

Con la información hasta octubre, se espera que la tasa anual de inflación subyacente experimente un leve repunte en los próximos meses hasta situarse a finales de 2006 sobre su media del periodo comprendido entre (1996-2004), 2,8%, debido al incremento en la inflación esperada de los precios de los bienes elaborados no energéticos. Este deterioro de la inflación subyacente se viene pronosticando en este boletín desde comienzos de 2005 (véase gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2

PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre de 2005



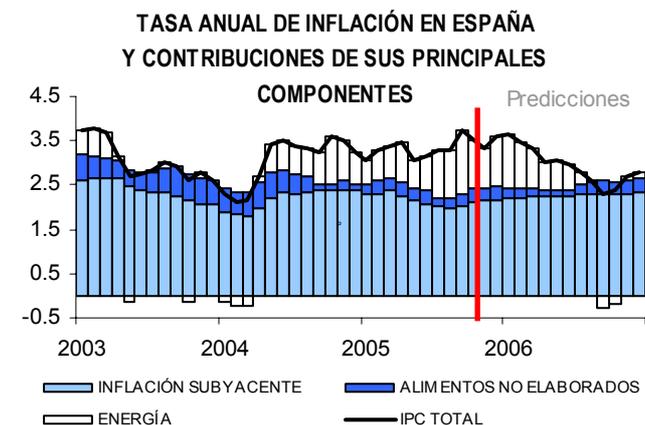
Cuadro III.1.1.3

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DEL IPC					
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones	
	2002	2003	2004	2005	2006
Total (100%)*	3,5	3,0	3,0	3,4	2,9
Subyacente (82,3%)	3,7	2,9	2,7	2,7	2,8
Alimentos elaborados (17,2%)	4,3	3,0	3,6	3,4	2,9
Bienes industriales no energéticos (30,1%)	2,5	2,0	0,9	0,9	1,3
Servicios (35,1%)	4,6	3,7	3,7	3,8	4,0
Residual (17,7%)	2,6	3,6	4,7	6,6	3,4
Alimentos no elaborados (8,6%)	5,8	6,0	4,6	3,1	2,7
Energía (9,1%)	-0,2	1,4	4,8	9,8	4,1

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre de 2005

Fuera de la inflación subyacente, la evolución esperada para los alimentos no elaborados no ha cambiado respecto al último informe.

Gráfico III.1.1.3

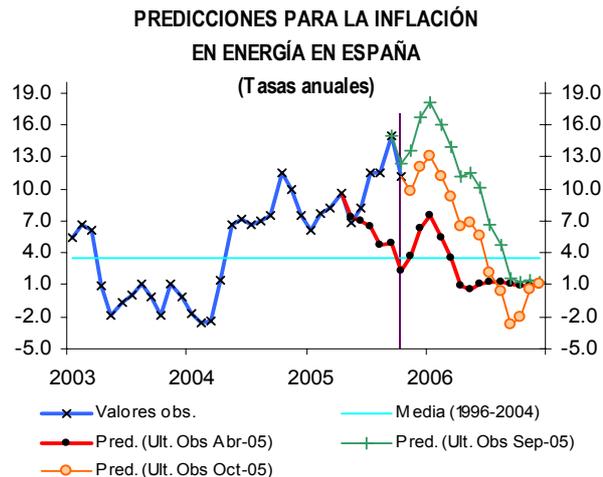


Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre de 2005

El perfil de los precios de los productos energéticos se ha suavizado desde una tasa media esperada para 2005 de 10,7%, estimada en el boletín anterior, hasta la predicción del 9,8% que se realiza este mes (véase gráfico III.1.1.4). Si las expectativas del mercado internacional de la energía se mantienen estables, la tasa anual de los precios al consumo de la energía en España seguiría reduciéndose paulatinamente hasta valores en torno al 1,0% a finales de 2006, con lo que su contribución a la inflación total estará alrededor de cero (véase gráfico III.1.1.3).

La tasa anual de inflación total se situará en torno al 3,6% a finales de 2005 y comienzos de 2006, para decrecer posteriormente hasta valores en torno al 2,7% a finales de 2006 (gráficos III.1.1.1 y III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.4



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre de 2005

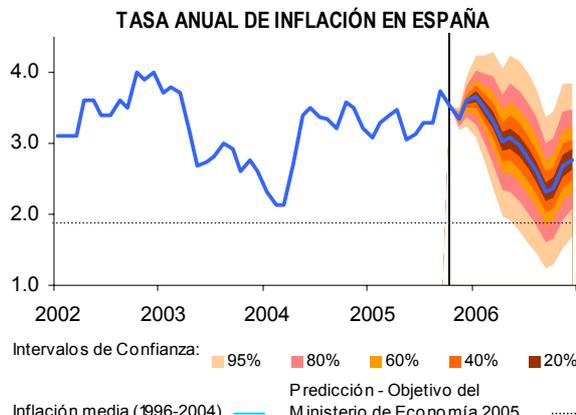
En el cuadro III.1.1.4 y el gráfico de III.1.1.5 se pueden observar las predicciones tanto puntuales como por intervalos de la inflación total del IPC.

Cuadro III.1.1.4

Predicción puntual e intervalos de confianza al 80% de significatividad				
Tasas anuales del IPC				
		Cota inferior	Pred. Puntual	Cota superior
0	noviembre	3.3	3.4	3.5
	diciembre	3.4	3.6	3.8
2006	enero	3.4	3.7	4.0
	febrero	3.2	3.5	4.0
	marzo	2.9	3.3	3.9
	abril	2.6	3.0	3.7
	mayo	2.6	3.1	3.8
	junio	2.4	3.0	3.7
	julio	2.3	2.8	3.6
	agosto	2.1	2.6	3.4
	septiembre	1.9	2.3	3.0
	octubre	1.9	2.4	3.1
	noviembre	2.2	2.7	3.4
	diciembre	2.3	2.8	3.5

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre de 2005

Gráfico III.1.1.5



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre 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		
<p>IPSEBENE 82.281% (1+2+3 +4+5)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 13.331% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p>	<p>BENE-X 44.182% (1 + 2)</p>	<p>IPSEBENE-X-T 78.086% (1 + 2 + 3)</p>	<p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULAD O SOBRE IPC</p>
	<p>(2) MAN 30.053% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p>			
	<p>(3) SERV-T 33.725% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p>			
	<p>(4) X 3.046% IPC de aceites, grasas y tabaco</p>	<p>RESIDUAL +XT 21.191% (4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p>	<p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p>	
	<p>(5) T 1.149% IPC de los paquetes turísticos</p>			
	<p>(6) ANE 8.599% IPC de alimentos no elaborados</p>			
	<p>(7) ENE 9.119% IPC de bienes energéticos</p>			
<p>IPC = 0.13331 AE-X + 0.3053 MAN + 0.33725 SERV-T + 0.03046 X + 0.01149 T + 0.08599 ANE + 0.09119 ENE</p>				

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

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE OCTUBRE EN ESPAÑA				
	Pesos 2005	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%
Alimentos elaborados	17.17	0.17	0.09	0.38
Bienes Industriales no energéticos	30.05	2.77	2.64	0.15
Servicios	35.05	0.13	0.13	0.04
INFLACIÓN SUBYACENTE	82.28	1.07	1.00	0.12
Alimentos no elaborados	8.60	0.20	0.01	0.61
Energía	9.12	-0.71	0.28	1.45
INFLACIÓN RESIDUAL	17.72	-0.29	0.16	0.33
INFLACIÓN TOTAL	100.00	0.81	0.84	0.09

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de noviembre de 2005



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	14,0	4,1	3,1	2,8	2,7	2,4	2,2	
			Aceites y Grasas	0,8	-7,3	15,2	3,5	14,7	9,0	9,2	
			Tabaco	2,4	4,9	7,4	3,8	5,6	6,6	5,1	
				Alimentos elaborados	17,2	3,4	4,3	3,0	3,6	3,4	2,9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	7,7	1,8	1,7	1,7	1,6	1,7	2,1	
			Calzado	1,9	4,0	5,6	3,6	1,9	2,3	3,2	
			Vestido	6,4	2,4	5,2	3,8	1,8	1,2	1,8	
			Resto	14,0	3,0	2,4	0,9	0,3	0,5	0,6	
				Bienes industriales no energéticos	30,1	2,4	2,5	2,0	0,9	0,9	1,3
		Servicios	Correo	0,0	13,1	13,3	3,3	3,1	2,7	2,5	
			Cultura	1,7	3,8	4,5	3,0	3,0	2,6	2,4	
			Enseñanza no universitaria	1,1	4,0	3,3	4,6	3,6	4,1	4,3	
			Hoteles	0,7	9,9	5,8	3,4	3,0	2,3	3,6	
			Medicina	0,7	4,7	4,8	4,0	3,2	4,0	3,8	
			Menaje	1,5	3,7	4,8	5,1	4,4	4,6	4,3	
			Restaurantes	11,0	4,7	5,8	4,4	4,1	4,4	4,4	
			Telefono	3,1	-1,1	-3,1	-2,7	-1,1	-1,4	-0,2	
			Transporte	5,2	4,1	5,3	3,6	4,4	4,4	4,0	
			Turismo	1,2	7,1	8,7	3,1	1,4	2,0	7,0	
	Universidad		0,6	3,9	5,0	5,4	4,9	4,2	3,5		
	Vivienda		5,7	4,5	4,6	4,0	4,5	4,8	4,9		
	Resto		2,5	3,4	4,2	3,9	4,2	3,8	4,5		
			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	2,7	2,8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	3,3	10,5	1,7	4,7	3,6	3,4	0,9	
			Frutas	1,4	7,8	9,8	11,6	6,3	2,7	3,9	
			Huevos	0,2	3,4	1,7	8,4	11,6	-3,1	0,9	
Legumbres			1,0	5,7	18,0	5,1	3,6	5,4	2,0		
Moluscos			0,7	7,3	7,3	2,4	3,1	5,6	5,1		
Patatas			0,3	23,4	0,4	2,5	16,2	-8,3	4,9		
Pescados			1,6	3,3	5,0	4,4	2,0	3,6	4,0		
			Alimentos no elaborados	8,6	8,7	5,8	6,0	4,6	3,1	2,7	
Energía		Carburantes	5,1	-2,1	0,5	1,4	7,1	12,8	4,6		
		Combustibles	0,4	-6,1	-3,1	6,1	12,0	27,2	7,8		
	Electricidad y Gas	3,7	2,4	-1,4	0,8	0,8	4,0	3,8			
		Energía	9,1	-0,7	-0,2	1,4	4,8	9,9	4,5		
		Inflación Residual	17,7	3,6	2,6	3,6	4,7	6,6	3,6		
		Inflación Total del IPC	100,0	3,6	3,5	3,0	3,0	3,4	3,0		

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 18 de noviembre de 2005

Las cifras en negrita corresponden a valores que son predicciones.



CRECIMIENTOS ANUALES 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%		
TASA MEDIA ANUAL	1997	0,3	1,7	3,5	2,1	0,9	2,5	1,5	2,0	
	1998	1,3	1,5	3,6	2,3	2,1	-3,7	-0,2	1,8	
	1999	2,1	1,5	3,4	2,4	1,2	3,5	2,2	2,3	
	2000	0,9	2,1	3,7	2,5	4,2	13,5	8,8	3,4	
	2001	3,4	2,4	4,2	3,5	8,7	-0,7	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	3,4	0,9	3,8	2,7	3,1	9,9	6,6	3,4	
	2006	2,9	1,3	4,0	2,8	2,7	4,5	3,6	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	3,0	0,7	3,8	2,5	2,1	11,4	6,9	3,3
		Agosto	2,8	0,7	3,7	2,4	2,7	11,5	7,2	3,3
		Septiembre	2,8	0,9	3,7	2,5	3,4	15,0	9,4	3,7
		Octubre	2,9	1,1	3,8	2,6	3,6	11,2	7,6	3,5
		Noviembre	3,0	1,1	3,8	2,7	3,2	10,2	6,8	3,4
		Diciembre	3,0	1,1	3,9	2,7	3,5	12,5	8,1	3,6
	2006	Enero	3,0	1,2	3,9	2,7	2,6	13,6	8,2	3,7
		Febrero	3,1	1,3	3,9	2,7	2,3	11,6	7,1	3,5
		Marzo	2,9	1,3	3,9	2,8	2,3	9,7	6,1	3,4
		Abril	2,8	1,3	4,0	2,8	1,5	7,0	4,4	3,1
		Mayo	2,8	1,3	4,0	2,8	1,8	7,4	4,7	3,1
		Junio	2,8	1,3	4,0	2,8	1,8	6,1	4,0	3,0
		Julio	3,0	1,4	4,0	2,8	2,9	2,7	2,8	2,8
		Agosto	3,1	1,4	4,0	2,9	2,8	0,8	1,7	2,7
		Septiembre	3,0	1,3	4,1	2,8	3,3	-2,2	0,3	2,4
		Octubre	3,0	1,3	4,0	2,8	3,3	-1,5	0,7	2,4
		Noviembre	2,9	1,4	4,0	2,8	3,6	0,6	2,0	2,7
		Diciembre	2,9	1,4	4,0	2,8	3,9	1,1	2,4	2,8

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC POR SECTORES EN ESPAÑA

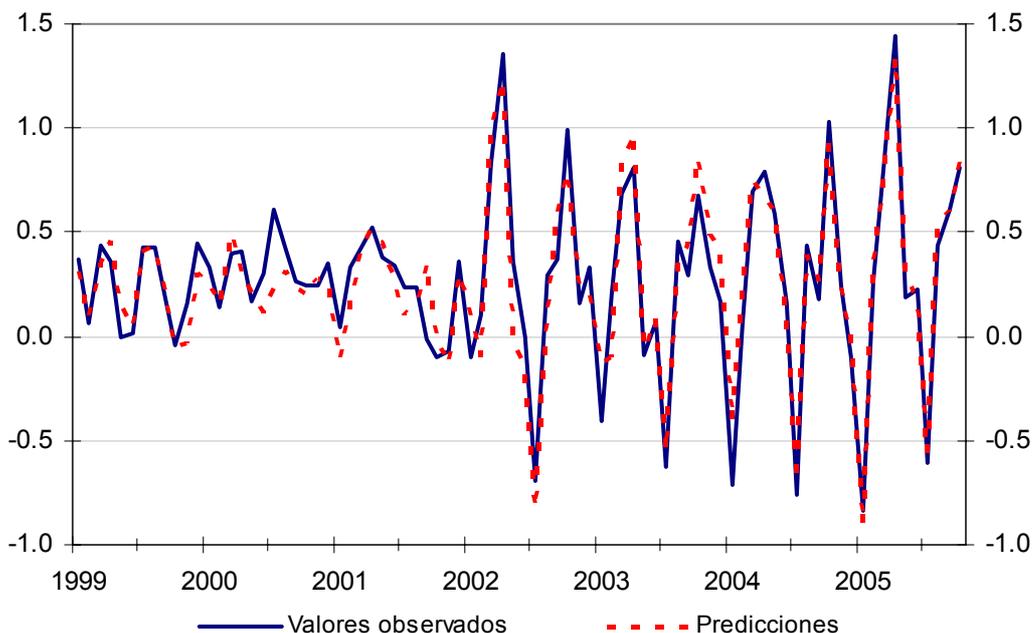
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos elaborados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2005	17,2%	30,1%	35,1%	82,3%	8,6%	9,1%	17,7%			
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	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	0,2	0,1	-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	0,1	-0,2	0,5	0,2	-0,9	0,2	-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	0,2	0,2	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	0,1	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	0,3	0,3	0,1	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	0,1	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	0,6	-1,1	-0,5	3,3	1,5	-0,6
		2006	0,1	-3,6	0,6	-1,0	0,6	0,0	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	0,2	0,9	1,9	1,4	0,4
		2006	0,2	-0,2	0,6	0,2	0,8	0,0	0,4	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	0,2	1,3	-0,4	0,3	0,5	3,1	1,9	0,6
		2006	0,1	1,2	-0,3	0,3	0,9	0,0	0,5	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	0,2	2,8	0,1	1,1	0,2	-0,7	-0,3	0,8
		2006	0,1	2,8	0,1	1,0	0,2	0,0	0,1	0,9
	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	0,2	1,0	0,0	0,4	0,2	-2,1	-1,0	0,1
		2006	0,2	1,0	0,0	0,4	0,5	0,1	0,3	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	0,2	-0,2	0,4	0,2	0,6	-0,4	0,0	0,1
		2006	0,2	-0,2	0,4	0,2	0,9	0,0	0,5	0,2

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 18 de noviembre 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



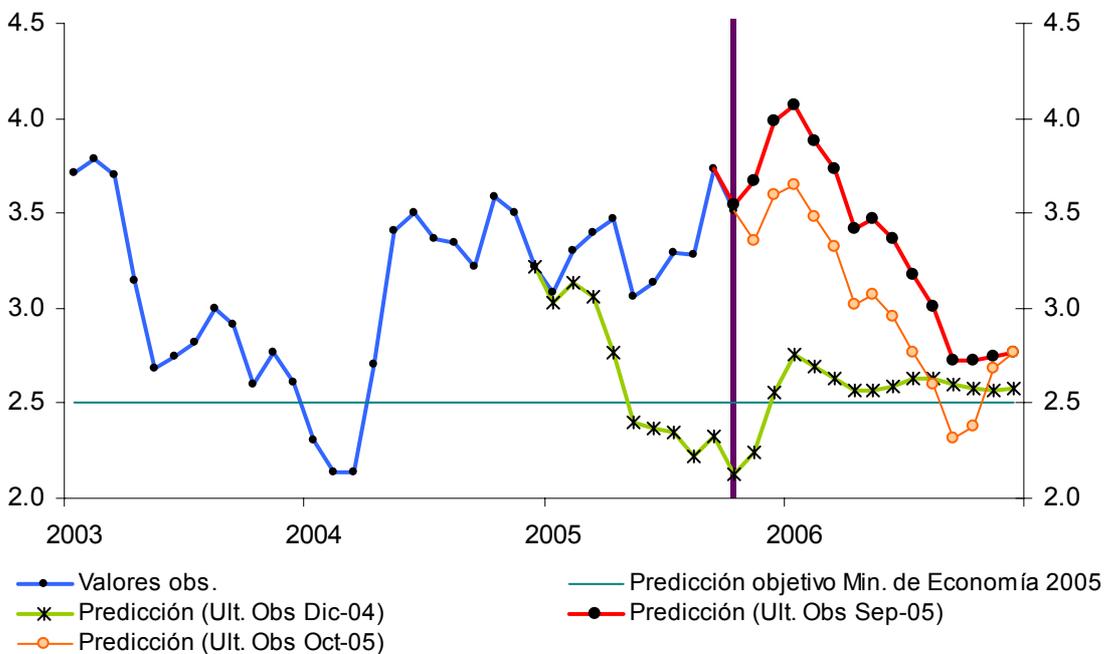
TASAS MENSUALES DEL IPC DE ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre 2005

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

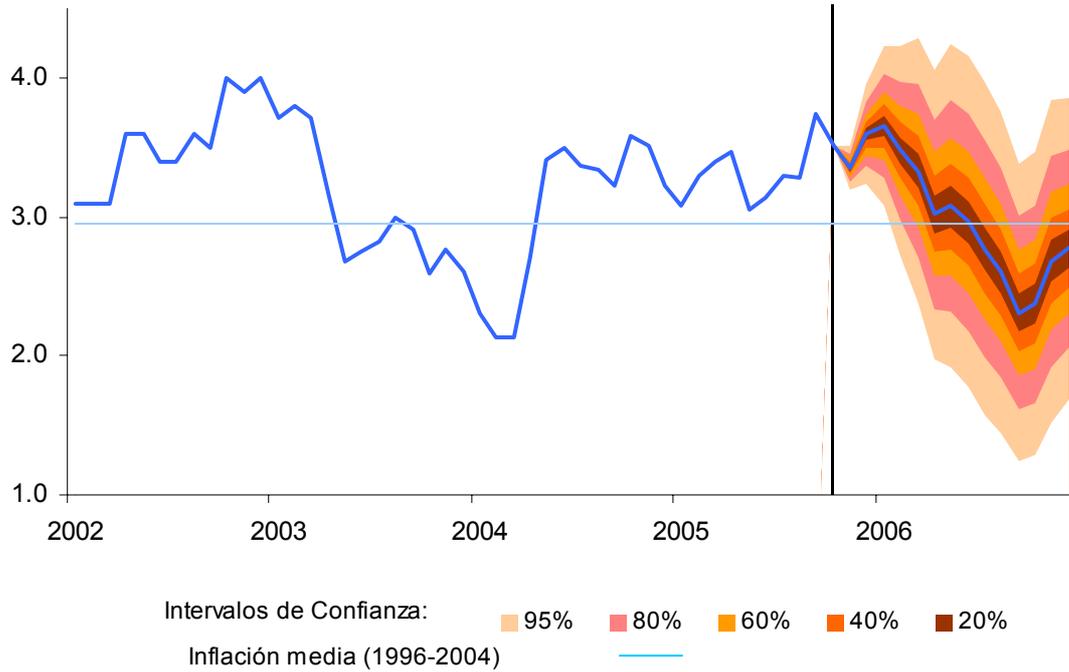
PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre de 2005

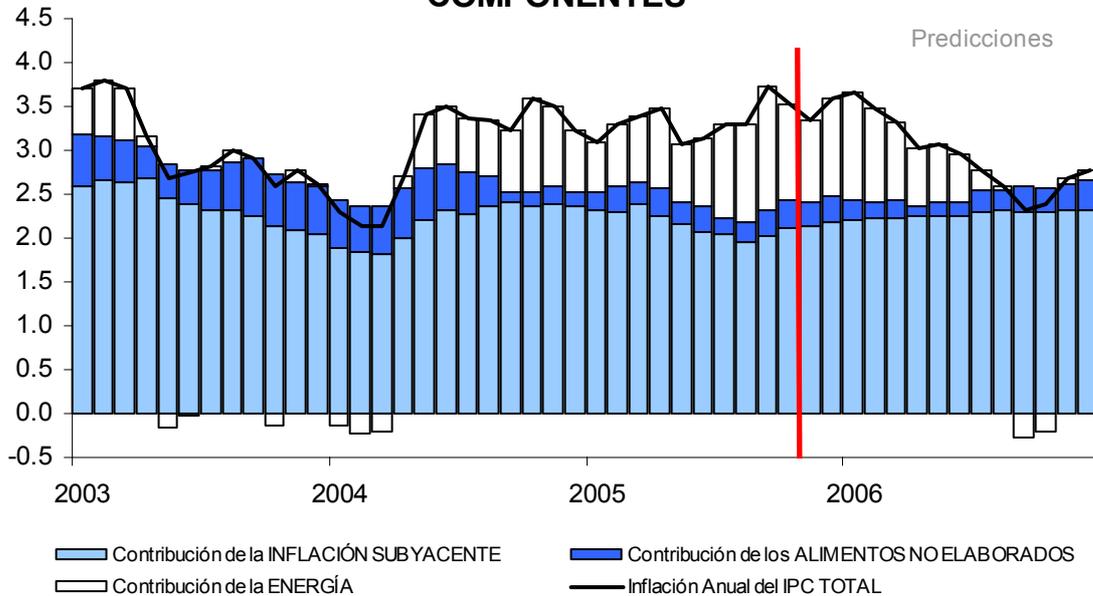


TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre de 2005

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



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de noviembre de 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	4.2
Gasto en consumo final AA.PP.	4.8	6.0	4.9	5.0
Formación Bruta de Capital Fijo	5.6	4.9	7.0	5.2
Equipo	2.5	3.7	9.4	7.1
Construcción	6.3	5.5	5.7	3.9
Otros productos	7.7	4.4	8.0	7.0
Demanda Interna	3.7	4.8	5.3	4.5
Exportación de Bienes y Servicios	3.6	3.3	0.5	2.1
Importación de Bienes y Servicios	6.0	9.3	7.5	7.0
PIB	3.0	3.1	3.4	3.1
PIB, precios corrientes	7.1	7.3	7.5	7.5
Precios y Costes				
IPC, media anual	3.0	3.0	3.4	3.0
IPC, dic./dic.	2.6	3.2	3.6	2.8
Remuneración (coste laboral) por asalariado	3.4	3.3	3.1	3.2
Coste laboral unitario	3.2	2.8	2.4	2.6
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa) (1)				
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.€)	-32.713	-49.318	-61.231	-63.227
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-4.2	-5.9	-7.4	-7.1
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	0.0	-0.3	0.4	0.0
Otros Indicadores Económicos				
Índice de Producción Industrial	1.6	1.8	0.2	1.3

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

(2) En términos de Contabilidad Nacional.

Fuente: INE & IFL

Fecha: 23 de Noviembre de 2005.

(*) Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico

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



III.2.1 COMENTARIOS SOBRE LA COYUNTURA ECONÓMICA ESPAÑOLA

El ritmo de crecimiento de la economía española se estabilizó en el tercer trimestre de 2005. La tasa anual fue del 3.5%. La demanda nacional contribuyó a ella con 5.7 pp. y la extranjera detrajo 2.2 pp., según estimaciones propias.

De acuerdo con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondientes al tercer trimestre del actual ejercicio, el PIB de la economía española en términos reales anotó un crecimiento interanual del 3,5%, según la versión de datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Este resultado confirma el dato de avance que el INE publicó a mediados de noviembre y coincide con la previsión realizada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico del mes de septiembre, nada mas conocerse el dato de la CNTR del segundo trimestre.

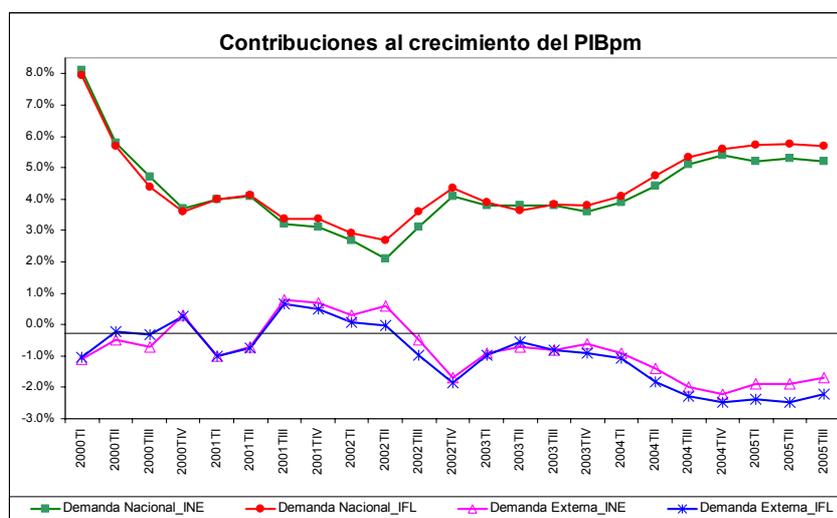
La tasa anterior es una décima mayor que la del trimestre precedente, con lo que dicha tasa mantiene la tendencia ligeramente alcista que inició a mediados de 2003; sin embargo, la tasa de crecimiento intertrimestral no anualizada fue la misma que en el trimestre anterior (0,8%). Cabe reseñar que, habida cuenta de que la tasa intertrimestral refleja el comportamiento reciente mientras que la interanual refleja lo que pasó seis meses antes, la economía española habría estabilizado su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre del actual ejercicio.

Estos nuevos resultados no modifican nuestra anterior previsión de crecimiento del PIB para 2005 y 2006, que permanecen en el 3,4 y 3,1%, respectivamente. No obstante, como se verá más adelante, aunque la previsión de crecimiento del PIB no se ve alterada para dicho horizonte, si que se modifica su composición.

Con la publicación del nuevo dato, el INE anuncia haber subsanado un error que venía arrastrando desde el pasado mayo cuando se hizo el cambio de base de la Contabilidad Nacional. El error consistía en que en el análisis del crecimiento del PIB según las contribuciones se realizaba con la demanda interna en la que se incluía (erróneamente, según aprecia el INE) el gasto de los turistas extranjeros en España, que debe figurar en la demanda externa, y se excluía el gasto de los turistas españoles en el extranjero, que se debe excluir de la demanda externa. Ahora se utiliza en el análisis de aportaciones la demanda nacional y la demanda externa. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento del PIB no se ve alterada con esta nueva modificación pero sí que se observa en los datos del INE que, como resultado de esa corrección, el crecimiento de la economía española era algo menos desequilibrado que lo que indicaban los datos iniciales (incorrectos) de las macromagnitudes, puesto que la aportación de la demanda nacional al crecimiento del PIB resulta ser algo menor y la contribución de la demanda externa un poco menos negativa.

El cálculo de las contribuciones de la demanda nacional y de la demanda externa compatible con ella se pueden aproximar a partir de los datos que publica el INE, estimando las ponderaciones de los componentes del PIB real a partir de las correspondientes ponderaciones en el PIB nominal.

Gráfico III.2.1



Fuente: INE & IFL(UC3M)
Fecha: noviembre de 2005



Procediendo de ese modo, las estimaciones que nosotros obtenemos (líneas con la denominación IFL en el gráfico II.2.1) difieren respecto a las del INE para el tercer trimestre de 2005 en unas cinco décimas de pp. con una contribución de la demanda interna de 5.7pp. frente al 5.2pp. publicados por el INE y con una contribución negativa de 2.2pp. de la demanda externa, frente al 1.7pp. en los datos del INE. En cualquier caso, el crecimiento puede tildarse de menos desequilibrado de lo que previamente se creyó, ya que la contribución negativa de la demanda externa en el segundo trimestre de 2005 fue de 2.5pp., frente a 2.6pp. avanzados inicialmente por el INE. Además tal contribución (negativa) ha disminuido en valor absoluto tres décimas de punto porcentual en el tercer trimestre. En cualquier caso el crecimiento del PIB descansa sobre la demanda nacional.

El Gasto en consumo final anotó una ligera desaceleración de su ritmo de crecimiento interanual, en una décima, hasta el 4,4%. Esta moderación del consumo final se debió al consumo de los hogares que redujo su ritmo de crecimiento interanual desde el 4,6% del segundo trimestre hasta el 4,4% del tercero y compensó ampliamente la aceleración del consumo público. El consumo privado se ha visto estimulado por la fortaleza de la creación de empleo, pero en sentido contrario han actuado el repunte inflacionista de ese trimestre y el elevado y creciente nivel de endeudamiento de las familias.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) también minoró su ritmo de crecimiento al situar su tasa de avance anual en el 7,4%, dos décimas menos que en el segundo trimestre, tras cuatro trimestres de evolución alcista. Sus componentes tuvieron un comportamiento dispar. Así, la inversión en bienes de equipo redujo su tasa de avance anual en 1,6 pp. hasta el 8,8% mientras que tanto la construcción como otros productos se aceleraron al registrar tasas interanuales del 6,3 y 9,0%, respectivamente. Ello supone un aumento de una décima y medio punto, respectivamente, en los correspondientes ritmos de crecimiento mantenidos por estos agregados en el tercer trimestre. Por su parte, la variación en existencias aportó una décima al crecimiento del PIB, tras cinco trimestres ininterrumpidos de aportaciones nulas.

La demanda externa sigue lastrando al crecimiento pero en el tercer trimestre se observa una cierta mejoría como se comentó anteriormente. Esta mejora se debe tanto a una minoración del ritmo de avance interanual de las importaciones como a un pequeño aumento del de las exportaciones, las primeras redujeron su ritmo de avance interanual desde el 8,5% hasta el 7,7% y las exportaciones pasaron de una tasa del 1,1% al 1,3%. La desagregación de estos agregados

pone de relieve que en las importaciones la principal causante de su desaceleración fueron los bienes, toda vez que tanto los servicios no turísticos como el consumo final de los residentes en el resto del mundo aumentaron su ritmo de crecimiento. En las exportaciones la modesta aceleración partió de la mejora del turismo y de los servicios no turísticos, toda vez que la exportación de bienes anotó una significativa moderación de su crecimiento. Este pobre comportamiento de la exportación de bienes pone de manifiesto la pérdida de competitividad de nuestros productos derivada tanto del mantenimiento de un persistente y notable diferencial de inflación y de unos CLU notablemente más elevados.

Desde el lado de la oferta, todas las grandes ramas de actividad mostraron en el tercer trimestre una aportación positiva al crecimiento del PIB. La agricultura, tras cinco trimestres consecutivos de retroceso interanual, anotó una variación sobre el año anterior de signo positivo (0,7%). Dentro de las actividades no agrarias, la construcción siguió liderando el crecimiento al registrar una tasa interanual del 6,0%, seis décimas por encima del trimestre anterior, le siguió la energía (4,5%), medio punto más que en el trimestre anterior, los servicios con una tasa igual que en el trimestre anterior y finalmente la industria (0,8%).

A la luz de los últimos resultados de la CNTR del tercer trimestre del actual ejercicio y del comportamiento de algunos indicadores del cuarto, se actualizan las previsiones del cuadro macroeconómico de la economía española para el bienio 2005-2006 realizadas en el pasado septiembre, una vez conocidos los datos de contabilidad del segundo trimestre. De acuerdo con las nuevas estimaciones, la previsión de crecimiento del PIB para ese bienio no se modifica, permaneciendo en el 3,4 y 3,1%, respectivamente. No obstante, aunque el crecimiento global no se modifica si que varía su composición, sobre todo el correspondiente a las aportaciones al crecimiento de la demanda nacional y de la demanda externa, lo cual se ha debido a la subsanación del error realizado por el INE.

El consumo de los hogares sigue mostrando una cierta fortaleza pero a lo largo del actual ejercicio esta exhibiendo un perfil de suave desaceleración que se ha acentuado en el tercer trimestre, como consecuencia del repunte inflacionista y del creciente endeudamiento de las familias. Por ello, su anterior previsión de crecimiento medio anual para 2005 se revisa dos décimas a la baja, hasta el 4,5%. En el mismo sentido se modifica la previsión de la tasa de crecimiento del consumo público, que se rebaja del 5,1 anterior al 4,9%. La construcción sigue exhibiendo un fuerte dinamismo y no se desacelera como se esperaba,



por ello su anterior previsión de crecimiento para el actual ejercicio (5,8%) se eleva al 6,0%.

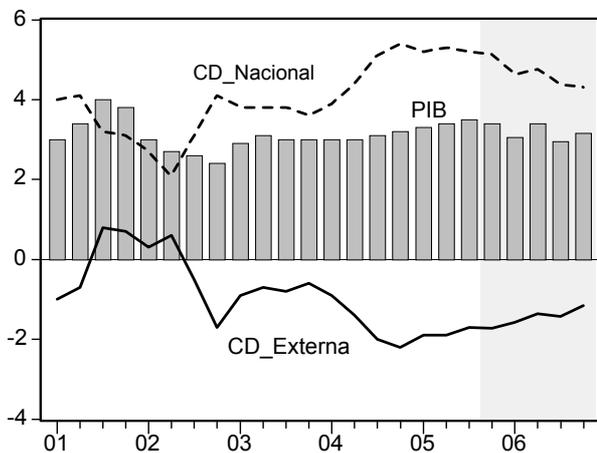
La previsión del crecimiento medio anual de la inversión en bienes de equipo en los últimos trimestres ha mostrado un elevado dinamismo pero en el tercer trimestre ha dado síntomas de agotamiento, por lo que la previsión anterior se reduce en cuatro décimas hasta el 9,2%. La previsión de otros productos se reducen ligeramente desde el 8,0% al 7,8%. Estas modificaciones disminuyen ligeramente la previsión anterior del crecimiento de la demanda interna para 2005 en una décima, hasta el 5,3%.

Las exportaciones aumentan su anterior previsión de crecimiento para 2005 en 0,4 pp, hasta el 0,7%, lo que responde entre otros factores a la mejora que ha empezado a observarse en la economía de la euro área.

Por el contrario, las importaciones, a tenor de la moderación prevista en la demanda interna reducen ligeramente su ritmo de avance medio anual en 0,2 pp, hasta el 7,3%. A resultas de estas modificaciones, la anterior previsión del crecimiento medio anual del PIB para 2005 (3,4%) no varía.

Para 2006, la anterior previsión de crecimiento del PIB no se modifica y se mantiene en el 3,1%, aunque se producen ligeras modificaciones en algunos componentes. Las principales modificaciones tienen lugar en el gasto de las AA.PP que respecto a la previsión anterior se reduce en 0,6 pp, situándose en el 5,0%. La anterior previsión de crecimiento medio anual de la construcción se reduce en 0,2 pp, hasta el 3,9%; estas rebajas reducen un décima el crecimiento de la demanda interna, hasta el 4,4%. La previsión de las exportaciones aumenta en dos décimas hasta el 2,2% mientras que la de las importaciones no se modifica y permanece en un crecimiento medio anual del 7,0%.

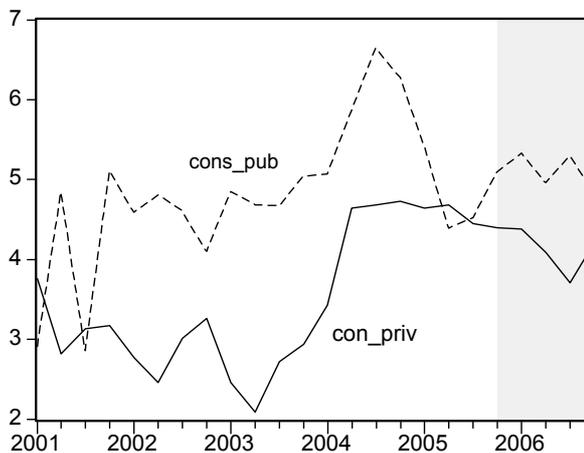
Gráfico III.2.2. PIB y contrib. de la D.nacional y externa(1) (var.anual en % y contrib. en pp.)



(1) El sombreado son predicciones

Fuente: Ine e IFL (UC3M)

Gráfico III.2.3. Componentes del gasto en consumo final (tasas de var. anual en %)



Fecha: noviembre de 2005





IV. INFLACIONES REGIONALES

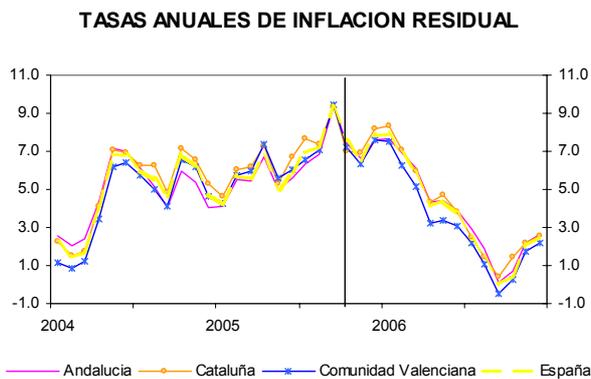
IV.1. ESPAÑA

IV.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

En el mes octubre, las innovaciones más importantes en inflación de las diferentes comunidades autónomas se registraron a la baja en Andalucía, Castilla y León y Castilla La Mancha, y al alza, en Ceuta y Melilla. En el resto de comunidades autónomas el comportamiento fue acorde a lo predicho en el último boletín.

Se puede observar que tanto a nivel nacional como para las comunidades autónomas analizadas, la inflación residual (crecimiento de los precios de los productos energéticos y los alimentos no elaborados) continúa con la tendencia a la baja emprendida el mes anterior, y las predicciones indican que no cambiará esta tendencia hasta el tercer trimestre de 2006 (véase gráfico IV.1.1.1)

Gráfico IV.1.1.1



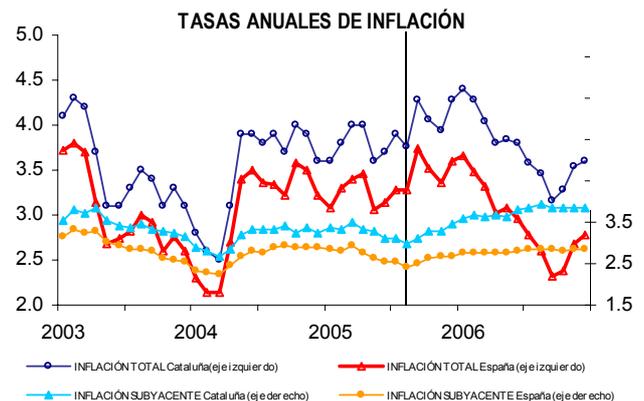
Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 25 de noviembre de 2005

En el mes de Octubre en las diferentes comunidades autónomas al igual que en España, la inflación subyacente ha mostrado un suave descenso y se espera que descienda de nuevo en noviembre pero, es conveniente señalar el amplio diferencial existente entre ellas. La importancia de estos diferenciales es elevada al tratarse de la parte menos volátil de la inflación, y por ser los causantes, en la mayoría de regiones, de las diferencias con el nivel de la inflación total en España. En regiones como Cataluña, la Rioja y Andalucía se sitúan por encima de la inflación subyacente nacional, 2.6%, mientras que Asturias, Canarias, Cantabria y Extremadura lo hacen por debajo.

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

Cataluña continúa siendo la comunidad autónoma con mayor inflación esperada del IPC para lo que resta de 2005 y 2006. Su tasa anual de inflación para los meses que restan de 2005 y el primer trimestre de 2006 se situará en 0,6 puntos porcentuales por encima de la tasa esperada para España, alcanzando tasas superiores al 4,2%. El origen de este diferencial en la inflación total se debe al comportamiento de los precios que componen la inflación subyacente (alimentos elaborados, manufacturas y servicios), mientras que en España se esperan tasas entorno al 2,7% para lo que resta de 2005 y el primer trimestre de 2006, en Cataluña se espera que se registren tasas entorno al 3,3% para el resto de 2005, y por encima del 3,6% para 2006 (véase IV.1.1.2)

Gráfico IV.1.1.2

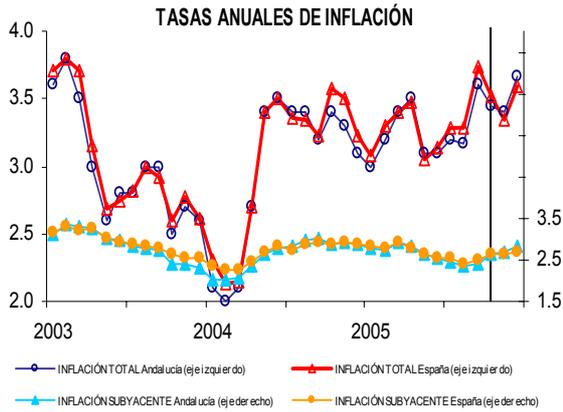


Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 25 de noviembre de 2005

En Andalucía, la inflación de su IPC en octubre fue menor de lo esperada, situándose en valores cercanos al 3.4%. Las tasas esperadas son muy similares a la del IPC Nacional hasta finales del año, donde ambas tasas convergerán al 3.7%. Esta evolución se debe tanto a la similitud en la tasa de inflación subyacente como a la similitud en la tasa de inflación residual, cuyas medias anuales para Andalucía en 2005 y 2006 son 2.6% y 3.2% y de 6.4%; 3.6% respectivamente. Más detalladamente, se debe a una realización más inflacionista de los precios de los alimentos no elaborados en esta comunidad (véase IV.1.1.3)



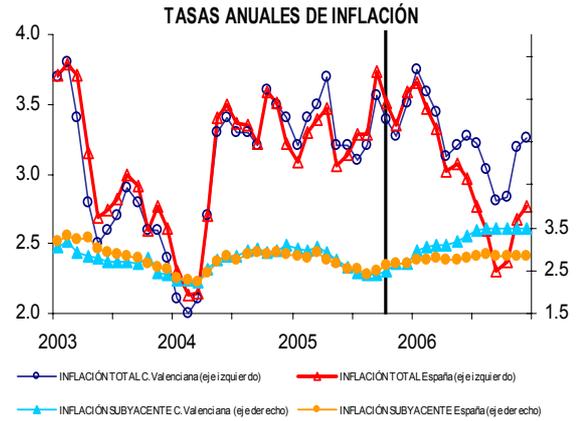
Gráfico IV.1.1.3



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 25 de noviembre de 2005

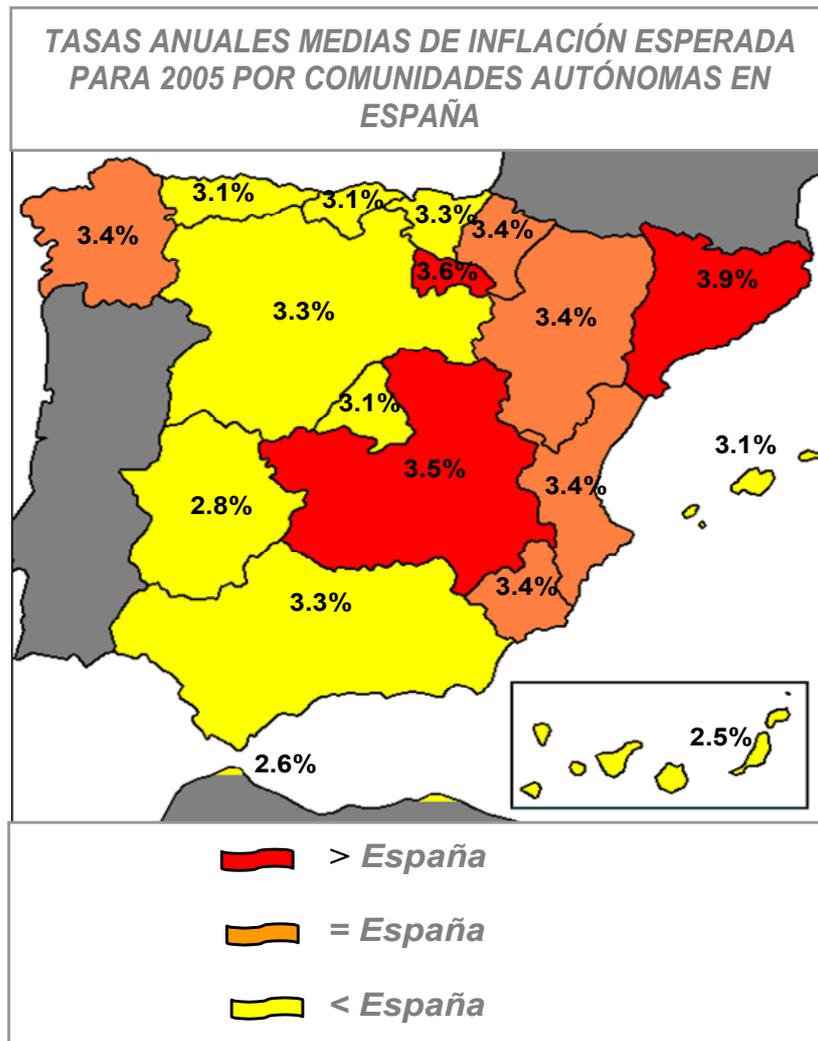
Para la Comunidad Valenciana, se espera que la inflación del IPC en los últimos meses del año se ubique en tasas cercanas al 3.4%, muy similares a las del índice nacional. El perfil para el primer trimestre de 2006 será 0.1 pp. superior al esperado en España.

Gráfico IV.1.1.4



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 25 de noviembre de 2005

Gráfico IV.1.1.5



IV.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Cuadro de errores
- 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.

CUADRO DE ERRORES DE PREDICCIÓN				
DATO DE OCTUBRE 2005				
COMUNIDADES AUTÓNOMAS				
	TASAS MENSUALES			TASAS ANUALES
	Observado	Predicción	Error	
Andalucía	0.77	1.04	-0.27	3.4
Aragón	1.14	1.23	-0.09	3.7
Asturias (Principado de)	0.86	0.99	-0.12	3.3
Islas Baleares	0.29	0.49	-0.20	3.3
Canarias	0.53	0.48	0.05	2.8
Cantabria	0.94	1.19	-0.25	3.1
Castilla y León	0.78	1.11	-0.33	3.4
Castilla - La Mancha	0.92	1.30	-0.39	3.5
Cataluña	0.80	1.02	-0.22	4.1
C.Valenciana	0.77	0.89	-0.12	3.4
Extremadura	1.05	1.22	-0.17	2.9
Galicia	1.14	1.23	-0.09	3.5
C. de Madrid	0.58	0.70	-0.11	3.3
Región de Murcia	1.31	1.76	-0.45	3.8
Navarra	0.67	1.08	-0.41	3.5
País Vasco	1.01	0.87	0.14	3.4
La Rioja	1.35	1.77	-0.42	3.8
Ceuta y Melilla	1.52	0.95	0.57	3.2

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 25 de noviembre 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	2.5	3.1	3.3	3.5	3.9	3.4	2.8	3.4	3.1	3.4	3.4	3.3	3.6	2.6	
	2006	3.3	3.1	3.5	3.2	2.4	2.8	3.2	3.5	3.7	3.2	3.1	3.5	2.9	3.8	3.7	3.5	3.6	3.1	
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	3.2	3.3	3.2	2.9	2.4	3.4	3.3	3.4	3.8	3.2	2.8	3.3	3.1	3.3	3.3	3.2	3.6	2.1
		Septiembre	3.6	3.8	3.6	3.3	2.8	3.6	3.7	4.1	4.3	3.6	3.1	3.8	3.6	3.9	3.6	3.6	4.0	2.8
		Octubre	3.4	3.7	3.3	3.3	2.8	3.1	3.4	3.5	4.1	3.4	2.9	3.5	3.3	3.8	3.5	3.4	3.8	3.2
		Noviembre	3.4	3.3	3.3	3.1	2.4	2.7	3.4	3.4	3.9	3.3	2.7	3.4	3.2	3.6	3.2	3.3	3.5	2.6
		Diciembre	3.7	3.6	3.7	3.4	2.5	3.1	3.8	3.8	4.3	3.5	3.0	3.8	3.6	4.0	3.6	3.6	3.9	2.8
	2006	Enero	4.0	3.9	4.0	3.5	2.9	3.4	3.9	4.1	4.4	3.8	3.3	4.0	3.6	4.4	4.1	4.0	4.1	3.4
		Febrero	3.9	3.6	3.9	3.7	2.7	3.1	3.8	4.0	4.3	3.6	3.3	3.9	3.4	4.4	3.9	3.9	4.0	3.3
		Marzo	3.6	3.4	3.8	3.5	2.8	3.1	3.5	3.9	4.0	3.4	3.2	3.7	3.3	4.2	3.8	3.7	3.8	3.4
		Abril	3.3	3.0	3.7	3.3	2.7	2.8	3.2	3.4	3.8	3.1	2.9	3.5	3.2	3.6	3.7	3.4	3.4	3.1
		Mayo	3.4	3.2	3.8	3.4	2.7	2.9	3.4	3.5	3.8	3.2	3.1	3.7	3.2	3.8	3.7	3.5	3.5	3.5
		Junio	3.3	3.1	3.6	3.3	2.7	2.9	3.3	3.5	3.8	3.3	3.1	3.7	3.0	3.8	3.7	3.5	3.4	3.4
		Julio	3.2	2.9	3.3	3.1	2.4	2.6	3.1	3.4	3.6	3.2	3.1	3.5	2.8	3.8	3.7	3.4	3.4	3.0
		Agosto	3.1	2.9	3.2	3.0	2.2	2.4	2.9	3.3	3.5	3.0	3.0	3.4	2.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.1
		Septiembre	2.7	2.5	2.9	2.8	1.9	2.2	2.6	2.8	3.2	2.8	2.7	3.0	2.3	3.3	3.3	3.1	3.2	2.7
		Octubre	2.9	2.5	2.8	2.8	1.8	2.5	2.8	3.0	3.3	2.8	2.8	3.1	2.3	3.1	3.0	3.1	3.4	2.2
		Noviembre	3.1	2.9	3.3	3.2	2.2	3.0	3.0	3.3	3.5	3.2	3.1	3.4	2.5	3.6	3.7	3.4	3.6	3.1
		Diciembre	3.2	3.0	3.4	3.2	2.3	3.1	3.1	3.4	3.6	3.3	3.2	3.5	2.6	3.7	3.8	3.5	3.7	3.1

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 25 de noviembre 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	-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	-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	-1.5
		2006	-0.7	-0.7	-1.0	-0.2	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8	-0.5	-0.6	-0.8	-0.9	-0.6	-0.8	-0.9	-0.3	-0.9	-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	0.2	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	0.1	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	0.2	0.1	0.2	0.2
		2006	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	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	0.7	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	0.7	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	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.6	1.0	1.0
		2006	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.4
Abril	2003	1.0	0.8	1.3	0.7	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	1.3	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	1.3	2.2	1.7	1.7	
	2006	1.3	1.2	1.6	0.9	0.9	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4	1.3	0.9	1.4	1.1	1.0	1.8	1.4	
Mayo	2003	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-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	0.7	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	0.1	
	2006	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.1	0.3	0.5	0.2	0.3	0.4	
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	0.0	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	0.2	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	0.3	0.2	0.2	
	2006	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1
Julio	2003	-0.9	-0.6	-0.8	0.1	-0.8	-0.4	-0.6	-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	-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	-1.3	
	2006	-1.0	-0.9	-1.0	-0.1	-0.7	-0.4	-0.7	-0.8	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9	-0.5	-1.1	-0.5	-0.7	-1.2	-1.7	
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	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	0.4	0.5	0.5	0.5	
	2005	0.4	0.4	0.5	0.1	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.3	
	2006	0.3	0.4	0.3	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4	0.4	0.3
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	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	0.4	
	2005	0.6	0.6	0.4	0.4	0.7	0.4	0.8	0.8	0.6	0.5	0.7	0.8	0.5	0.7	0.6	0.7	0.4	1.0	
	2006	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2	0.5	0.4	0.2	0.4	0.4	0.5	0.2	0.7	
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	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	1.1	
	2005	0.8	1.1	0.9	0.3	0.5	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	1.0	1.1	0.6	1.3	0.7	1.0	1.4	1.5	
	2006	0.9	1.1	0.8	0.4	0.4	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	1.1	1.3	0.6	1.1	0.5	1.0	1.5	1.0	
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	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	0.1	
	2005	0.2	0.0	0.5	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	-0.1	0.1	-0.5	
	2006	0.4	0.4	1.0	0.7	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.9	0.3	0.4	0.3
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	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	0.0	
	2005	0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	
	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	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 25 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.





V. COMUNIDAD DE MADRID

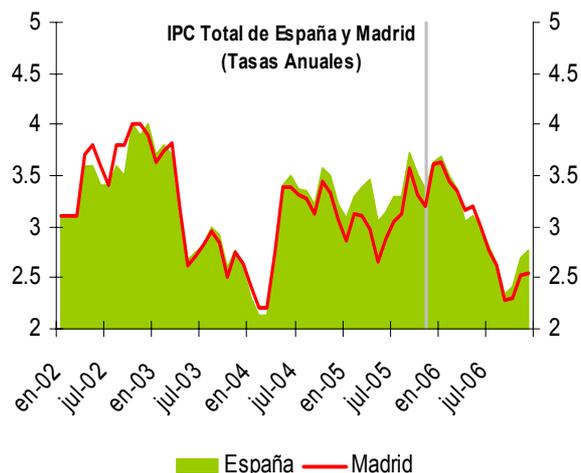
V.1. INFLACIÓN

V.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Se espera para el mes de noviembre una tasa mensual de inflación del 0,04% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 3,2%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual de un 0,11%, con tasa anual del 3,4%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid creció en octubre con una tasa mensual del 0,58%, inferior a la prevista del 0,70%, correspondiente a una tasa anual del 3,3%. Los precios de los bienes energéticos determinaron el error a la baja. La tasa anual española se situó en el 3,5%, con lo que el diferencial de precios favorable a la comunidad autónoma ascendió a las dos décimas de punto porcentual.

Gráfico V.1.1.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005

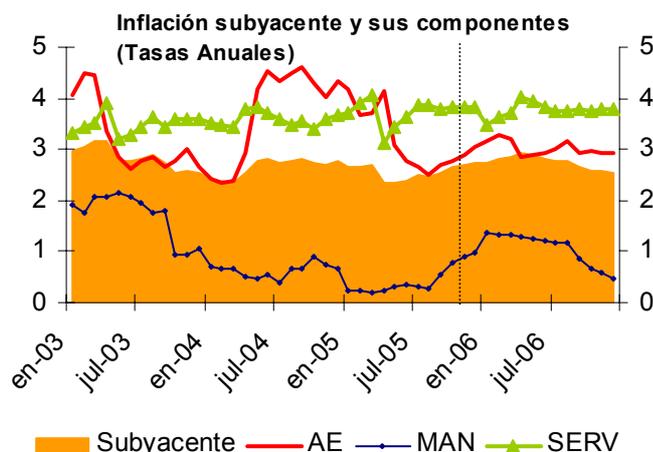
La inflación subyacente se comportó como se había previsto, aunque se observó una innovación a la baja en el componente de alimentos elaborados. Esta innovación ha conducido a un cambio en las expectativas para dicho índice en el 2006, que se compensa en parte con una revisión al alza de los precios de los bienes industriales no energéticos. Las predicciones para el índice de alimentos elaborados sitúan las tasas medias anuales en el 3,2% para el 2005 y el 3,0% para el 2006. Los bienes industriales no energéticos crecieron con una tasa mensual del 2,37%, situándose la tasa anual en el 0,8%, la mayor del año pero inferior al 0,9% observado en el mismo mes del año anterior. Octubre es un mes de máximos anuales para este componente de la

inflación subyacente por el efecto del aumento estacionales de los precios. La tasa media prevista para el 2005 se mantiene en el 0,4%, mínimo histórico, y la del 2006, se sitúa en el 1,1%. El diferencial de inflación con España, favorable a Madrid, alcanzaría las cinco décimas de punto porcentual en el 2005 y se reduciría a las dos décimas en el 2006.

Los precios de los servicios se han comportado según lo previsto y las tasas medias anuales de los servicios se mantienen iguales a las publicadas en el boletín anterior, con valores del 3,7% para el 2005 y del 3,8% para el 2006. Para España también se mantienen las predicciones del mes pasado.

La tasa media prevista para la inflación subyacente en el 2005 se mantiene en el 2,6% y se revisa una décima a la baja en el 2006 situándose en el 2,7%. El diferencial con España para la subyacente sería favorable a Madrid e igual a la décima de punto porcentual para ambos años.

Gráfico V.1.1.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre 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 Oct ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2003	Med 2004	2005 Nov	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	3.3	3.0	3.0	3.2	3.1	2.9
SUBYACENTE (82,64%)	2.6	2.8	2.7	2.7	2.6	2.7

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005
⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior
⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

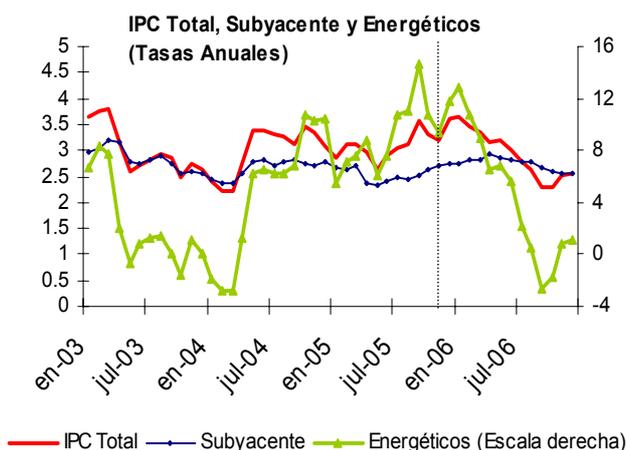


El índice residual se comportó mejor que lo esperado, con precios muchos bajos de los bienes energéticos debido fundamentalmente a la rúbrica de las gasolineras.

Las predicciones para el índice de alimentos no elaborados se mantienen para el 2005 y se revisan al alza para el 2006. El diferencial de precios sería favorable a la comunidad autónoma en el 2005 y alcanzaría las nueve décimas de punto porcentual y para el 2006 se invertiría en sentido favorable a la economía nacional.

Los precios energéticos alcanzaron una tasa anual del 10,70%, cuatro puntos porcentuales al máximo histórico alcanzado el pasado mes. Con los valores observados y los cambios a la baja observados en los precios de futuros las expectativas mejoran ligeramente respecto al mes anterior con tasas medias anuales menores, sobre todo para el 2006. Los precios energéticos seguirán determinando el perfil de la inflación total en los próximos meses, como se observa en el gráfico V.1.1.3.

Gráfico V.1.1.3.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005

Las nuevas predicciones de tasas anuales sitúan la tasa del IPC Total correspondiente a diciembre de 2005 en el 3,6% y bajará paulatinamente a partir de febrero del 2006, como muestra el cuadro de predicciones e intervalos de confianza en la siguiente sección.

En este boletín se introduce una revisión del cuadro de predicciones de indicadores macroeconómicos para la Comunidad de Madrid (ver sección V.2).

Las tasas medias anuales del IPC Total previstas para Madrid se revisan a la baja, y se sitúan en el 3,1% para el 2005 y el 2,9% para el 2006. Este escenario continúa dependiendo fuertemente de la

evolución en el corto plazo de los precios energéticos.

El diferencial del índice total entre Madrid y España asciende a las tres décimas de punto porcentual en el 2005 y se espera una convergencia de los índices totales en el 2006. Sólo en los componentes de alimentos se prevé un comportamiento más inflacionista en la comunidad autónoma para el 2006.

Gráfico V.1.1.4.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005

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	3.1	2.4
	septiembre	3.6	2.5
	octubre	3.3	2.6
	noviembre	3.2	2.7
	diciembre	3.6	2.7
		Tasas medias anuales	
2002		3.6	3.4
2003		3.0	2.8
2004		3.0	2.7
2005		3.1	2.6
2006		2.9	2.7

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005



Cuadros:

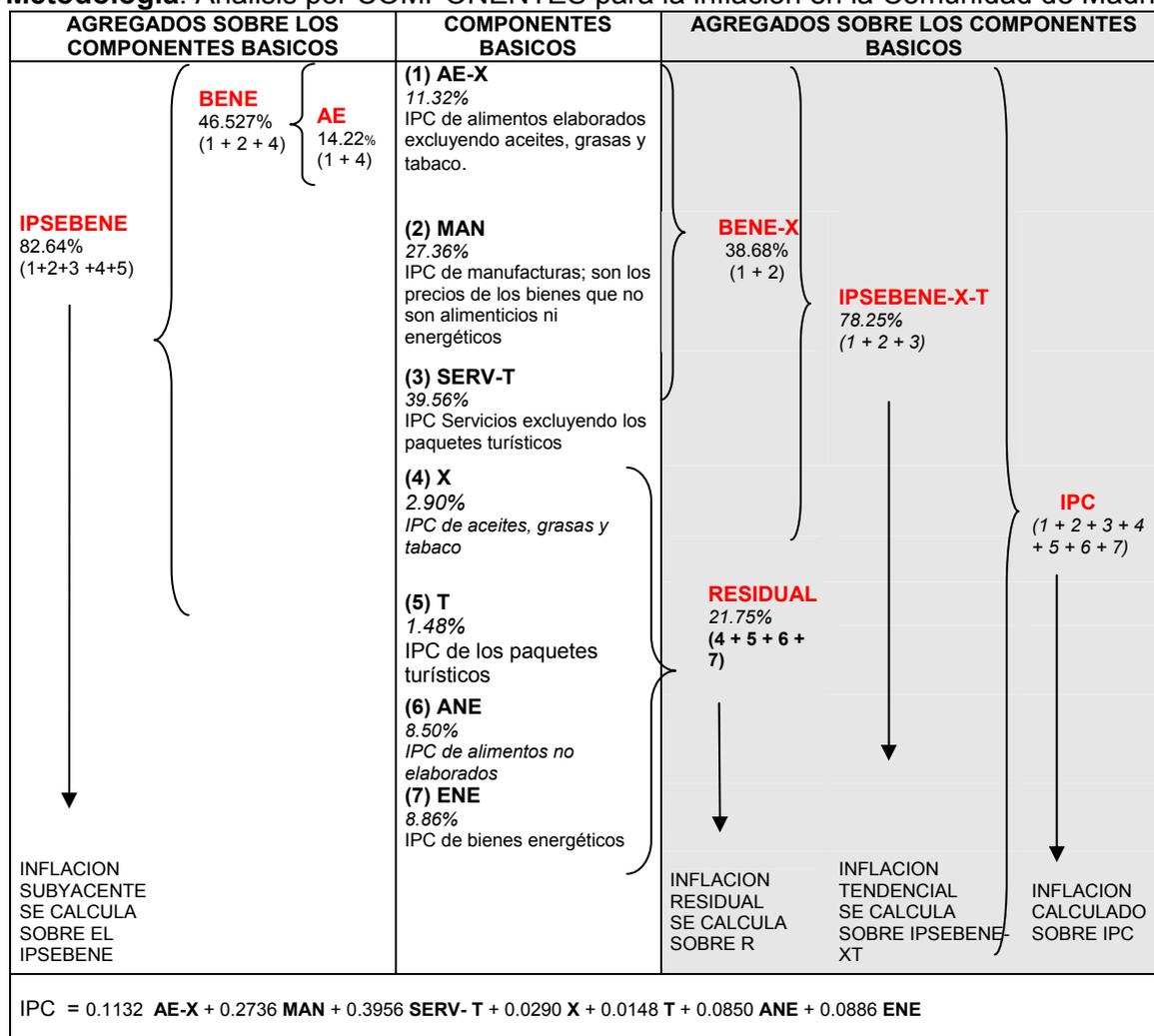
- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.
- 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 PREDICIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C. MADRID			
TASAS MENSUALES			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Octubre 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.02	0.19	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	2.37	2.31	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	1.54	1.56	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.05	0.08	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (82.64%)	0.79	0.81	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.86	0.91	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	-0.39	-0.95	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	0.35	0.09	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	-0.89	0.28	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	-0.34	-0.03	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	0.58	0.70	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

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



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
Meses	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
2005		3.3			3.3	
10						
11	3.1	3.2	3.3	2.9	3.2	3.5
12	3.4	3.6	3.8	3.1	3.6	4.1
2006 01	3.4	3.6	3.9	3.0	3.6	4.3
02	3.1	3.4	3.8	2.7	3.4	4.2
03	3.0	3.3	3.7	2.5	3.3	4.2
04	2.8	3.2	3.5	2.3	3.2	4.0

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 16 de noviembre 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)	2.6	(2.7)	2.7	(2.8)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2	(4.3)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.2	(3.4)	3.0	(2.9)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6	(2.5)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.4	(0.9)	1.1	(1.3)
IPC Servicios (41,05%)	4.2	(4.6)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.7	(3.8)	3.8	(4.0)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.4	(3.4)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.4	(2.5)	2.5	(2.6)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8	(5.8)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	2.2	(3.1)	3.0	(2.7)
IPC Energía (8,86%)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	9.3	(9.9)	4.1	(4.4)
IPC Total (100%)	3.6	(3.5)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	3.1	(3.4)	2.9	(2.9)

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 16 de noviembre de 2005



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 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	1.1	2.0	2.4	2.2	2.3	
	1998	1.3	1.5	3.6	0.8	2.3	-3.7	-0.8	2.2	
	1999	2.1	1.5	3.4	1.3	0.8	3.1	1.9	2.7	
	2000	0.9	2.1	3.7	3.1	3.8	13.3	8.6	3.9	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	6.7	-1.0	2.6	4.1	
	2002	5.2	2.5	4.6	3.8	5.8	-0.2	2.8	3.6	
	2003	3.2	2.0	3.7	2.8	5.6	2.2	3.9	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.2	0.4	3.7	2.6	2.2	9.3	5.8	3.1	
	2006	3.0	1.1	3.8	2.7	3.0	4.1	3.6	2.9	
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	0.3	3.9	2.4	1.3	11.1	6.3	3.1
		Septiembre	2.7	0.6	3.8	2.5	2.0	14.6	8.5	3.6
		Octubre	2.8	0.8	3.8	2.6	2.0	10.7	6.5	3.3
		Noviembre	2.9	0.9	3.8	2.7	1.7	9.4	5.6	3.2
		Diciembre	3.0	1.0	3.8	2.7	3.5	11.8	7.8	3.6
	2006	Enero	3.2	1.4	3.5	2.7	2.9	12.8	7.9	3.6
		Febrero	3.3	1.3	3.6	2.8	1.8	10.8	6.4	3.4
		Marzo	3.2	1.3	3.7	2.8	2.3	8.9	5.7	3.3
		Abril	2.9	1.3	4.0	2.9	1.8	6.6	4.3	3.2
		Mayo	2.9	1.2	3.9	2.9	2.3	6.8	4.6	3.2
		Junio	2.9	1.2	3.8	2.8	1.8	5.6	3.7	3.0
		Julio	3.0	1.2	3.8	2.8	3.4	2.1	2.7	2.8
		Agosto	3.2	1.2	3.7	2.8	3.5	0.5	1.8	2.6
		Septiembre	2.9	0.9	3.8	2.7	4.2	-2.6	0.5	2.3
		Octubre	3.0	0.7	3.8	2.6	4.0	-1.7	0.9	2.3
		Noviembre	2.9	0.6	3.8	2.6	4.0	0.8	2.3	2.5
		Diciembre	2.9	0.5	3.8	2.5	4.1	1.1	2.6	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



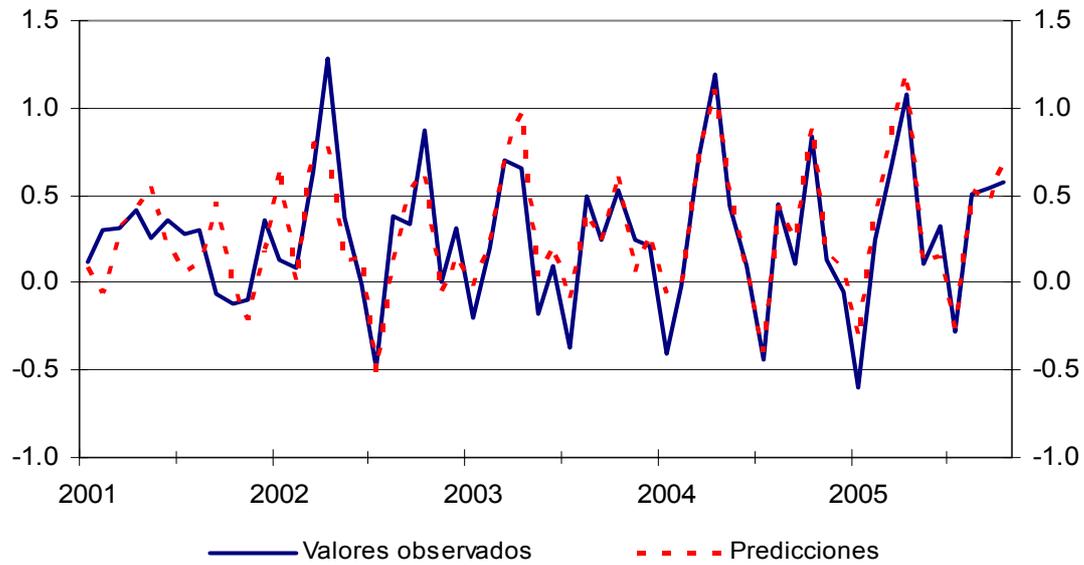
CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%				
Pesos 2004										
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	0.9	0.2	0.5	-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	0.1	-0.1	0.7	0.3	-2.5	0.2	-1.1	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	0.0	0.2	0.1	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	0.2	0.1	0.2	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	0.2	0.1	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	0.2	-0.1	0.4	0.2	-0.6	0.1	-0.2	0.1	
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	0.0	-3.0	0.7	-0.6	0.5	0.0	0.2	-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	-0.1	0.7	0.3	0.8	1.7	1.3	0.5	
	2006	0.2	-0.1	0.7	0.4	0.9	0.0	0.4	0.4	
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	0.3	1.3	-0.6	0.2	1.2	3.2	2.3	0.5	
	2006	0.1	1.0	-0.6	0.1	1.8	0.0	0.9	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	0.0	2.4	0.1	0.8	0.3	-0.9	-0.3	0.6	
	2006	0.1	2.2	0.0	0.7	0.2	0.0	0.1	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	0.9	-0.1	0.3	0.4	-2.4	-1.1	0.0	
	2006	0.2	0.8	-0.1	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	
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	-0.1	0.4	0.2	2.0	-0.3	0.8	0.3	
	2006	0.4	-0.2	0.4	0.2	2.0	0.0	1.0	0.4	

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 16 de noviembre de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.

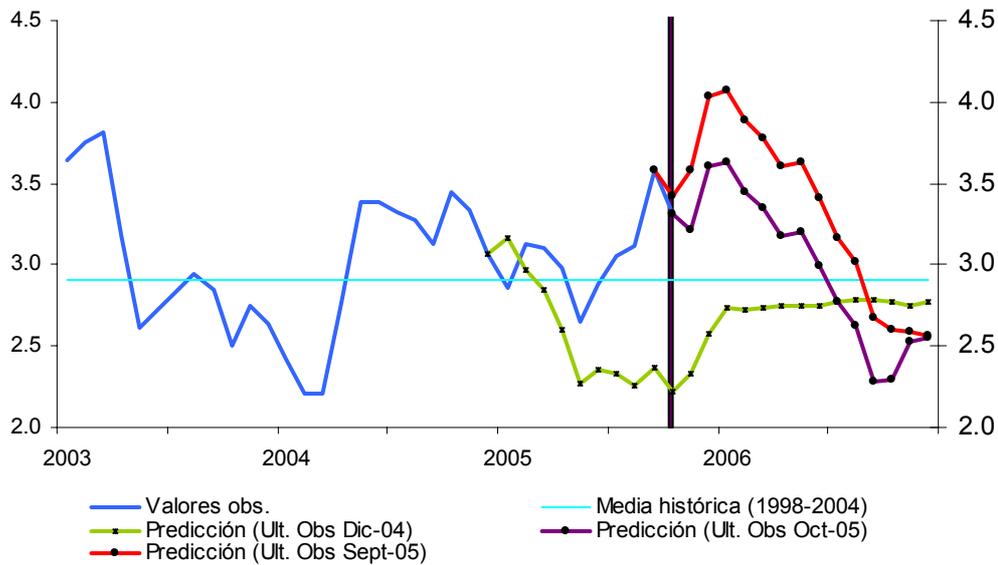


TASAS MENSUALES DEL IPC DE MADRID



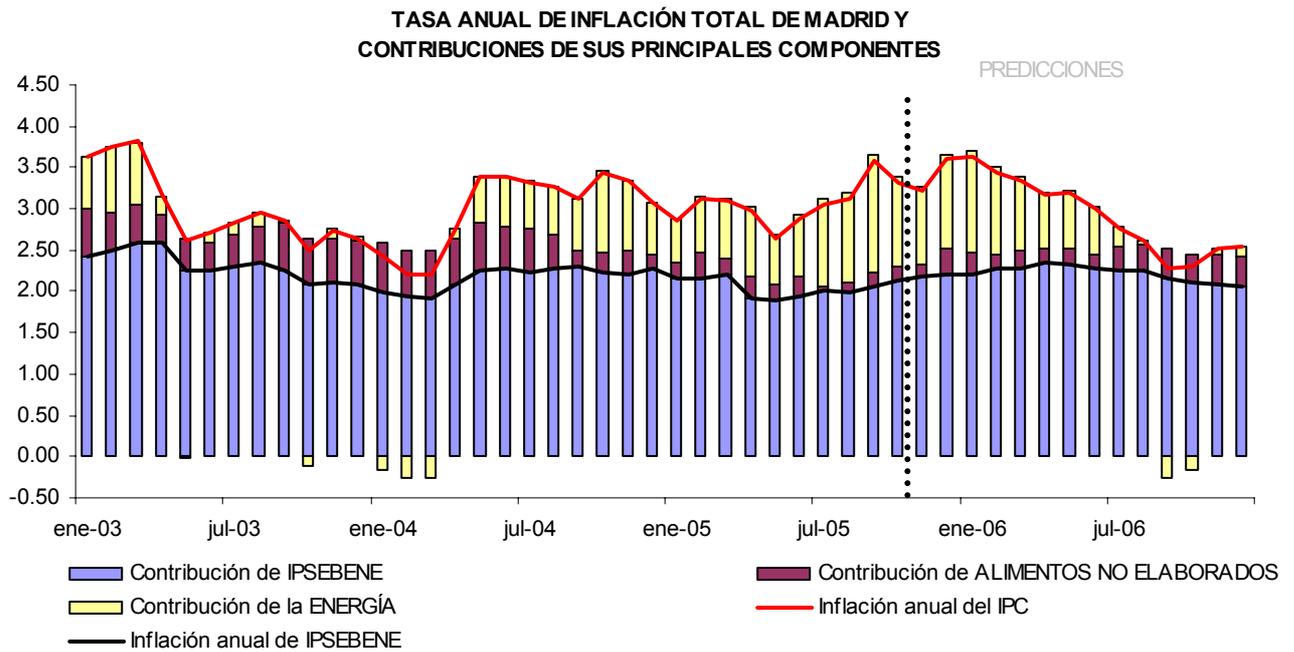
Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 16 de noviembre de 2005

PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN MADRID

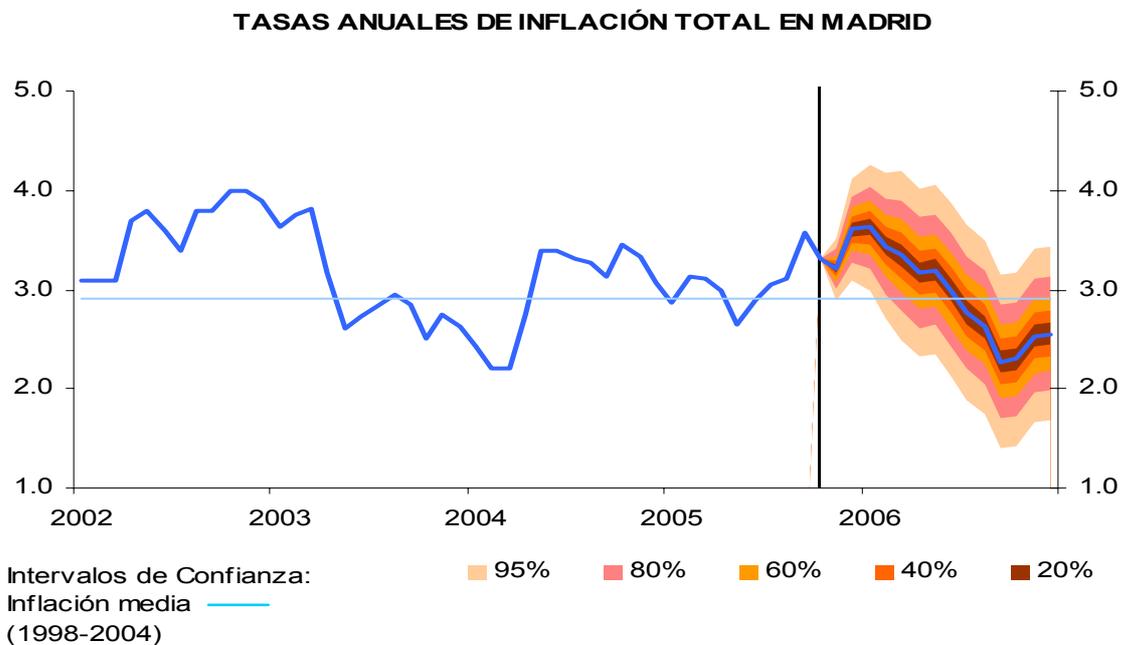


Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 16 de noviembre de 2005





Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 16 de noviembre de 2005



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

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

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





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	2.2	2.0
EE.UU. (81.5%). ⁽¹⁾	2.1	3.5	2.6	0.9	2.2	2.8	3.7	2.4
UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE⁽²⁾								
Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco.								
Euro-área (71.8%).	1.1	1.0	1.8	2.4	1.8	1.8	1.4	1.7
EE.UU. (55.6%). ⁽¹⁾	1.4	2.1	2.1	1.6	1.1	1.6	2.0	1.8
DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios								
Euro-área (41%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.3	2.3
EE.UU. (27.4%). ⁽¹⁾	2.7	3.5	3.6	3.6	3.2	3.3	3.1	2.9
2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco								
Euro-área (30.08%).	0.7	0.4	0.9	1.5	0.8	0.8	0.3	0.8
EE.UU. (29.0%).	0.7	0.5	0.3	-1.1	-2.0	-0.9	0.5	0.2
INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Alimentos.								
Euro-área (19.64%).	0.6	1.4	4.5	3.1	2.8	2.3	1.5	2.2
EE.UU. (14.9%).	2.1	2.3	3.1	1.8	2.1	3.4	2.4	2.4
(2) Energía.								
Euro-área (8.56%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	10.3	4.9
EE.UU. (9.90%).	3.6	16.9	3.8	-5.9	12.2	10.9	16.9	5.8

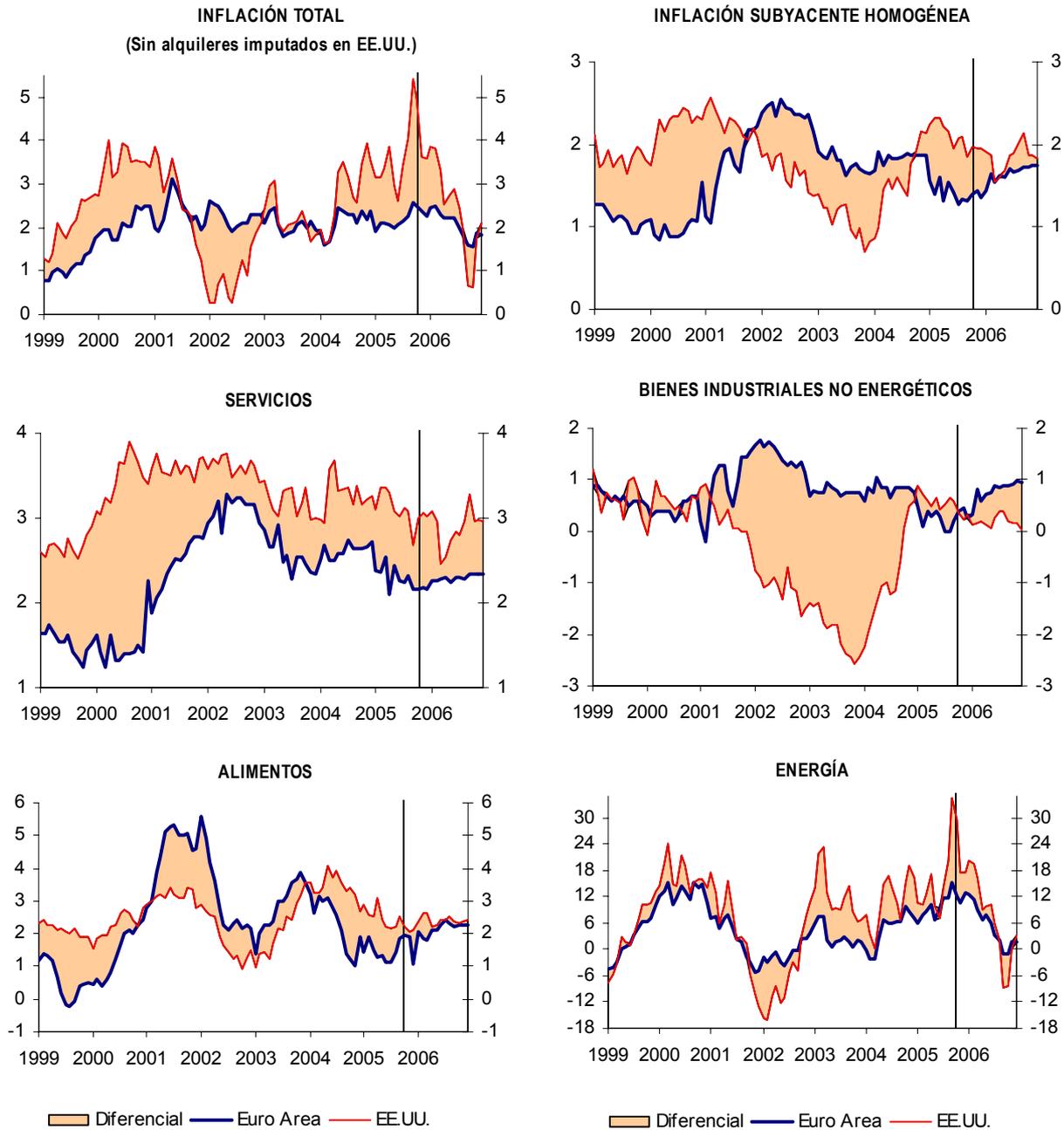
(1) Sin alquileres imputados

(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: 21 de noviembre de 2005



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



Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL

Fecha: 21 de noviembre 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

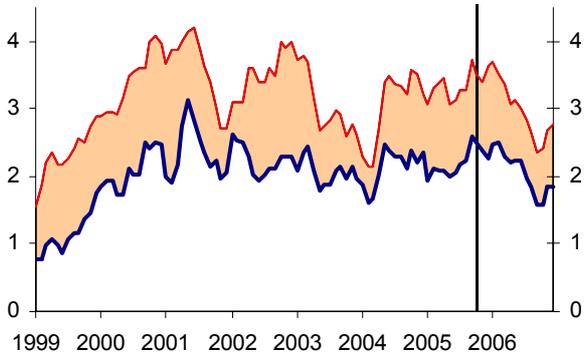
EVOLUCIÓN Y PREDICIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
INFLACIÓN TOTAL								
España (100%).	2.3	3.4	3.6	3.5	3.0	3.0	3.4	3.0
Euro área (100%).	1.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.2	2.0
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
Servicios y bienes elaborados no energéticos.								
España (82.28%).	2.4	2.5	3.5	3.7	2.9	2.7	2.7	2.8
Euro área (83.82%).	1.1	1.0	1.9	2.5	2.0	2.0	1.5	1.8
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%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.3	2.3
(2) Bienes elaborados no energéticos.								
España (47.23%).	1.7	1.7	2.8	2.6	2.4	1.9	1.8	1.9
Euro área (42.81%).	0.7	0.6	1.5	1.9	1.5	1.5	0.7	1.3
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	3.1	2.7
Euro área (7.62%).	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	9.9	4.5
Euro área (8.56%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	10.3	4.9

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL
 Fecha: 21 de noviembre de 2005.

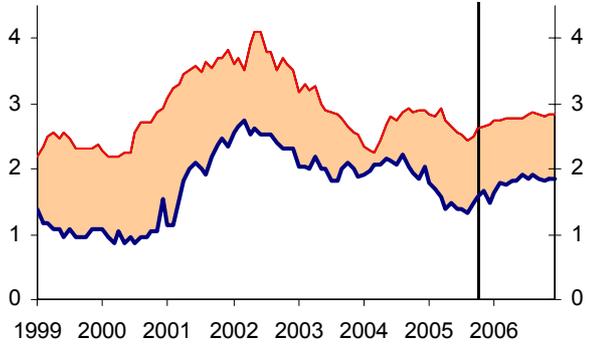


TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA

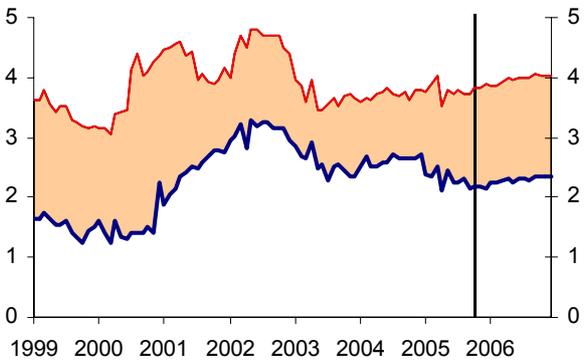
INFLACIÓN TOTAL



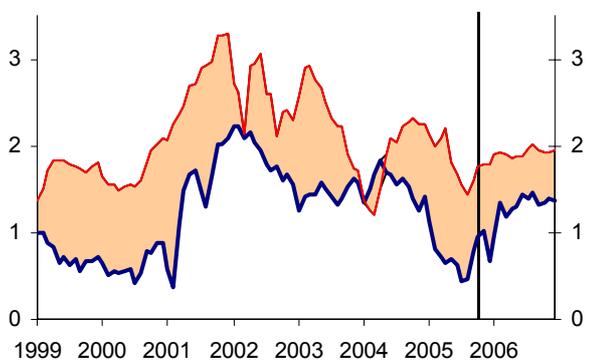
SERVICIOS Y BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS



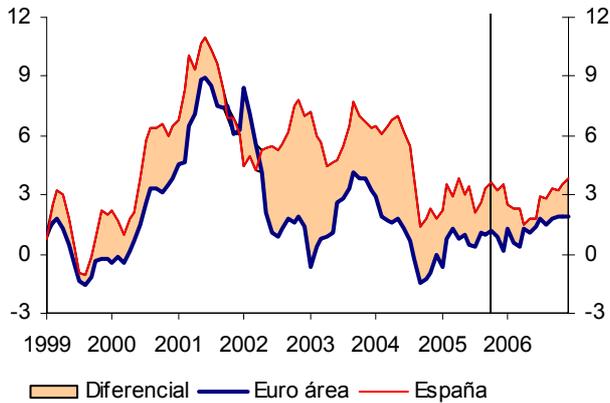
SERVICIOS



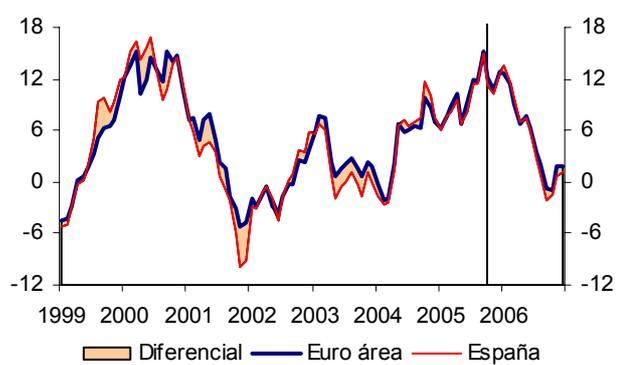
BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS



ALIMENTOS NO ELABORADOS



ENERGÍA



Diferencial
 Euro área
 España

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL
 Fecha: 21 de noviembre de 2005



VI.3 ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID

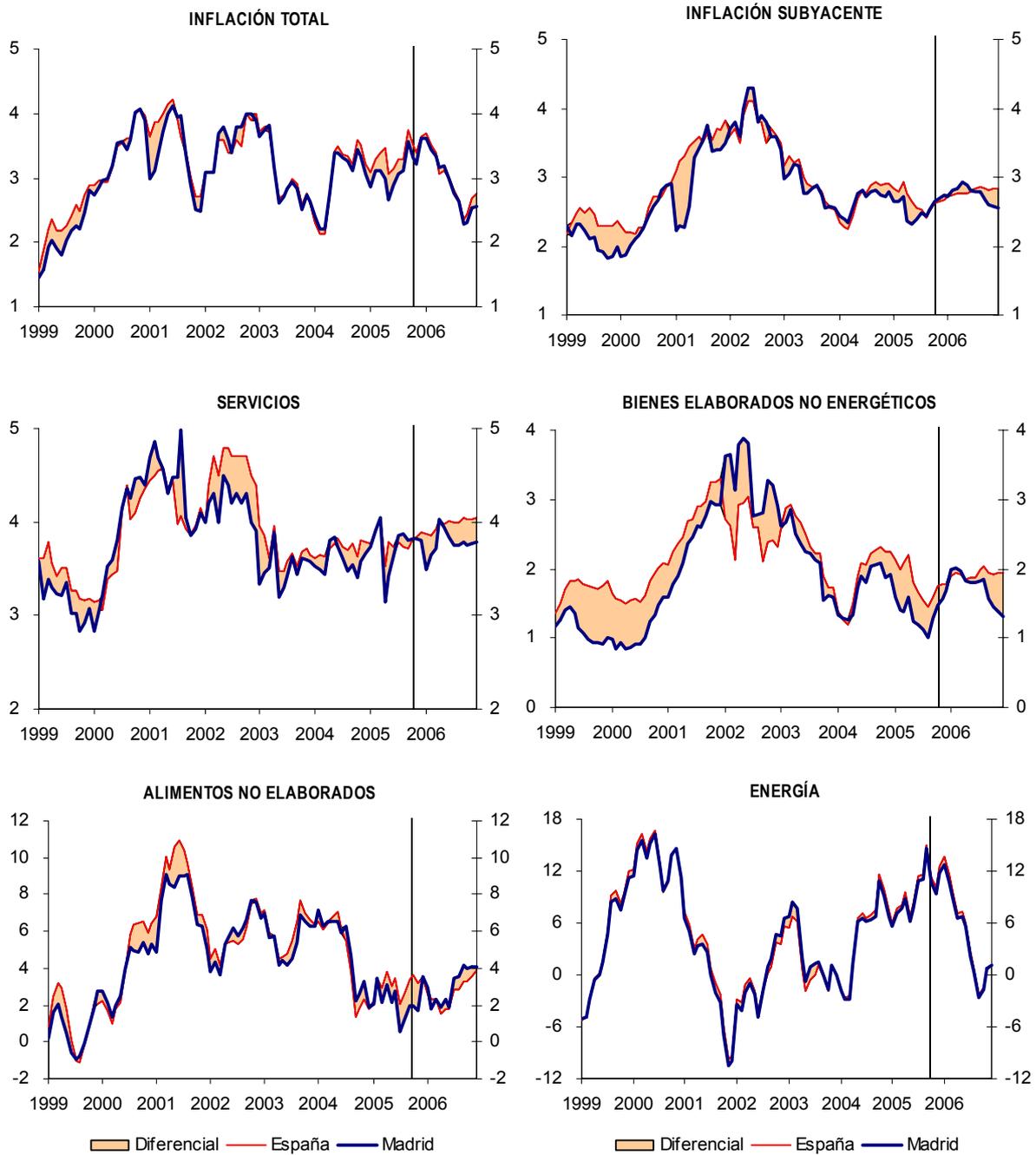
EVOLUCIÓN Y PREDICIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
INFLACIÓN TOTAL								
España (100%).	2,3	3,4	3,6	3,5	3,0	3,0	3,4	3,0
Comunidad de Madrid (100%).	2,1	3,4	3,1	3,2	3,0	3,0	3,1	2,9
INFLACIÓN SUBYACENTE								
España (82.28%).	2,4	2,5	3,5	3,7	2,9	2,7	2,7	2,8
Comunidad de Madrid (82.64%).	1,8	2,3	3,1	3,8	2,8	2,7	2,6	2,7
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 (41.05%).	3,0	3,6	4,3	4,1	3,5	3,6	3,7	3,8
(2) Bienes elaborados no energéticos								
España (47.23%).	1,7	1,7	2,8	2,6	2,4	1,9	1,8	1,9
Comunidad de Madrid (41.59%).	0,7	1,2	2,1	3,0	2,2	1,7	1,4	1,7
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE.								
(1) Alimentos no elaborados								
España (8.59%).	1,2	4,2	8,7	5,8	6,0	4,6	3,1	2,7
Comunidad de Madrid (8.50%).	0,8	3,4	7,6	5,8	5,6	4,9	2,2	3,0
(2) Energía								
España (9.12%).	3,5	13,5	-0,7	-0,2	1,4	4,8	9,9	4,5
Comunidad de Madrid (8.85%).	3,1	13,3	-0,9	-0,2	2,2	4,3	9,3	4,1

Fuente: INE, IFL & UC3M.

Fecha: 18 de noviembre de 2005



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID



Fuente: INE, IFL & UC3M

Fecha: 18 de noviembre de 2005



VII. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS 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	2,2	2,0	2,2	1,9	2,1	1,8	2,2	2,0	-	-
EE.UU.	3,4	2,5	3,4	3,0	3,1	2,8	-	-	3,4	2,8
ESPAÑA	3,4	3,0	3,3	3,1	3,2	3,0	-	-	3,4	3,0

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, noviembre de 2005.
3. 14 de Noviembre de 2005
4. FMI. World Economic Outlook. Septiembre de 2005.
5. ECB. Boletín Mensual, Noviembre de 2005. Survey of Professional Forecasters octubre 2005.
6. OCDE Economic Outlook No. 78. 29 de noviembre de 2005. No se han publicado previsiones para la inflación en la Euro Área.

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 media en la euro área y España para 2005 se mantienen en el 2,2% y 3,4% respectivamente, igual a lo previsto en el boletín anterior. Para EE.UU. nuestras expectativas se reducen 0,1 pp. respecto al 3,5% previsto el mes anterior. Las nuevas estimaciones del panel de profesionales del Consensus Forecast aumentan en 0,1 pp. las expectativas de inflación de EE.UU. para 2005, respecto al panel de julio de este año. El resto de previsiones se mantienen igual que en este último informe.

Este mes también se tienen nuevas estimaciones de la OCDE para EE.UU. y España. Respecto al informe anterior (junio de 2005), se mantienen las expectativas de inflación de EE.UU. para 2005 en el 3,4%, igual a lo previsto por el BIAM y el Consensus Forecast, y muy por encima de los cálculos del FMI presentados en su informe de septiembre. Para 2006, las estimaciones del BIAM sobre EE.UU. son más moderadas que las del resto de instituciones que colocan la inflación en el rango 2,8-3,0%. En cuanto a España, las expectativas de la OCDE para 2005 coinciden con las del BIAM (3,4%) mientras que el Consensus y el FMI prevén tasas más moderadas. En todas las áreas (EE.UU., euro área y España) se esperan menores tasas de inflación para 2006 respecto a las de 2005, especialmente en el caso de EE.UU.



VIII. CALENDARIO DE DATOS

NOVIEMBRE

31	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15 IPC España (octubre)	16 IPCA Euro área IPC EE.UU. (octubre)	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29 IPC España (A.D. noviembre)	30 IPCA Euro área (A.D. noviembre)				

DICIEMBRE

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15 IPC España IPC EE.UU. (noviembre)	16 IPCA Euro área (noviembre)	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30 IPC España (A.D. diciembre)	31	

* 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 SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2006

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

Boletín Inflatión y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

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

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

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos € 1.300

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

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- a las 12 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflatión europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflatión armonizada europea.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.

Suscripción conjunta € 1.400

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

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

- + Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
- + Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos
- + Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.
- + Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.
- + Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.
- + Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional)

MÉTODOS DE PAGO

(Todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

..... Talón bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.
 CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)
 (Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

..... Transferencia bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

VISA AMERICAN EXPRESS MASTERCARD Tarjeta de Crédito

Número Fecha de caducidad

Firma

Firma autorizada:

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

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

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

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

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

www.uc3m.es/boletin

