



BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

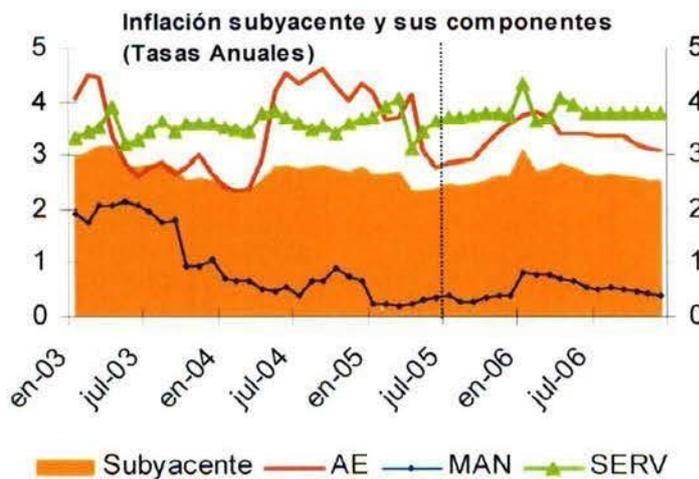
Instituto Flores de Lemus

Nº 130 Julio de 2005

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

Con la subida prevista de los precios energéticos se espera una inflación total media del 3,1% para el 2005 y del 2,9% para el 2006.

Empeoran las expectativas para la inflación subyacente con la revisión al alza de las predicciones para el índice de bienes industriales no energéticos y servicios.



- La tasa anual de junio ascendió al 2,9%, inferior dos décimas a la de España. Se espera que este diferencial se mantenga en el entorno de las dos décimas porcentuales en el 2005 y el 2006.
- La inflación subyacente se revisa al alza, con tasas medias del 2,5% para el 2005 y del 2,7% para el 2006.

CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONÓMICO	p. 3
III. CUADROS Y GRÁFICOS	p. 4
IV. METODOLOGÍA	p. 12

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICIONES

Inflación: Arsinoe Lamadriz Escalante
Cuadro Macroeconómico: José Ramón Cancelo

COMPOSICIÓN:
Elena Arispe

Instituto Flores de Lemus

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

Nº130

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA LELMALDE



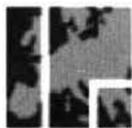
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III

CAJA MADRID





BOLETÍN 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

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

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

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

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

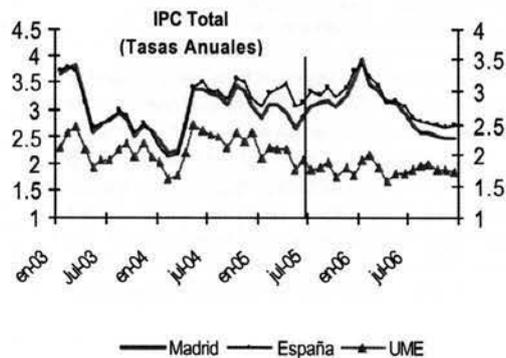
Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La **inflación tendencial** o **subyacente** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

Se espera para el mes de julio una tasa mensual de inflación del -0,26% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 3,1%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual negativa de un 0,56%, con tasa anual del 3,3%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid creció en junio por encima de lo esperado con una tasa mensual del 0,33%, superior al 0,15% previsto. La tasa anual creció tres décimas situándose en el 2,9%, inferior a la española, del 3,1%.

Gráfico I.1



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

La inflación subyacente creció con una tasa mensual del 0,26% frente al 0,16% previsto. Dentro de ella, los índices de bienes industriales no energéticos y de servicios registraron errores al alza.

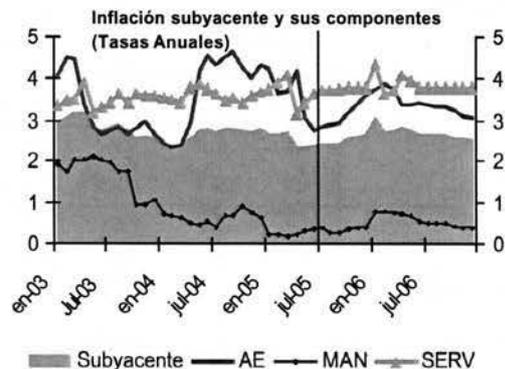
Las predicciones para el índice de alimentos elaborados cambian ligeramente a la baja. Las tasas medias anuales se sitúan en el 3,4% para ambos años. Para el conjunto nacional se prevén tasas medias anuales del 3,5% para el 2005 y del 3,3% para el 2006, con lo que se retorna a un escenario más inflacionista para la comunidad autónoma en el 2006.

Los precios de los bienes industriales no energéticos alcanzaron una tasa anual del 0,4%, una décima superior a la esperada. Las tasas medias anuales previstas ascienden una décima y alcanzan el 0,3% para el 2005 y el 0,6% para el 2006. El diferencial medio previsto con el índice español aún alto, desciende una décima, y se sitúa en las seis décimas de punto porcentual para el 2005 y el 2006.

Las expectativas para el índice de servicios siguen empeorando. Las tasas medias alcanzan el 3,7% para el 2005 y el 3,8% para el 2006. Para España se esperan tasas medias anuales del 3,8% para el 2005 y del 4,0% para el 2006.

Las predicciones para la inflación subyacente empeoran, dada la revisión al alza de los índices de bienes industriales no energéticos y servicios. Se esperan tasas medias anuales del 2,5% para el 2005 y del 2,7% para el 2006. Para España mejoran ligeramente para el 2006. Las tasas se sitúan en el 2,7% para el 2005 y en el 2,8% para el 2006.

Gráfico I.2



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

Cuadro I.1

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2005 Jun ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2003	Med 2004	2005 Julio	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	2.9	3.0	3.0	3.1	3.1	2.9
SUBYACENTE (82,64%)	2.4	2.8	2.7	2.5	2.5	2.7

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

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

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

El índice de precios residual creció con una tasa mensual del 0,83% frente a la prevista del 0,40%. Destaca el error al alza observado en el índice de bienes energéticos.

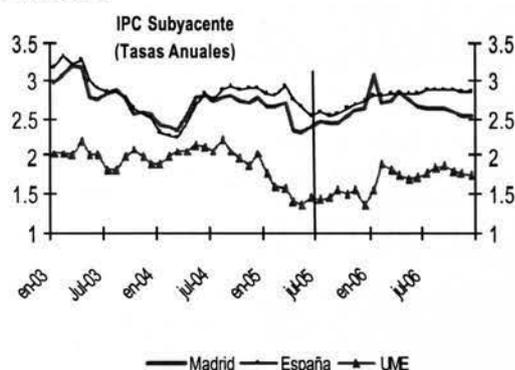
El índice de alimentos no elaborados se comportó como se espera con una tasa mensual negativa del 0,12%, frente a la prevista, negativa de 0,08%. La tasa de España este mes ha sido similar a la madrileña. Los precios de este índice se revisan



una décima a la baja en el 2005 (3,3%) y una décima al alza en el 2006 (4,0%). Para España las tasas medias anuales se sitúan en el 3,8% para ambos años.

Los precios de los bienes energéticos siguen creciendo y aumenta su contribución a la tasa de crecimiento anual del IPC Total. Las tasas medias previstas son del 8,1% para el 2005 y del 4,2% para el 2006, muy superiores a las esperadas con información hasta mayo.

Gráfico I.3



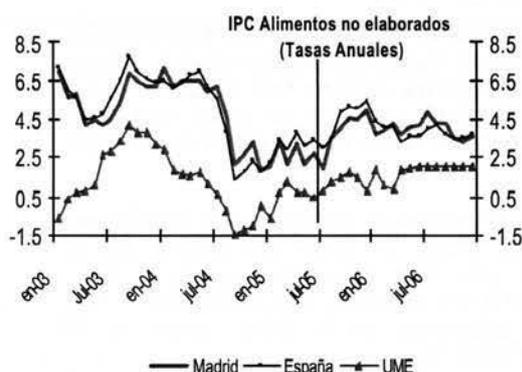
Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 15 de julio de 2005

Desde la inclusión de las rebajas en la medición de los índices de precios en el 2002, las tasas mensuales de enero y julio son negativas, pues reflejan este efecto. Este año, tanto para la comunidad autónoma como para el conjunto del país, la tasa mensual esperada –negativa– es menor en magnitud que las de los años anteriores, debido a la incidencia de los precios energéticos.

Para el 2005, la tasa anual del IPC Total oscilará entre el 3,1% y el 3,3% hasta noviembre y se situará en el 3,6% en diciembre. Los intervalos de confianza al 95% del IPC Total superan la cota superior del 4%, para noviembre y diciembre próximos.

El agravamiento de la situación energética incide directamente en la predicción de la inflación total. Las tasas medias anuales se revisan al alza por segundo mes consecutivo y se sitúan en el 3,1% para el 2005 y el 2,9% para el 2006, dos décimas inferiores a las previstas para el conjunto nacional, respectivamente. Con esto, el diferencial respecto a España disminuye.

Gráfico I.4



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

Se sigue esperando un comportamiento medio menos inflacionista en casi todos los índices para la comunidad autónoma, respecto a la media nacional. Los índices de alimentos, tanto elaborados como no elaborados, registrarán tasas medias más altas respecto a España, en el 2006. El índice de bienes industriales no energéticos de Madrid es el único para el que se espera una tasa media anual menor que en la Unión Monetaria Europea.

Cuadro I.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	2.7	2.3
	julio	2.9	2.4
	agosto	3.1	2.5
	septiembre	3.1	2.4
	octubre	3.2	2.4
noviembre	3.1	2.5	
diciembre	3.3	2.6	
	Tasas medias anuales		
2002	3.6	3.4	
2003	3.0	2.8	
2004	3.0	2.7	
2005	3.1	2.5	
2006	2.9	2.7	

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



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

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



III. CUADROS Y GRAFICOS PARA ANALISIS DE LA INFLACION EN LA COMUNIDAD DE MADRID

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.

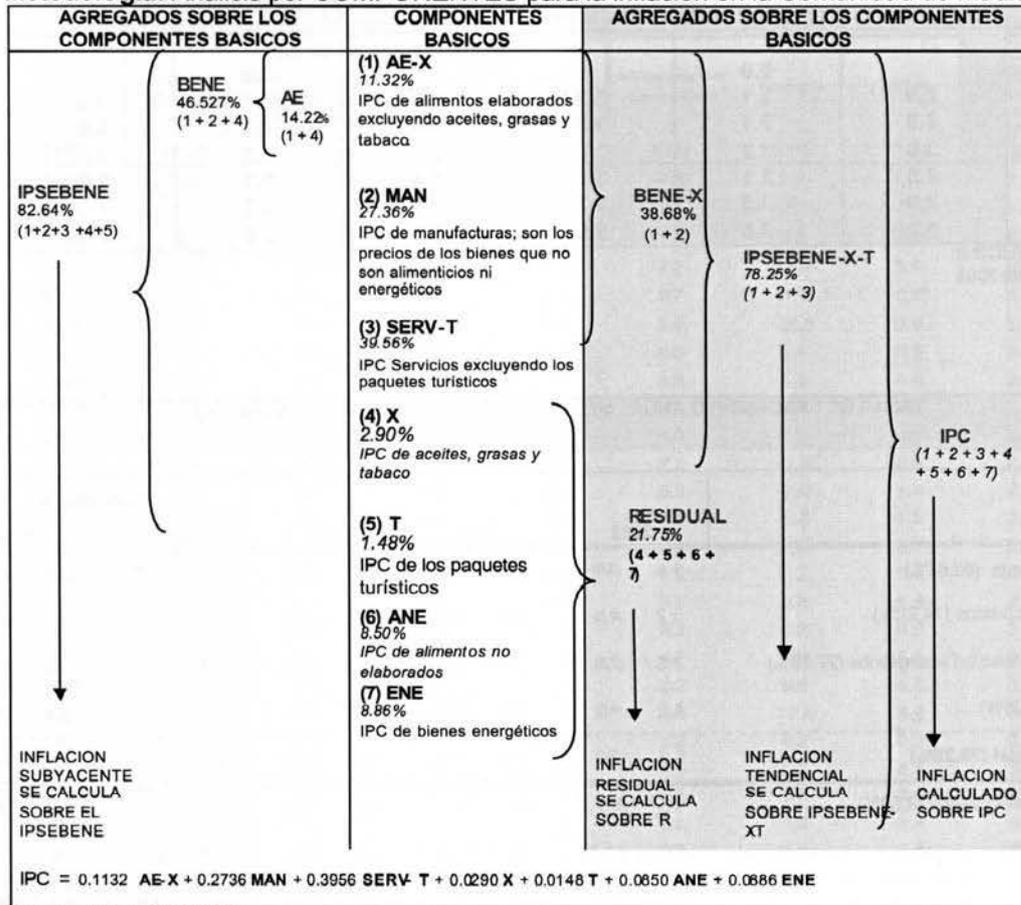
Sendas de predicciones anuales para la inflación en la Comunidad de Madrid.

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 mayo 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.19	0.23	±0.27%
(2) MAN (27.36%)	-0.07	-0.17	±0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	0.02	-0.03	±0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.51	0.35	±0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (81.40%)	0.26	0.16	±0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.19	0.09	±0.13%
(5) XT (4.39%)	1.61	1.46	±1.63%
(6) ANE (8.50%)	-0.12	-0.08	±1.19%
(7) ENE (8.86%)	1.32	0.32	±0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	0.83	0.40	±0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	0.33	0.15	±0.19%

(*) Al 80% de significación
Fuente: INE & IFL (UC3M)./ Fecha: 14 de julio de 2005



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
2005 Meses	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
06		2.9			2.9	
07	2.9	3.1	3.2	2.7	3.1	3.4
08	2.8	3.1	3.3	2.6	3.1	3.6
09	3.0	3.2	3.5	2.6	3.2	3.9
10	2.8	3.1	3.5	2.4	3.1	3.9
11	2.9	3.3	3.7	2.5	3.3	4.2
12	3.2	3.6	3.9	2.7	3.6	4.4

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

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)									
	2002	2003	2004	Predicciones					
				2005	2006				
Inflación Subyacente (82,64%)	3.6 (3.8)	2.7 (2.7)	2.7 (2.7)	2.5 (2.7)	2.7 (2.8)				
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2 (4.3)	3.2 (3.0)	3.7 (3.6)	3.4 (3.5)	3.4 (3.3)				
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6 (2.5)	1.7 (2.0)	0.6 (0.9)	0.3 (0.9)	0.6 (1.2)				
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)	2.3 (2.5)	2.4 (2.6)				
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8 (5.8)	5.6 (6.0)	4.9 (4.6)	3.3 (3.8)	4.0 (3.8)				
IPC Energía (8,86%)	-0.2 (-0.2)	2.2 (1.4)	4.3 (4.8)	8.1 (6.6)	4.2 (4.2)				
IPC Total (100%)	3.6 (3.5)	3.0 (3.0)	3.0 (3.0)	3.1 (3.3)	2.9 (3.1)				

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



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	
Pesos 2004		14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%		
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	3.6	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.5	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.4	0.3	3.7	2.5	3.3	8.1	5.7	3.1	
	2006	3.4	0.6	3.8	2.7	4.0	4.2	4.1	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	2.9	0.4	3.7	2.5	1.9	9.9	6.0	3.1	
	Agosto	2.9	0.3	3.7	2.4	3.5	9.3	6.5	3.1	
	Septiembre	2.9	0.3	3.7	2.4	4.0	9.3	6.7	3.2	
	Octubre	3.2	0.4	3.8	2.5	4.5	6.7	5.6	3.1	
	Noviembre	3.4	0.4	3.8	2.6	4.5	8.2	6.4	3.3	
	Diciembre	3.6	0.4	3.8	2.6	4.9	11.0	8.0	3.6	
2006	Enero	3.7	0.8	4.3	3.1	3.7	12.2	8.0	3.9	
	Febrero	3.8	0.8	3.6	2.7	3.9	10.1	7.1	3.5	
	Marzo	3.7	0.8	3.7	2.7	4.3	8.1	6.2	3.4	
	Abril	3.4	0.7	4.1	2.8	3.7	5.5	4.7	3.2	
	Mayo	3.4	0.7	3.9	2.8	4.1	5.7	4.9	3.2	
	Junio	3.4	0.6	3.8	2.6	4.2	4.4	4.3	2.9	
	Julio	3.4	0.5	3.8	2.6	4.9	1.7	3.2	2.7	
	Agosto	3.4	0.5	3.8	2.6	4.3	0.9	2.5	2.6	
	Septiembre	3.3	0.5	3.8	2.6	4.3	1.0	2.5	2.6	
	Octubre	3.2	0.5	3.8	2.6	3.5	0.9	2.2	2.5	
	Noviembre	3.1	0.4	3.8	2.5	3.4	0.8	2.0	2.5	
	Diciembre	3.1	0.4	3.8	2.5	3.6	0.7	2.1	2.5	

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

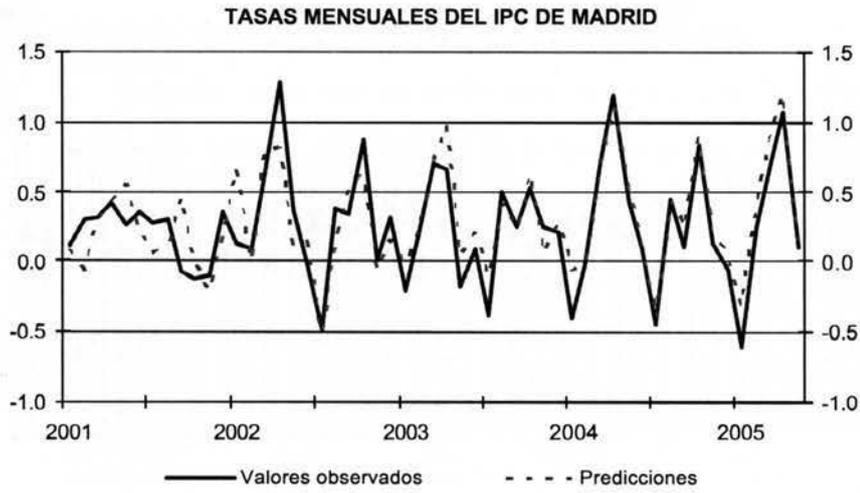


CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
Indice de Precios al Consumo										
Subyacente										
Residual										
TOTAL 100%										
Pesos 2004										
Alimentos procesados 14.2%										
Bienes Industriales no energéticos 27.4%										
Servicios 41.1%										
TOTAL 82.6%										
Alimentos no procesados 8.5%										
Energía 8.9%										
TOTAL 17.4%										
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.6	-2.8	0.6	-0.6	0.5	2.4	1.5	-0.4
		2004	0.4	-3.1	0.6	-0.7	1.3	0.5	0.9	-0.4
		2005	0.3	-3.6	0.7	-0.8	1.5	-0.7	0.4	-0.6
		2006	0.4	-3.2	1.2	-0.4	0.3	0.4	0.4	-0.3
	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	-0.2	-0.1	-1.2	0.1	-0.6	-0.2
	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	0.8	0.7	-0.2	0.0	-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	0.1	0.0	0.1	0.9
	Mayo	2003	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.7	-2.4	-1.0	-0.1
		2004	1.2	0.3	-0.2	0.2	0.7	2.3	1.5	0.4
		2005	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.2	0.1
		2006	0.2	0.3	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	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	-0.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	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	0.6	-0.6	0.3	2.5	1.5	-0.3
		2006	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.0	0.0	0.4	-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	0.3	-0.1	0.7	0.4	1.5	0.9	1.2	0.5
		2006	0.3	-0.1	0.7	0.4	1.0	0.1	0.5	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	0.2	1.0	-0.5	0.1	1.0	0.0	0.4	0.2
		2006	0.2	1.0	-0.5	0.1	1.0	0.1	0.5	0.1
	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	0.2	2.2	0.1	0.8	0.9	0.1	0.5	0.7
		2006	0.1	2.2	0.1	0.7	0.2	0.1	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	0.4	0.9	-0.1	0.3	0.7	0.2	0.4	0.3
		2006	0.3	0.8	-0.1	0.3	0.6	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	-0.2	0.4	0.2	0.6	0.1	0.3	0.2
		2006	0.4	-0.2	0.4	0.2	0.8	0.0	0.4	0.2

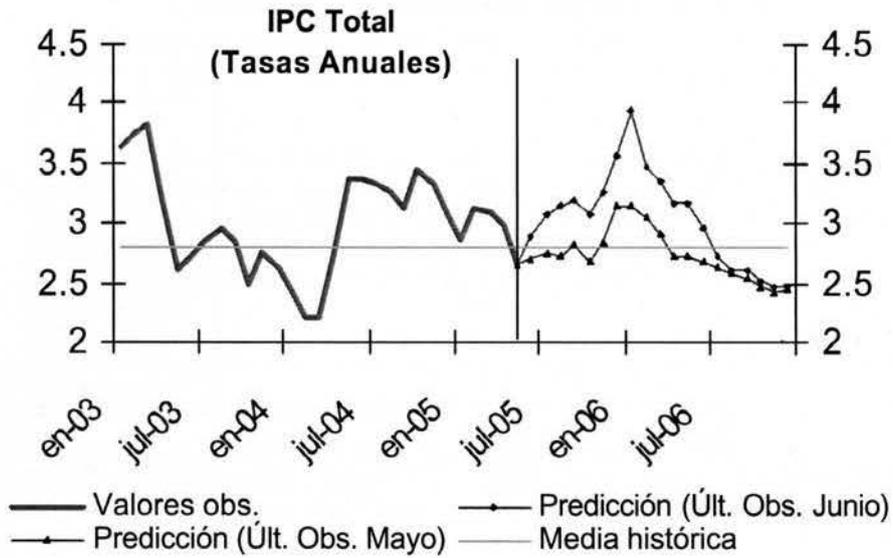
Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de julio de 2005



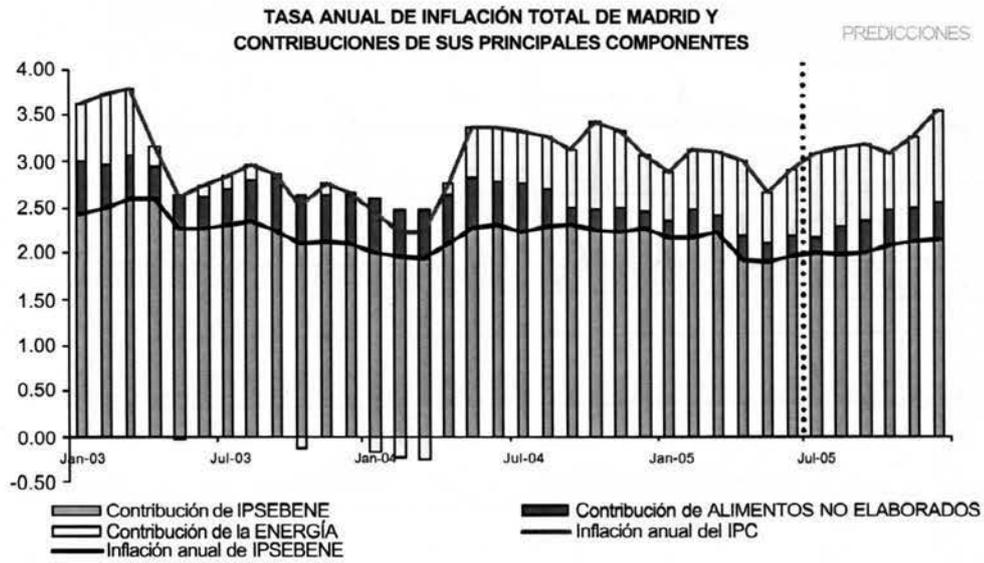


Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de julio de 2005

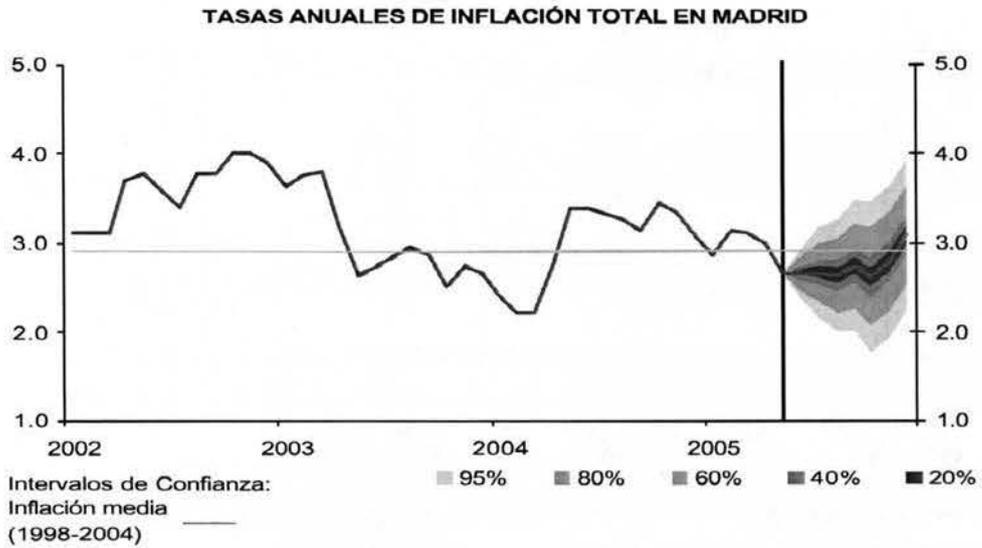


Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 15 de julio de 2005





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



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



IV. METODOLOGIA

<i>¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?</i>	<p>La preocupación por la inflación se explica por los efectos que produce:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Influye en la distribución de la renta y riqueza entre los distintos grupos sociales e individuos.2. Repercute en la tasa de crecimiento de la economía y en la estabilidad del sistema económico.3. Es una variable determinante de la política monetaria que se instrumenta mediante cambios en los tipos de interés.4. La inflación en términos relativos determina la situación competitiva de la Comunidad Autónoma frente a otras regiones o áreas económicas.
<i>Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.</i>	<p>Los objetivos perseguidos en un análisis de inflación en una Comunidad Autónoma se pueden resumir en:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Ofrecer una evaluación inmediata de los datos de inflación a medida que se van publicando.2. Realizar predicciones de inflación a corto y medio plazo a nivel global y desagregado por mercados, basadas en modelos econométricos.3. Analizar y predecir la evolución temporal de la competitividad de los diferentes mercados en una C. Autónoma a través de los precios al consumo relativos con otras áreas económicas.4. Valorar la evolución y expectativas de inflación diferenciando las innovaciones de cada momento por su distinto grado de persistencia, a partir de medidas de inflación subyacente y residual.
<i>Métodos de Análisis de la inflación:</i>	<p>A partir de todo lo anterior se puede realizar un diagnóstico fundado sobre inflación y competitividad en una CC.AA.</p>
<i>Conjunto informativo: Clasificación Funcional de los precios al consumo</i>	<p>Los métodos de análisis de la inflación variarán dependiendo del conjunto informativo utilizado y del modelo econométrico empleado para explicar la generación de los datos de dicho conjunto.</p> <p>La Clasificación Funcional de productos, que es la utilizada por los institutos de estadística, está basada en una agrupación de los precios de los bienes y servicios, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio y, en consecuencia, no resulta útil para construir modelos econométricos desagregados de predicción, ni para realizar una evaluación de la inflación basada en las diferentes evoluciones tendenciales y cíclicas de los precios de los mercados.</p> <p>Esta clasificación no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos.</p> <p>Así mismo, si a partir de la información desagregada del IPC se desea construir un indicador de inflación tendencial o subyacente, basado en los precios con evoluciones temporales más firmes, y un indicador de inflación residual, basado en los precios con evoluciones más oscilantes, tales indicadores no se pueden obtener a partir de los doce agregados intermedios que se publican en la clasificación funcional.</p>



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

Fuente: INE & UC3M

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

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

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

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

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

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

Estimación de la
inflación tendencial.

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

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

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

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



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

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

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

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

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

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

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





BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUBSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2005

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

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

Contenido

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

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos€ 1.200

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

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

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

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta€ 1.325

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

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

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

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

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

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

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de instituciones que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín.

MÉTODOS DE PAGO

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

..... **Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

..... **Transferencia bancaria**

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

VISA..... **AMERICAN EXPRESS**..... **MASTERCARD** **Tarjeta de Crédito**

Número Fecha de caducidad

Firma.....

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

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

www.uc3m.es/boletin