

# BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía N° 91 abril 2002

## “LENTA RECUPERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO EUROPEO EN 2002 Y 2003”

CUADRO MACROECONÓMICO  
DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	2001	Predicciones	
		2002	2003
PIB pm	1.5	1.3	2.1
Demanda Interna	0.9	1.1	1.8
Exportaciones de Bienes y Servicios	3.4	4.3	6.4
Importaciones de Bienes y Servicios	1.8	4.1	6.0
IPI (excluyendo construcción)	0.0	0.5	1.7

Fuente: EUROSTAT & IFL. / Fecha: 24 de abril de 2002.

### Contenidos

#### I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1 Unión Monetaria y Europea.....	p.1
I.2 Cuadro Macroeconómico de la Economía Europea.....	p.3
I.3 Estados Unidos .....	p.5
I.4 España .....	p.7
I.5 Cuadro Macroeconómico de la Economía Española.....	p.9
I.6 Comunidad Autónoma de Madrid.....	p.11
I.7 Resumen comparativo de predicciones ...	p.13

#### II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea.....	p.16
II.2 Estados Unidos .....	p.23
II.3 España .....	p.30
II.4 Comunidad de Madrid.....	p.35

CUADROS Y GRÁFICOS.....p.40

# N° 91

Depósito Legal: M22 938 - 1995

## I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

### I.1. UNIÓN MONETARIA Y UNIÓN EUROPEA

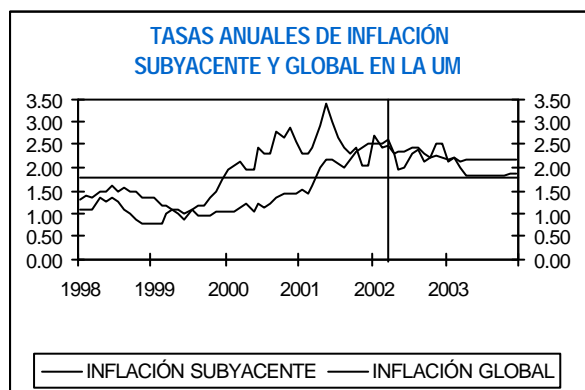
- ❑ La tasa mensual de inflación en abril en la UM, se predice en un 0,4%. La tasa anual descenderá en abril al 2,3%, respecto al 2,5% observado en marzo (gráfico R1).
- ❑ En marzo, la tasa mensual de inflación global registró un 0,64%, ligeramente por encima de nuestra predicción, 0,55%, como consecuencia de la suave innovación al alza en la inflación subyacente procedente de los precios de los servicios y de las manufacturas. En la inflación residual la sorpresa al alza en los alimentos no elaborados prácticamente se compensó con la sorpresa a la baja en los precios energéticos (cuadros R1 y A2 del apéndice).

Cuadro R1 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA EN LA UM			
Indices de Precios al Consumo Armonizados	Crecimiento observado Marzo 2002	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Inflación Global	0.64	0.55	± 0.09
Inflación Subyacente (83,20%)	0.55	0.51	± 0.08
Inflación Residual (16,80%)	0.69	0.73	± 0.39

(\*) Al 80% de significación

Fuente : EUROSTAT & IFL / Fecha: 24 de abril de 2002.

Gráfico R1



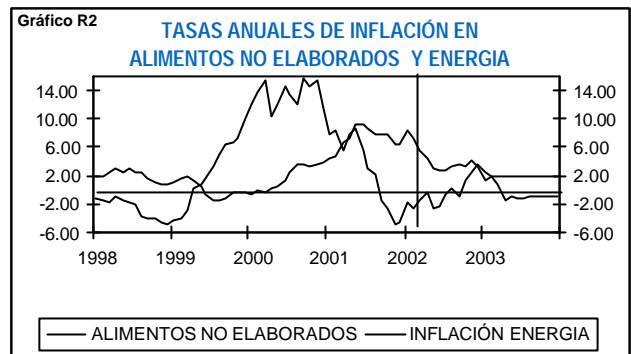
Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 24 de abril de 2002.

- ❑ Las expectativas de la inflación subyacente se sitúan en un 2,4 % e 2002 y en un 2,2% en 2003 (gráfico R1), respecto al 2,0% observado en 2001. En EE.UU. las expectativas de la inflación subyacente se sitúan en un 2,5% en 2002 y un 2,6% en 2003, por tanto, alcanzan valores más elevados que en la UM, como consecuencia de la evolución de los precios de los servicios.

- ❑ El diferencial dentro de la **inflación subyacente** entre la tasa de inflación anual en los bienes y la correspondiente tasa en los servicios se sitúa en marzo en un punto porcentual y se espera que se mantenga en dicho valor en los restantes meses de 2002 y que disminuya a un 0,9% en 2003, como consecuencia de un mayor descenso de la inflación anual en servicios. Las tasas medias anuales de los precios en los mercados de bienes elaborados no energéticos para 2002 y 2003 se predicen en el 2,0% y 1,7%, respectivamente. En los mercados de servicios los crecimientos medios anuales esperados son de 3,0% en 2002 y 2,6% en 2003 (cuadro R2).
- ❑ El valor puntual previsto para la tasa anual media en la **inflación global** disminuye al 2,3% en 2002 y al 1,9% en 2003 en comparación con las predicciones realizadas en el anterior boletín (cuadro R2).

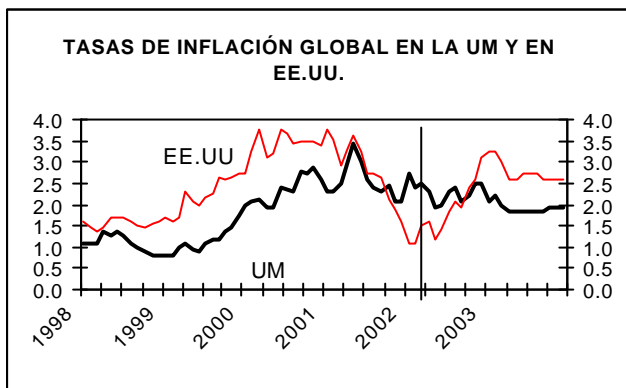


- La incertidumbre de las expectativas de inflación de energía –consecuencia de las actuales tensiones en el mercado energético -, contribuye al perfil oscilante que muestra la inflación global en 2002, que de un 2,5% registrado en marzo, se espera que descienda a un 1,9% en mayo para volver a aumentar al 2,5% en diciembre y situarse en torno a un 1,9% en 2003 (gráfico R2). Superando en 2002 el objetivo del 2%.



Fuente: EUROSTAT & IFL / Fecha: 24 de abril de 2002.

Gráfico R3



Fuente: BLS, EUROSTAT & IFL / Fecha: 24 de abril de 2002.

- El diferencial de inflación entre la UM y Estados Unidos sistemáticamente ha sido de un punto porcentual, favorable a la Unión Monetaria. Sin embargo, la tasa de inflación anual de marzo registrada en EE.UU., 1,5%, es un punto porcentual inferior a la correspondiente a la UM, 2,5% (gráfico R3). Se espera que se mantenga este diferencial favorable a EE.UU. hasta septiembre de 2002, pero en el último trimestre de 2002 y en 2003 las expectativas son de que la inflación en la UM continúe por debajo de la inflación en EE.UU.

- Este diferencial global se descompone en un diferencial en servicios favorable para la UM y en un diferencial en bienes favorable para EE.UU. Mientras que las expectativas para las tasas anuales medias de los bienes industriales no energéticos, excluyendo alimentos, en EE.UU. disminuyen a un -0,8% en 2002 y a un 0,1% en 2003, en la UM aumentan a un 1,7% en 2002 y se mantienen en un 1,6% en 2003, superando a las correspondientes de EE.UU., lo cual pone en peligro la competitividad de la economía de la zona euro.

Cuadro R2

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA UM**

Índices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	2000*	2001*	Predicciones	
			2002	2003
<b>IPCA UM (100%)</b>	2.3	2.5	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>
<b>INFLACION SUBYACENTE (83,20%)</b>	1.3	2.0	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
IPCA Bienes no energéticos ( 44,29%)	0.8	1.6	2.0	1.7
IPCA Servicios no energéticos (38,90%)	1.7	2.5	3.0	2.6
<b>INFLACION RESIDUAL (16,80%)</b>	7.6	4.8	<b>1.7</b>	<b>0.7</b>
IPCA Alimentos no elaborados (8,10%)	1.7	7.2	4.2	1.8
IPCA Energía (8,70%)	13.3	2.8	-0.5	-0.4

- Valores observados

(1) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A5A Y A5B del apéndice.

Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 24 de abril de 2002.



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

	Tasas Anuales		
	2001	Predicciones BIAM (*)	
		2002	2003
<b>PIB pm</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>
<b>Demanda</b>			
Gasto en Consumo Final	1.8	1.7	2.0
Formación Bruta de Capital	-2.3	-0.5	1.1
Demanda Interna	0.9	1.1	1.8
Exportación de Bienes y Servicios	3.4	4.3	6.4
Importación de Bienes y Servicios	1.8	4.1	6.0
Exportaciones Netas	33.1	2.5	11.9
<b>Oferta</b>			
VAB Total (precios de mercado)	1.5	1.3	2.1
Impuestos Netos	-4.4	-2.0	0.1
VAB Total (precios básicos)	1.9	1.5	2.1
VAB Agricultura	-0.8	1.3	1.7
VAB Industria	1.0	1.0	1.6
VAB Construcción	-0.5	-0.1	0.4
VAB Servicios	2.5	1.9	2.5
<b>Precios y Costes</b>			
IPC armonizado, media anual	2.5	2.3	1.9
IPC armonizado, dic./dic.	2.0	2.5	1.9
<b>Mercado de Trabajo</b>			
Tasa de paro (% población activa)	8.3	8.7	8.4
<b>Otros Indicadores Económicos</b>			
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	0.2	0.5	1.7

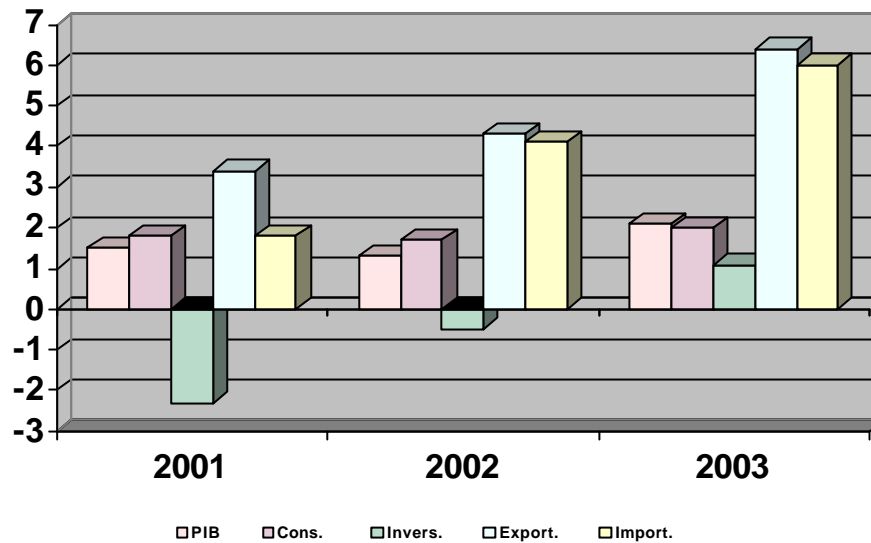
Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS  
 Fecha: 24 Abril de 2002.

(\*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.



Gráfico R4

### CRECIMIENTOS MEDIOS ANUALES ZONA EURO



Fuente: Eurostat & IFL / Fecha: 24 abril de, 2002

- Los últimos datos de actividad económica de la zona euro referidos a los primeros meses de 2002 suponen una mejora respecto a los de los meses finales del pasado ejercicio. Esto se hace mas visible en los indicadores adelantados y sobre todo en los de expectativas elaborados por medio de las diferentes encuestas que realiza la Comisión Europea. La producción industrial en febrero anotó un crecimiento intermensual, en términos desestacionalizados, del 0,2%, con lo que este índice encadena tres meses consecutivos con tasas intermensuales de signo positivo. **La última información parece indicar que lo peor ya ha pasado en la zona euro y que puede estar iniciándose la recuperación a pesar de las señales contradictorias de algunos indicadores** La información mas reciente no modifica el crecimiento del PIB de la eurozona de nuestro cuadro macroeconómico, dado que a grandes rasgos esta evolución ya se contemplaba en nuestra última predicción.

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



### I.3. ESTADOS UNIDOS

- Para **Abril** las previsiones son de un aumento del 0.48%, elevándose la tasa anual una décima hasta el 1.56%. Este ligero repunte en la tasa anual se debe a los precios energéticos, para los que se prevé un aumento mensual del 5.58% aumentando su tasa anual 2.4 puntos. Sin embargo, para la inflación tendencial se espera un aumento del 0.14% lo que implica estabilidad en su tasa anual.

Cuadro R3

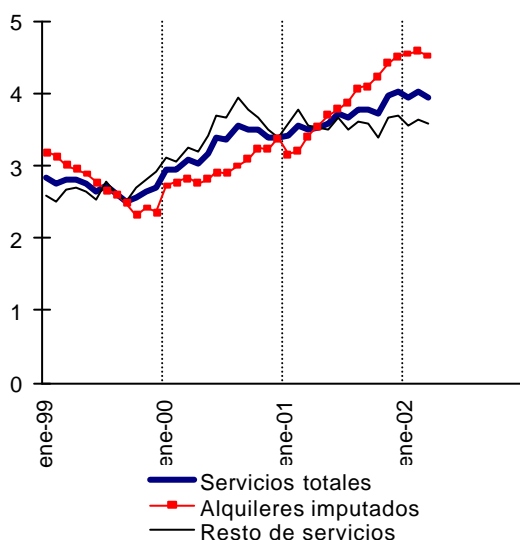
VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EE.UU. Mach 2002			
CONCEPTO	tasa mensual ( $T^1$ )		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
	observada (a)	predicción (b)	
INFLACIÓN RESIDUAL	1.31	1.46	0.56
INFLACIÓN TENDENCIAL	0.34	0.38	0.12
IPC TOTAL USA	0.56	0.61	0.17

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002

- Durante el mes de **Marzo** el IPC de EEUU registró un aumento muy ligeramente inferior al previsto: 0.56% frente al 0.61% esperado. La tasa anual pasa del 1.14% al 1.48%. Este repunte en la tasa anual se explica en su totalidad por los precios energéticos, especialmente por los precios de los carburantes, cuya tasa anual aumenta un 9.8%. Todos los componentes han evolucionado en línea con las previsiones (véase **Cuadro R3**).

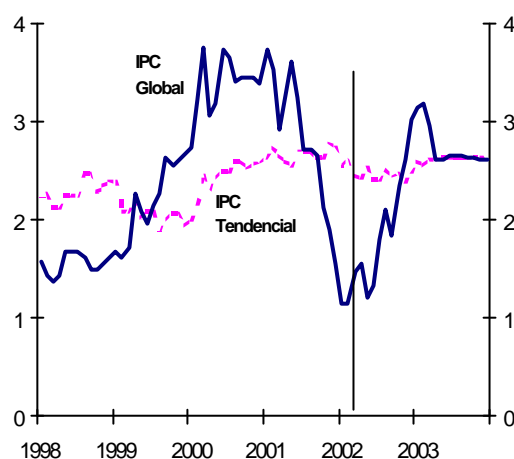
Gráfico R5



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

Gráfico R6

INFLACIÓN TENDENCIAL Y GLOBAL  
(tasas anuales)



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

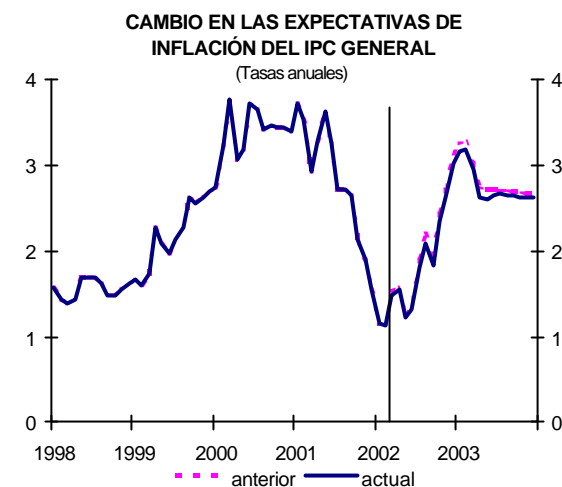
- La inflación tendencial experimentó un aumento del 0.34% frente al 0.38% previsto, bajando la tasa anual del 2.60% al 2.45%. Dentro de ésta, los servicios subieron el 0.37%, también muy ligeramente por debajo de lo esperado (0.40%), dejando la tasa anual en el 3.95%. Destaca favorablemente el recorte de los precios de los servicios telefónicos. Dentro de los servicios conviene destacar la evolución de una partida que podría denominarse "alquileres imputados" o alquileres ficticios" que tiene un elevado peso en el índice y que puede distorsionar el perfil de la evolución de los precios de los servicios. En efecto, esta partida está mostrando en los dos últimos años dos características que no se habían producido en los últimos veinte, de un lado su intenso proceso de aceleración, y de otro, su evolución netamente por encima de la evolución del índice de servicios. Este comportamiento tan atípico hay que tenerlo presente a la hora de valorar la evolución de los precios, así como en las predicciones. Frente a la idea de que los servicios vienen registrando un proceso de persistente aceleración a lo largo de los dos últimos años, descontada esta partida, podemos apreciar que la aceleración tuvo lugar en el año 2000, pero durante el 2001 la tasa anual del resto de servicios se ha mantenido estable (véase **Gráfico R5**).
- Por su parte, los bienes industriales no energéticos han experimentado un aumento del 0.28%, frente al 0.34% esperado, la tasa anual queda en el -1.1% frente al -0.9% del mes de Febrero. Los bienes duraderos bajan un 0.49% frente al 0.39% previsto y los no duraderos aumentan un 1.07%, según lo



previsto. No obstante, el comportamiento mejor de lo esperado del tabaco compensa la evolución negativa del vestido y calzado.

- La inflación residual registró una subida del 1.31% frente al aumento esperado del 1.46%. Esta ligera desviación a la baja se explica por el comportamiento de los carburantes, que suben un 9.67% frente al 10.69% previsto, así como por los alimentos, a pesar del tirón de las frutas y hortalizas frescas.
- El perfil previsto para el precio del crudo – West Texas- es de ligeros recortes en los próximos meses, tras las fuertes alzas de Marzo y Abril, con un horizonte de 28\$ barril a mediados del 2003, para estabilizarse posteriormente. Esta revisión a la baja de 2\$ barril, respecto al informe del mes pasado, propicia una ligera reducción de una décima en las tasas anuales medias previstas del índice general de precios. Por lo que las medias anuales prevista para los años **2002 y 2003** son ahora de 1.8% y 2.7% respectivamente (véanse **Gráfico 7 y Cuadro R4**).

Gráfico R7



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

- El perfil previsto para el año 2002 del IPC general es de un aumento desde el 1.6% de Abril hasta el 3.0% en Diciembre, con oscilaciones debidas a los precios energéticos. Sin embargo, la inflación tendencial previsiblemente permanecerá anclada en el 2.5% a lo largo de todo el año (véase **Gráfico R6**).
- De acuerdo con la primera estimación del BEA , el crecimiento anual del PIB americano en el primer trimestre de 2002 fue del 5,8% tras el aumento del 1,7% registrado en el cuarto trimestre de 2001 y el descenso del 1.3% en el tercero. En lo que respecta a la marcha de la economía en el último mes del primer trimestre, es posible extraer un cierto optimismo desde ambos lados del mercado. Con la vista puesta en el futuro más inmediato, el informe del PIB del primer trimestre aporta una cierta justificación a la Fed para mantener su política intacta. Los tipos de interés tendrán que subir en algún momento pero no hay ninguna necesidad de retroceder rápidamente todo el estímulo monetario puesto en marcha dada la expectativa de baja inflación.

Cuadro R4

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)						
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)
IPC Alimentos	2.2	2.1	2.3	3.1	2.4	2.7
IPC Energía	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.6	4.3
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>-1.6</b>	<b>2.5</b>	<b>6.8</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.2</b>
IPC Manufacturas no energéticas	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
IPC Servicios no energéticos	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>
<b>IPC TOTAL USA</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.7</b>

(\*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B del Apéndice

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS  
Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002



## I.4. ESPAÑA

- La tasa mensual de **inflación global** en abril de 2002 se predice en un valor positivo de 1,2%. La tasa anual se situará en un 3,5%, respecto al 3,1% observado en el primer trimestre de 2002 (gráfico R5). En estas predicciones se tiene en cuenta la posibilidad de que la campaña de rebajas haya sido en 2002 más larga que en 2001, la subida del precio del tabaco y el descenso del precio del butano.
- La tasa mensual registrada en marzo, un valor positivo de 0,83%, presentó una innovación a la baja tanto en la inflación tendencial, derivada del sector de bienes industriales no energéticos, excluyendo alimentos, como en la inflación residual, procedente de los precios de los alimentos no elaborados (cuadro R7).

Indices de Precios al Consumo IPC)	Crecimiento observado marzo 2002	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
<b>Inflación Global (100%)</b>	0.83	1.01	± 0.15
<b>Inflación Tendencial (77,23%)</b>	0.62	0.78	± 0.13
<b>Inflación Residual (22,77%)</b>	1.59	1.84	± 0.22

(\*) Al 80% de significación

Fuente : INE & IFL / Fecha: 11 de abril de 2002.

- La **inflación tendencial** disminuyó en marzo a un 3,2%, respecto al 3,5% registrado en febrero. No obstante, la gran mayoría de los componentes de la inflación tendencial en servicios están registrando tasas cercanas o superiores al 5%, como es el caso de los precios del transporte, restaurantes, hoteles y menaje; sin embargo, la tasa anual de la inflación tendencial en alimentación descendió en marzo al 3,3% respecto al 3,4% registrado en febrero y al 5,1% observado en el último trimestre de 2001. En cuanto a los precios de las manufacturas, bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos, su tasa anual también se ha reducido en marzo a un 2,0% respecto al 2,7% registrado en febrero, y se espera que vuelva a disminuir a un 1,6% como tasa anual media en 2002, convergiendo con la tasa anual media de estos bienes en la UM.

Índices de Precios al Consumo (IPC)	2000*	2001*	Predicciones	
			2002	2003
<b>INFLACIÓN GLOBAL (100%)</b>	3.4	3.6	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (77,23%)</b>	2.5	3.5	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (44,28%)	1.9	3.1	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>
IPC Servicios excluido turismo (32,95%)	3.5	4.1	<b>4.6</b>	<b>5.1</b>
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (22,77%)</b>	6.5	3.7	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>
IPC Alimentos no elaborados (9,07%)	4.2	8.7	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
IPC Energía (9,41%)	13.3	-1.0	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>

\* Valores observados  
- Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A7A y A7B del apéndice.

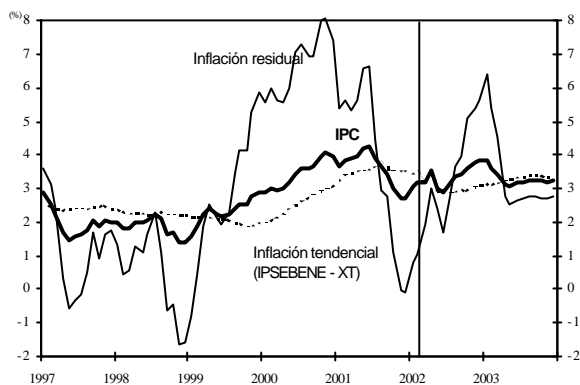
Fuente: INE e IFL / Fecha: 15 de abril de 2002.





Gráfico R8

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL. / Fecha: 15 de abril de 2002.

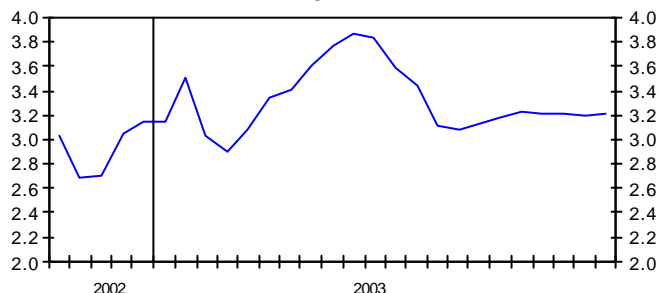
□ Para abril se espera que la tasa anual de la inflación tendencial aumente al 3,4%, valor por encima de la tasa anual media esperada en 2002, 3,1%, como consecuencia de una ligera mejora en las tasas de crecimiento de los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco. En 2003, sin embargo, aumentará al 3,3%, como consecuencia del empeoramiento de las expectativas en las tasas de crecimiento de los servicios excluidos los paquetes turísticos (cuadro R8).

- Aunque en la UM la inflación subyacente aumenta en marzo a un 2,6%, con unas expectativas para la tasa anual media de 2,4% en 2002 y 2,2% en 2003, se mantiene un consolidado diferencial entre España y la UM en torno a un punto porcentual (gráfico R7).
- En cuanto a la evolución de la **inflación residual**, las expectativas favorables en los precios de los alimentos no elaborados para 2002 contribuyen a la esperada reducción de la inflación global, 3,3%, en comparación con el 3,6% observado en 2001. De hecho, actualmente los precios de los alimentos no elaborados registran tasas anuales del 4,2%, en comparación con el 8,7% registrado en media en 2001. En cuanto a los precios de la energía, se espera un incremento de sus expectativas tanto en 2002 como en 2003, situándose en un 1,1% y en un 2,1%, respectivamente.

□ Debido a las oscilaciones de los precios energéticos y al incremento en las expectativas de los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos, que ponderan un 33% en el global del IPC y se espera que alcancen tasas anuales muy próximas al 5% en 2002, la inflación anual en el IPC será bastante oscilante. Se espera que decrezca a partir de mayo hasta alcanzar el 2,9% en junio, pero volverá a aumentar alcanzando unas expectativas para la tasa anual media de 3,3% para 2002 y 2003 (cuadro R6 y gráfico R9).

Gráfico R9

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN GLOBAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL / Fecha: 15 de abril de 2002.



## I.5 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)			
	Tasas anuales		
	Predicciones BIAM (*)		
	2001	2002	2003
Gasto en consumo final hogares	2.7	2.2	2.8
Gasto en consumo final AA.PP.	3.1	3.2	3.1
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5	2.7	3.5
Equipo	-2.2	0.7	4.4
Construcción	5.7	4.2	3.7
Otros productos	0.8	1.1	1.7
Variación de Existencias (1)	0.1	0.0	0.0
Demanda Interna	2.8	2.1	3.0
Exportación de Bienes y Servicios	3.4	2.4	5.5
Importación de Bienes y Servicios	3.7	2.8	5.9
Saldo Exterior (1)	-0.1	-0.2	-0.2
<b>PIB</b>	<b>2.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>
PIB, precios corrientes	6.5	5.1	5.8
<b>Precios y Costes</b>			
IPC, media anual	3.6	3.3	3.3
IPC, dic./dic.	2.7	3.9	3.2
Remuneración (coste laboral) por asalariado	4.3	3.5	3.6
Coste laboral unitario	3.9	2.6	2.5
<b>Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa)</b>			
Población Activa (% variación)	0.8	0.9	1.0
Empleo (EPA)			
Variación media en %	2.1	1.0	1.4
Variación media en miles	303.0	147.0	210.0
Tasa de paro (% población activa)	13.1	13.0	12.9
<b>Otros equilibrios básicos</b>			
Sector exterior			
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-19.256	-22.286	-21.342
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-1.9	-1.7	-2.0
AA.PP. (Total)			
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	0.0	-0.5	-0.3
<b>Otros Indicadores Económicos</b>			
Índice de Producción Industrial	-1.1	0.5	1.7

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.  
(2) En términos de contabilidad nacional.

Fuente: INE & I. FLORES DE LEMUS

Fecha: 22 de abril de 2002.

(\*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.

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





## I.6. COMUNIDAD DE MADRID

□ En el mes de abril se predice un crecimiento en la tasa mensual del IPC en la Comunidad de Madrid igual al 0,8%. La tasa anual se mantendría en el 3,1% al igual que en el mes de marzo.

□ La tasa de inflación en la Comunidad de Madrid en el mes de marzo fue positiva e igual a 0,6%, frente a un crecimiento intermensual esperado del 0,8% (véase cuadro R7). El error, ha sido debido a una innovación a la baja tanto en el componente tendencial, como en el componente residual.

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Marzo 02	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC global (100%)	0,64	<b>0,78</b>	±0.19
Inflación Tendencial (78.18%)	0.42	<b>0.58</b>	±0.15
Inflación Residual (21.82%)	1.59	<b>1.66</b>	±0.65

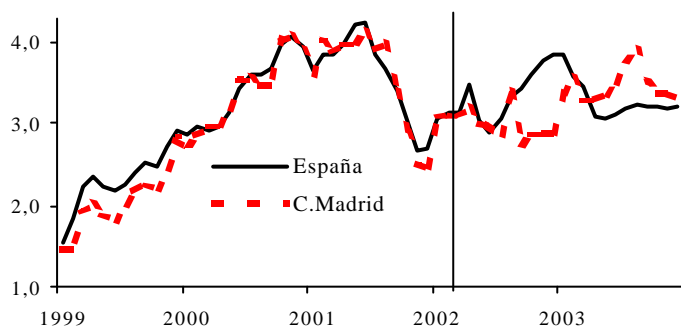
(\*) Al 80% de significación.

Fuente: IFI & INF / Fecha: 11 de abril de 2002

En el conjunto nacional la tasa de crecimiento mensual ha sido del 0,8%.

Gráfico R10

IPC GENERAL - Tasas Anuales



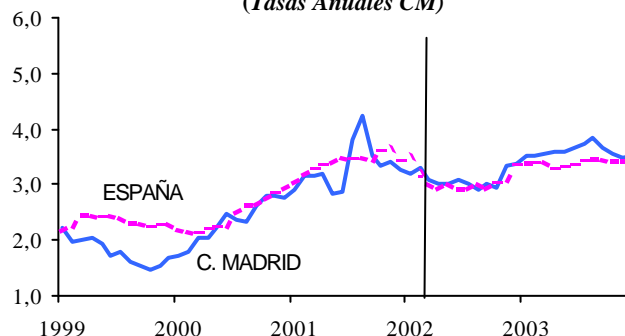
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 17 de abril de 2002

□ La **tasa de inflación anual** (véase gráfico R10) en la Comunidad de Madrid al igual que en el conjunto nacional, se ha mantenido en marzo de 2002 en el 3,1% (valor inferior en ocho décimas al registrado en el mes de marzo de 2001 tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto nacional). En el mes de abril se espera que esta tasa anual del 3,1% se mantenga en la Comunidad de Madrid y que aumente hasta el 3,5% en España. Las tasas medias anuales del IPC global en el año 2002 se predicen en 3,0% para la Comunidad de Madrid y en 3,3% para el conjunto nacional

Gráfico R11

□ La **inflación tendencial** (véase gráfico R11) para la Comunidad de Madrid en el mes de marzo, registró una tasa mensual del 0,4% (véase cuadro R7). Dentro de ésta, se puede destacar al *sector de los bienes industriales no energéticos* (manufacturas), que ha registrado un crecimiento mensual de los precios del 0,6% en la CM y del 0,9% en el conjunto de la nación. Esto indica, que tras el efecto producido por la introducción de las rebajas en los dos meses anteriores tanto en el conjunto de la nación como en la Comunidad de Madrid se ha producido un rebrote inflacionista en este sector, el cual ha sido mayor en España que en la Comunidad de Madrid. La tasa anual en la Comunidad de Madrid ha sido del 1,2% y la predicción para el mes de abril es que disminuya en una décima. La tasa media anual se predice que se sitúe alrededor del 2,0% en el año 2002. En España, la tasa anual ha sido del 2,0% y se espera que en el mes de abril disminuya y se sitúe en el 1,1%. La tasa media anual se predice que sea menor que la de la CM y por lo tanto alcance valores próximos al 1,5%. En el sector *de los servicios excluidos paquetes turísticos* en el mes de marzo se ha registrado un crecimiento mensual del 0,3% al igual que en el mes de febrero. Este crecimiento ha sido inferior en una dos décimas al crecimiento experimentado en los precios de este sector en el conjunto nacional. Los principales responsables de este crecimiento mensual han sido los precios registrados en los hoteles, cafés y restaurantes. La

INFLACIÓN TENDENCIAL  
(Tasas Anuales CM)



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 17 de abril de 2002

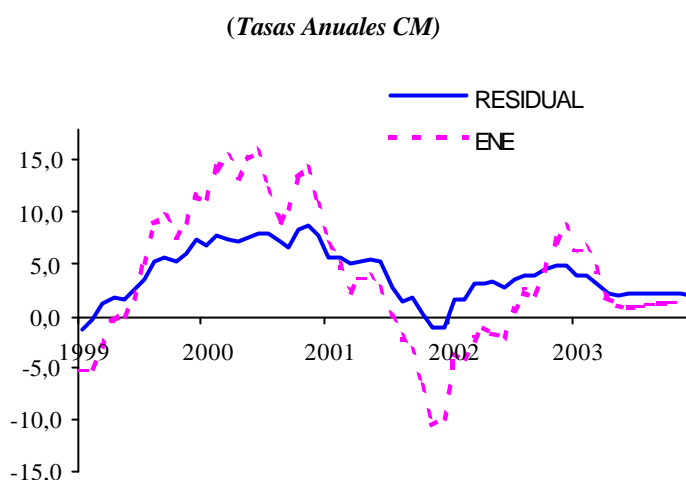


correspondiente tasa anual del sector servicios se ha situado en el 4,1% en la Comunidad de Madrid y en el 4,3% en el conjunto nacional. En el *sector de alimentos elaborados excluidos aceite, grasas y tabaco* se ha producido una tasa de crecimiento mensual de los precios del 0,4% tanto en la CM como en el conjunto de la nación. Los principales responsables de este crecimiento han sido las rúbricas correspondientes a hortalizas preparadas, bebidas no alcohólicas y café. La tasa anual en la CM para este sector ha sido del 4,4%, valor superior al 3,3% registrado en España. Se espera que la tasa media anual para el año 2002 sea de 4,4% en la CM y del 2,8% en el conjunto nacional.

- Se espera que en el mes de abril la inflación tendencial de la Comunidad de Madrid sea del 2,6% inferior que en el conjunto de la nación. La tasa media para el año 2002, se predice alrededor del 3,0% para la Comunidad de Madrid y del 3,1% para el conjunto de la nación.

Gráfico R12

- La **inflación residual** (véase gráfico R12) en el mes de marzo en la CM registró una tasa de crecimiento mensual del 1,6% (véase cuadro R7) y en el conjunto nacional el crecimiento ha sido del 1,9%. En la CM, el mayor crecimiento se ha registrado en el *los precios del sector energético*, los cuales han crecido a una tasa intermensual del 2,0% y las previsiones indican que en los próximos meses los precios de este sector seguirán creciendo. Su tasa anual ha sido del -2,2%. *Los precios de los servicios turísticos y los precios del aceite, grasas y tabaco*, han crecido ha una tasa mensual del 3,2%. Su tasa anual ha sido del 9,7%. *En los productos no elaborados*, se ha producido una variación mensual de los precios del 0.3%. Su tasa anual ha sido del 4,7%.



- Las expectativas para la inflación residual en CM para el mes de abril es que se aumenten y se sitúen alrededor del 3,9% y en España se espera que sea del 3,0%. La tasa media anual en el año 2002, se espera que se sitúe en el 4,2% en la CM. En España se espera que la tasa media anual del 3,1%.

Cuadro R8	TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)									
		1999	2000	2001	Predicciones					
					2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Inflación Tendencial</b>	1.9	(2.1)	2.5	(2.5)	3.5	(3.5)	3.0	(3.1)	3.6	(3.3)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	(1.3)	1.4	(1.9)	2.6	(3.1)	1.2	(1.9)	3.1	(1.9)
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	(3.3)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.0	(4.6)	4.2	(5.1)
<b>Inflación Residual</b>	2.6	(3.0)	6.4	(6.5)	3.7	(3.7)	4.2	(3.1)	2.8	(3.3)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	(7.5)	2.5	(2.0)	3.5	(2.6)	12.0	(11.5)	5.4	(5.0)
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	(1.2)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	3.7	(3.5)	2.0	(3.7)
IPC Energía (9,09%)	3.1	(3.2)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	0.7	(1.1)	2.7	(2.1)
<b>IPC general</b>	2.1	(2.3)	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.0	(3.3)	3.5	(3.3)

Fuente: INE e IEL / Fecha: 17 de abril de 2002



## I.7. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA UM Y EN EE.UU. (1998-2003)						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
<b>INFLACIÓN GLOBAL</b>						
Euro-zona (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	2.3	1.9
EE.UU. (100%).	1.6	2.2	3.4	2.8	1.8	2.7
<b>INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>Servicios y bienes elaborados no energéticos excluyendo alimentos.</b>						
Euro-zona (70.93%).	1.4	1.1	1.3	1.9	2.4	2.2
EE.UU. (75%).	2.3	2.1	2.4	2.7	2.5	2.6
<b>DIFERENTES COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>(1) Servicios.</b>						
Euro-zona (38.90%).	1.9	1.5	1.7	2.5	3.0	2.6
EE.UU. (45.90%).	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
<b>2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos.</b>						
Euro-zona (32.02%).	0.9	0.7	0.7	1.1	1.7	1.6
EE.UU. (29.10%).	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
<b>INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>(1) Alimentos.</b>						
Euro-zona (20.37%).	1.6	0.6	1.3	4.6	3.4	1.9
EE.UU. (14.9%).	2.2	2.1	2.3	3.1	2.4	2.7
<b>(2) Energía.</b>						
Euro-zona (8.70%).	-2.6	2.4	13.3	2.8	-0.5	-0.4
EE.UU. (9.90%).	-7.8	3.6	16.9	3.8	-5.6	4.3

Fuente: EUROSTAT & BLS & IFL.  
Fecha: 24 de abril de 2002.



<b>EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y ZONA-EURO (1998-2003)</b>						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
<b>INFLACIÓN GLOBAL</b>						
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Zona-euro (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>
<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>Servicios y bienes elaborados no energéticos.</b>						
España (81.51%).	2.3	2.4	2.5	3.5	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>
Zona-euro (83.20%).	1.5	1.1	1.2	2.0	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
<b>ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>(1) Servicios.</b>						
España (34.10%).	3.6	3.4	3.8	4.2	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>
Zona-euro (38.90%).	1.9	1.5	1.7	2.5	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>
<b>(2) Bienes elaborados no energéticos.</b>						
España (47.41%).	1.4	1.7	1.7	2.9	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>
Zona-euro (44.29%).	1.1	0.7	0.8	1.6	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>
<b>INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.</b>						
<b>(1) Alimentos no elaborados.</b>						
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
Zona-euro (8.10%).	2.0	0.0	1.7	7.2	<b>4.2</b>	<b>1.8</b>
<b>(2) Energía.</b>						
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>
Zona-euro (8.70%).	-2.6	2.4	13.3	2.8	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>

Fuente: EUROSTAT & INE & IFL. / Fecha: 24 de Abril de 2002.



<b>EVOLUCIÓN Y PREDICIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID (1998-2003)</b>						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
<b>INFLACIÓN GLOBAL</b>						
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	3.3	3.3
Comunidad de Madrid (100%).	1.7	2.1	3.4	3.6	3.0	3.5
<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>Servicio y Bienes elaborados no energéticos excluyendo tabaco, aceites y servicios turísticos.</b>						
España (77.23%).	2.2	2.1	2.5	3.5	3.1	3.3
Comunidad de Madrid (78.18%).	2.0	1.9	2.5	3.5	3.0	3.6
<b>ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>						
<b>(1) Servicios excluidos los de los paquetes turísticos.</b>						
España (32.95%).	3.3	3.3	3.5	4.1	4.6	5.1
Comunidad de Madrid (38.61%).	3.0	3.1	3.7	4.4	4.0	4.2
<b>(2) Bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites y tabaco.</b>						
España (44.28%).	1.4	1.3	1.9	3.1	1.9	1.9
Comunidad de Madrid (39.57%).	1.1	0.7	1.4	2.6	1.2	3.1
<b>INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.</b>						
<b>(1) Alimentos no elaborados.</b>						
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	3.5	3.7
Comunidad de Madrid (8.24%).	2.3	0.8	3.8	7.6	3.7	2.0
<b>(2) Energía.</b>						
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	1.1	2.1
Comunidad de Madrid (9.09%).	-3.7	3.1	13.3	-0.9	0.7	2.7

Fuente: INE & IFL. / Fecha: 17 de abril de 2002.





## II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

La inflación mensual en la zona euro fue en marzo de 2002 de 0,6%; la tasa anual aumentó al 2,5%.

### II.1 Unión Monetaria y Europea

La inflación en la zona euro en el mes de marzo de 2002 se caracterizó por una tasa mensual de 0,6%; la tasa anual aumentó al 2,5%, respecto al 2,4% observado en febrero.

El cuadro 1 recoge los errores de predicción de los distintos agregados básicos para la zona euro.

Cuadro 1			
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN LA UM			
Índices de Precios al Consumo (IPCA)	Crecimiento observado Marzo 02	Predicción	Intervalos de confianza (*)
(1) Alimentos Elaborados - AE (12.269%)	0.18	<b>0.17</b>	± 0.14
(2) Manufacturas - MAN (32.024%)	1.15	<b>1.03</b>	± 0.10
Bienes Elaborados No Energéticos – BENE [1+2] (44.293%)	0.88	<b>0.78</b>	± 0.09
(3) Servicios - SERV (38.904%)	0.27	<b>0.21</b>	± 0.14
<b>Inflación Subyacente / Core Inflation:</b>			
Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos IPSEBENE [1+2+3] (83.197%)	<b>0.55</b>	<b>0.51</b>	± <b>0.08</b>
(4) Alimentos No Elaborados - ANE (8.100%)	0.09	<b>-0.12</b>	± 0.46
(5) Bienes Energéticos - ENE (8.703%)	1.20	<b>1.54</b>	± 0.60
<b>Inflación Residual:</b>			
- R [4+5] (16.803 %)	<b>0.69</b>	<b>0.73</b>	± <b>0.39</b>
<b>IPC general - IPC [1+2+3+4+5] (100%)</b>	<b>0.64</b>	<b>0.55</b>	± <b>0.09</b>

(\*) Al 80% de significación

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 24 de abril de 2002.

Como puede observarse en el cuadro 1, en diciembre, la tasa mensual observada de inflación global registró un 0,64%, ligeramente por encima de nuestra predicción, 0,55%; y la inflación subyacente registró un 0,55% frente al 0,51% previsto.

Hay que señalar la existencia de errores de redondeo al agregar los distintos sectores del IPCA en la UM. Eurostat publica los números índices con un solo decimal pero aparentemente emplean más decimales en la obtención de los índices agregados. La cuestión es que los valores agregados no pueden ser exactamente replicados por los usuarios de los datos que proporciona Eurostat; por este motivo se han señalado los errores derivados de la agregación en el cuadro de errores de predicción que figura en el apéndice (cuadro A2).

En la descomposición del índice de precios al consumo armonizado por grandes grupos de mercados se tiene que los precios en los mercados de alimentos elaborados (AE) crecieron lo previsto (0,18%). Los precios de los restantes bienes elaborados excluidos los energéticos (MAN) aumentaron por encima de lo previsto (1,15% observado frente a un 1,03% previsto). Con esto, la inflación subyacente en bienes, que se calcula a partir de la agregación de los dos índices anteriores (índice BENE), registró una tasa mensual de 0,88%, superior al 0,78% previsto. Por otro lado, los precios de los servicios (SERV) también crecieron ligeramente por

La inflación subyacente registró una innovación ligeramente al alza



encima de lo previsto, (0,27% observado por encima de 0,21% previsto), con lo que la inflación subyacente registró finalmente una ligera innovación al alza.

En cuanto a la inflación residual (alimentos no elaborados y energía) la sorpresa al alza en los precios de los alimentos no elaborados fue compensada con una sorpresa a la baja en los precios energéticos

Cuadro 2 CRECIMIENTOS ANUALES IPCA										
	IPCA excl. Energía					IPCA Energía				
	Observado			Predicciones.		Observado			Predicciones.	
	Mar. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Mar. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003
<b>Alemania</b>	2.2	0.7	1.9	2.1	1.6	-0.3	14.4	6.4	0.9	0.3
<b>España</b>	3.5	2.6	4.0	3.4	3.5	-1.2	13.3	-1.0	1.1	2.1
<b>Francia</b>	2.6	0.8	2.1	2.3	1.4	-2.1	12.1	-1.5	-0.8	0.7
<b>Italia</b>	3.1	1.9	2.4	3.1	3.1	-4.3	11.6	1.6	-2.1	0.3
<b>UM</b>	3.0	1.3	2.4	2.7	2.2	-1.4	13.3	2.8	-0.5	-0.4

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 26 de abril de 2002.

*Se mantiene un importante diferencial de inflación, excluyendo energía, entre países, comportándose de forma similar, España e Italia por un lado, y Alemania y Francia por otro.*

Las tasas anuales de los precios de la energía continúan registrando en marzo de 2002 valores negativos, tal y como se recoge en el cuadro 2. No obstante, destaca el diferente comportamiento del resto de precios no energéticos. Para el IPCA excluyendo energía, Alemania en marzo de 2002, registró una tasa anual de 2,2%; las predicciones apuntan en torno a 2,1% en 2002 y 1,6% en 2003. Francia registró un 2,6% en marzo y las predicciones para la tasa anual media son del 2,3% en 2002 y 1,4% en 2003; Italia registra valores del 3,1 % y las predicciones apuntan a ese valor en 2002 y 2003. En el caso de España, la tasa anual está en el 3,5% y se prevé una media del 3,4% en 2002 y 3,5% en 2003. Por consiguiente, en el ipca no energético muestran una evolución parecida Alemania y Francia, con tasas anuales medias esperadas en torno al 2% por un lado, y España e Italia por otro, con tasas anuales medias esperadas superiores al 3%.

Cuadro 3 CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA ENERGÍA										
	Fuels					Elgas				
	Observado			Predicción		Observado			Predicción	
	Mar. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Mar. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003
<b>Alemania</b>	-2.1	24.4	-0.4	1.2	0.7	1.2	5.8	13.2	0.6	-0.1
<b>España</b>	-1.3	18.1	-2.1	3.0	2.9	0.3	0.2	2.4	-1.5	1.2
<b>Francia</b>	-5.8	20.8	-5.7	-2.3	1.2	2.8	1.1	4.7	1.3	0.1
<b>UM</b>	-3.6	20.9	-2.4	-0.8	0.9	0.8	5.3	8.9	-0.2	-1.7

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 26 de abril de 2002.



Como muestra el cuadro 3, se observa un mayor diferencial en el caso del componente de gas y electricidad, debido a una mayor dependencia de regulaciones internas.

La predicción de inflación anual para el mes de abril es de 2,3%.

**En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de abril de 2002** es del 0,4%, con lo que la tasa anual disminuirá al 2,3%, respecto al 2,5% registrado en marzo. La inflación anual media para la zona euro se predice en torno al 2,3% para 2002, y alrededor de 1,9% para 2003.

Por países, se espera en abril una inflación mensual de 0,4% en Alemania, 0,5% en Francia, 0,7% en Italia, y un 1,2% en España.

El cuadro 4 recoge un resumen de las predicciones para los distintos componentes en la Unión Monetaria. Las tasas mensuales y anuales se pueden encontrar al final del documento en los cuadros A5A y A5B.

Cuadro 4						
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
<b>Inflación Residual / 16.803%</b>	-0.4	1.2	7.6	4.8	<b>1.7</b>	<b>0.7</b>
Alimentos No Elaborados / 8.100%	2.0	0.0	1.7	7.2	4.2	1.8
Energía / 8.703%	-2.6	2.2	13.3	2.8	-0.5	-0.4
<b>Inflación Subyacente / 83.197%</b>	1.4	1.1	1.3	2.0	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Alimentos Elaborados / 12.269%	1.4	0.9	1.1	2.9	2.9	2.0
Manufacturas No Energéticas / 32.024%	0.9	0.6	0.7	1.1	1.7	1.6
Servicios No Energéticos / 38.904%	2.0	1.6	1.7	2.5	3.0	2.6
<b>Inflación en el IPCA / 100%</b>	1.1	1.1	2.3	2.5	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>

Fuente : EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: de2002.

La tasa anual del próximo mes de abril, 2,3%, vendrá compuesta de una tasa de 2,3% en la inflación subyacente y del 1,9% en la inflación residual. La previsión de las tasas medias, en 2002 se lograría con subidas de la inflación subyacente, del 2,0% registrado en 2001, al 2,4% en 2002 y 2,2% en 2003, y con bajadas de la inflación residual, motivadas por la remisión de la inflación de los alimentos no elaborados.

Por último, se han producido revisiones en los pesos tanto de los ipca de los países que forman la UM, como de los diferentes agregados que constituyen el ipca global de la UM. Se incrementa el peso de los agregados que componen la inflación subyacente en detrimento de la inflación residual.

El cuadro 5 recoge un resumen de las tasas de crecimiento medio para los principales países, las predicciones de inflación mensual y anual para todos los países se puede encontrar al final del documento, en los cuadros A4A, A4B, A4C Y A4D.

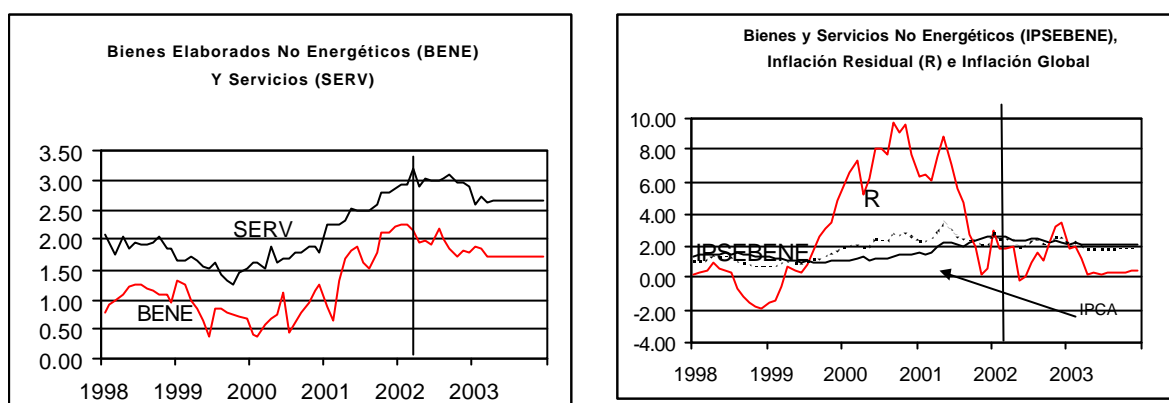


Cuadro 5					
CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS POR PAISES EN LA UM					
	Observados			Predicciones	
	1999	2000	2001	2002	2003
<i>IPCA España – 10.34%</i>	2.2	3.5	3.2	3.4	3.4
<i>IPCA Alemania – 30.56%</i>	0.6	2.1	2.4	2.0	1.5
<i>IPCA Francia – 20.41%</i>	0.6	1.8	1.8	2.0	1.4
<i>IPCA Italia – 19.34%</i>	1.6	2.6	2.3	2.7	2.9
<i>IPCA UM-12 – 100%</i>	1.1	2.3	2.5	2.3	1.9

Fuente: Eurostat & I. Flores de Lemus / Fecha 26 de abril de 2002.

Gráfico 1

### TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA UM



Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS/Fecha: 24 de abril de 2002.

En cuanto a las **previsiones macroeconómicas de la zona euro**, los últimos datos de **los indicadores de actividad de la zona euro correspondientes a los primeros meses del actual ejercicio han comenzado a mostrar una ligera mejoría** con respecto a los del último tramo de 2001, aunque la producción efectiva mantiene todavía un fuerte tono de debilidad. Tanto los datos de producción industrial como, sobre todo, los de expectativas obtenidos de las encuestas que realiza la Comisión Europea muestran ciertos signos de una incipiente recuperación en la zona euro.

El índice de producción industrial de febrero registró un crecimiento sobre el mes anterior, en términos desestacionalizados, del 0,2%, con lo que el IPI encadena tres meses consecutivos con una variación intermensual de signo positivo lo que contrasta con los retrocesos registrados en 2001. Con respecto a un año antes, sus tasas de crecimiento corregidas de efecto calendario también han mejorado recientemente pero muestran todavía tasas negativas de cierta entidad, la del pasado enero fue del -3,1% y la de febrero del -3,3%.

Por sectores, **el ligero avance de la producción industrial en febrero descansó en los bienes intermedios, energía y en bienes de consumo no duradero**, mientras que tanto los bienes de equipo como los de consumo duradero continuaron retrocediendo. Cabe destacar que el avance mensual de los bienes de consumo se produce tras los retrocesos que de forma ininterrumpida se habían registrado desde el pasado agosto y que el ritmo de caída de los bienes de equipo se viene ralentizando desde el pasado noviembre. En cuanto a países, los principales avances en la producción industrial en el primer bimestre del actual ejercicio se producen en Francia y Alemania con aumentos del 0,6 y 0,2%, respectivamente, lo que proporciona ciertas garantías sobre la situación de una incipiente recuperación en la eurozona. Nuestras previsiones de producción industrial del área para el actual ejercicio y el próximo no se modifican por lo que continúan vigentes las anteriores del 0,5 y 0,7%, respectivamente.



**Los indicadores de expectativas de la zona euro han mejorado notablemente en los últimos meses** Así, el indicador de clima económico que elabora la comisión Europea, que engloba diversos índices entre los que destacan como más importantes el de clima industrial (ICI), la confianza de los consumidores y el de la confianza empresarial, viene mostrando una cierta mejora continuada desde finales de 2001. En marzo alcanzó los 99,5 puntos, un nivel ya superior al del pasado octubre (99,1 puntos).

Por otro lado, La Comisión Europea ha revisado recientemente la Contabilidad Trimestral del cuarto trimestre de 2001. Mantiene la Variación intertrimestral del PIB estimada anteriormente (-0,2%), aunque modifica la composición de dicha variación aumentando la aportación negativa de la demanda externa. Simultáneamente, ha revisado las previsiones de crecimiento para los dos trimestres siguientes. Ahora para la variación intertrimestral del PIB estima un intervalo del 0,2% -0,5% para el primer trimestre del año actual y del 0,5%-0,8% para el segundo, en ambos casos la revisión es ligeramente alcista, de una décima mas en cada periodo, con respecto a la última previsión realizada hace dos meses.

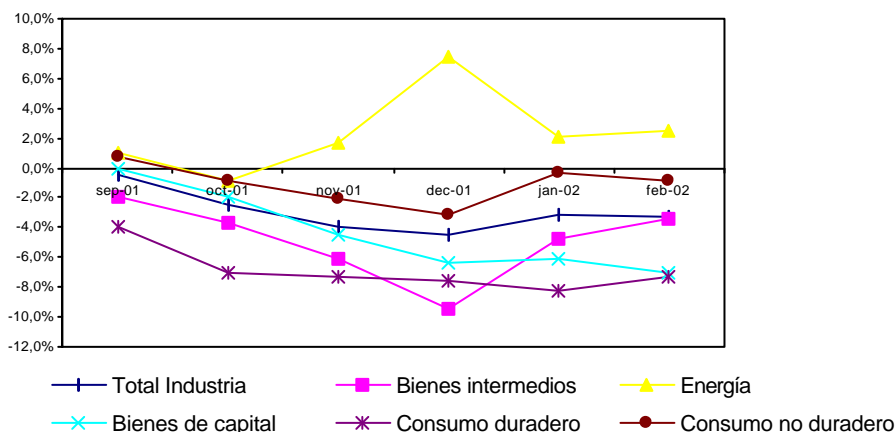
Este conjunto de datos y el de otros procedentes del mercado de trabajo apunta hacia un cambio de tono de la actividad económica y nos indica que lo peor ha pasado en la zona euro y que su economía puede estar iniciando la recuperación. **Esta nueva información no modifica nuestra previsión de crecimiento medio del PIB** para el actual ejercicio y el próximo, que continúan siendo del 1,3% y del 2,1%, dado que el perfil previsto no se encuentra en contradicción con los últimos resultados.

Como se ha mencionado anteriormente, la economía de la eurozona parece estar mejorando tal como muestra los últimos datos publicados por Eurostat en relación con la producción industrial. Tras registrar importantes descensos en 2001 el sector industrial ha tenido un crecimiento positivo por tercer mes consecutivo. En términos mensuales la producción industrial creció un 0.2% reflejo de la importante contribución de los bienes intermedios ( 1,8%), bienes de consumo no duradero (1,6%) y energía (0,8%), compensada en parte por caídas en la producción de bienes de capital (-0.7%) y bienes de consumo duradero (-0.6%).

No obstante, en términos interanuales, el crecimiento de la producción industrial continua siendo negativo, aunque a un menor ritmo que durante los últimos meses de 2001. El descenso interanual es producto de un crecimiento negativo generalizado en todos sus componentes salvo en energía que registra un aumento del 2,5%.

*Mejora la producción industrial.*

Gráfico 2  
**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EUROZONA**  
Variación anual



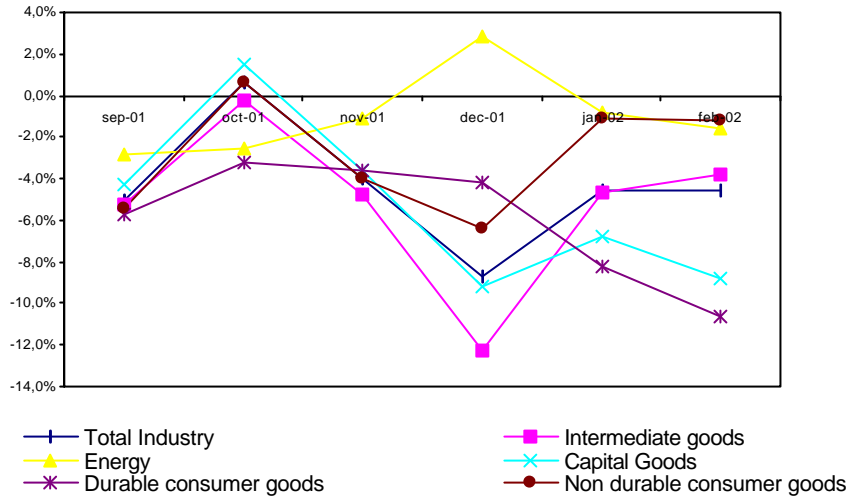
Fuente/: Eurostat / Fecha: 18 abril de 2002



Crecimiento mensual positivo en la industria alemana.

En lo que respecta a la economía alemana, la tasa de crecimiento interanual de la producción industrial en febrero se mantuvo sin cambios en el -4,67% producto de tasas de crecimiento negativas en todos sus componentes. Tal como se aprecia en el gráfico la producción de bienes duraderos y de capital han caído en mayor medida que en los meses precedentes.

Gráfico 3 **PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANIA VARIACIÓN ANUAL**



Fuente: Destadis / Fecha: N/A

Ventas al por menor en alza.

No obstante el hecho de la tasa de crecimiento de la producción industrial de febrero haya sido positiva por tercer mes consecutivo alcanzando el 0,9% en febrero, permite un cierto optimismo. La mejora ha sido producto de avances en la producción de bienes no duraderos (2%) e intermedios (1,1%) parcialmente compensados por descensos en la producción de energía (-1.8%), bienes de capital (-2,6%) y bienes duraderos (-3,1%). Aunque estos datos apunten a una cierta recuperación, también sugieren que la inversión empresarial no termina de remontar lo que afectará negativamente al crecimiento del PIB este año.

La situación es muy similar en Francia donde la producción industrial ha crecido un 0,4% en febrero tras un aumento del 0,8% en el mes anterior. La mejora mensual vino apoyada por un aumento importante en la producción de automóviles.

Desde el lado de la demanda, los datos tanto mensuales como interanuales de las ventas al por menor arrojan un cierto optimismo. Respecto al mismo mes de hace un año, las ventas de "alimentación, bebida y tabaco" crecieron un 0,8% en enero a pesar del descenso de las ventas en tiendas especializadas. El aumento se vio parcialmente compensado por un descenso en las ventas de productos no alimentarios debido a una caída del 1,7% en las ventas de bienes de hogar.

Cuadro 6				
VOLUMEN DE VENTAS AL POR MENOR EN LA EUROZONA				
VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR				
	Oct.-01	Nov.-01	Dec.-01	Ener-02
Total de ventas al por menor	-0,3%	1,6%	0,5%	0,7%
Alimentación, bebida y tabaco	0,3%	1,4%	1,0%	0,8%
Productos no alimentarios	-0,1%	1,7%	-0,7%	-0,2%

Fuente: Eurostat / Fecha: 4 abril de 2002



Cuadro 7				
VOLUMEN DE VENTAS AL POR MENOR EN LA EUROZONA VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO AL MES ANTERIOR				
	Oct.-01	Nov.-01	Dec-01	Ener-02
Total de ventas al por menor	-0,9%	1,2%	-0,6%	0,6%
Alimentación, bebida y tabaco	-0,2%	0,5%	-0,1%	0,3%
Productos no alimentarios	-1,0%	1,1%	-1,1%	0,7%

Fuente: Eurostat / Fecha: 4 abril de 2002

En suma, tanto las ventas al por menor como la producción industrial sugieren un aumento de ritmo en la actividad pero no instalado en una senda de recuperación sostenida.



## II.2 Estados Unidos

Los datos del IPC de Marzo no han supuesto ninguna sorpresa

Durante el mes de **Marzo** el IPC de EEUU registró un aumento muy ligeramente inferior al previsto: 0.56% frente al 0.61% esperado. La tasa anual pasa del 1.14% al 1.48%. Este repunte en la tasa anual se explica en su totalidad por los precios energéticos, especialmente por los precios de los carburantes, cuya tasa anual aumenta un 9.8%. Todos los componentes han evolucionado en línea con las previsiones, aunque en casi todos los casos muy ligeramente por debajo de lo esperado (véase **Cuadro 8**).

En el **Cuadro 7** se puede ver el esquema de desagregación seguido en nuestro análisis del IPC norteamericano.

Cuadro 7			
DESGLOSE IPC EEUU			
IPC (1+2+3+4) (100%)	1) IPC Energía (E – 6,2%)	INFLACIÓN RESIDUAL (1+2) (RI – 20,9 %)	IPC (1+2+3+4) (100%)
	2) IPC Alimentos (F – 14,7%)		
	3) IPC Servicios no energéticos (S – 55,2%)	INFLACIÓN SUBYACENTE (3+4) (CI – 79,1 %)	
	4) IPC Bienes no energéticos no alimenticios (C – 23,9%)		

Fuente / Source: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Cuadro 8

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EEUU.					
Marzo 2002					
CONCEPTO	tasa anual (T <sup>1</sup> <sub>12</sub> ) observada	tasa mensual (T <sup>1</sup> <sub>1</sub> )			Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
		observada (a)	predicción (b)	(a)-(b)	
IPC Alimentos	26	0.11	<b>0.18</b>	-0.06	0.38
IPC Energía	-10.7	4.14	<b>4.49</b>	-0.35	1.28
- IPC Combustibles	-18.3	0.45	<b>0.45</b>	0.00	
- IPC Gas y Electricidad	-8.3	0.08	<b>0.11</b>	-0.03	
- IPC Carburantes	-13.2	9.67	<b>10.69</b>	-1.02	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>1.31</b>	<b>1.46</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.56</b>
IPC Manufacturas no energéticas	-1.1	0.28	<b>0.34</b>	-0.06	0.21
- IPC Bienes duraderos	-2.7	-0.49	<b>-0.39</b>	-0.10	
- IPC Bienes no duraderos	0.7	1.07	<b>1.08</b>	-0.01	
IPC Servicios no energéticos	3.9	0.37	<b>0.40</b>	-0.03	0.15
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL</b>	<b>2.5</b>	<b>0.34</b>	<b>0.38</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.12</b>
<b>IPC TOTAL USA</b>	<b>1.5</b>	<b>0.56</b>	<b>0.61</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.17</b>

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002





La inflación tendencial baja al 2.45%.

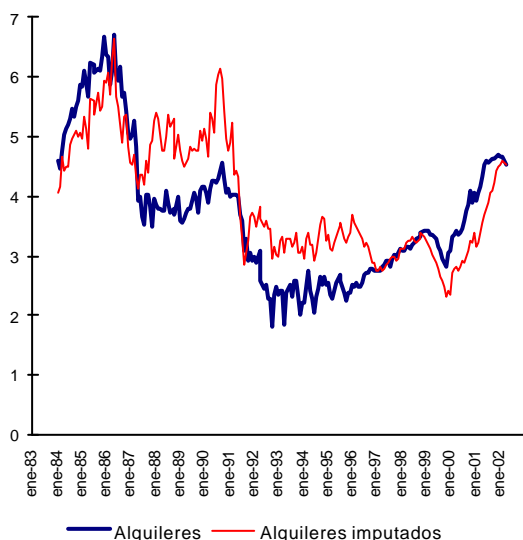
La inflación tendencial experimentó un aumento del 0.34% frente al 0.38% previsto, bajando la tasa anual del 2.60% al 2.45%. Dentro de ésta, los servicios subieron el 0.37%, también muy ligeramente por debajo de lo esperado (0.40%), dejando la tasa anual en el 3.95%. Destacando favorablemente el recorte de los precios de los servicios telefónicos. Dentro de los servicios existe una partida, que podría denominarse “alquileres imputados” o “alquileres ficticios”, equivalente al gasto que tendría que hacer el propietario en un supuesto alquiler de su casa. Esta partida merece una atención especial.

Los alquileres de vivienda, reales y ficticios, presionan el índice de servicios al alza.

Como se puede ver en el **Gráfico 4**, la evolución de los precios de los “alquileres ficticios” sigue un patrón similar a los “alquileres reales” o “efectivos”, y tanto unos como otros muestran una considerable aceleración a lo largo de los últimos dos años. En efecto, durante los últimos veinte años los alquileres imputados nunca habían registrado un proceso de aceleración tan intenso como en los últimos dos años. Como consecuencia de su elevado peso en el índice, la evolución de esta partida es determinante para el conjunto del índice de servicios e índice general (el peso de los alquileres imputados en el índice general de servicios es del 40%). De hecho, si se descuentan los precios de los “alquileres imputados”, la evolución de los precios del resto de servicios muestra una aceleración en los precios a lo largo del año 2000 y estabilidad en el año 2001, lo que contrasta con la idea de una aceleración generalizada de precios en el sector servicios a lo largo del año 2001 (véase **Gráfico 6**). Del mismo modo, se puede apreciar en el **Gráfico 5** cómo el diferencial de crecimiento de los precios entre los servicios totales y el de los alquileres imputados o ficticios es ahora mayor que en todo el período analizado. Es decir, se dan dos hechos inusuales en esta partida que no se habían registrado en los últimos 20 años. De un lado, un proceso de aceleración sostenido. Y de otro, el mayor diferencial con respecto al índice de servicios. Esto ha tenerse muy en cuenta a la hora de valorar los datos de precios y en las proyecciones.

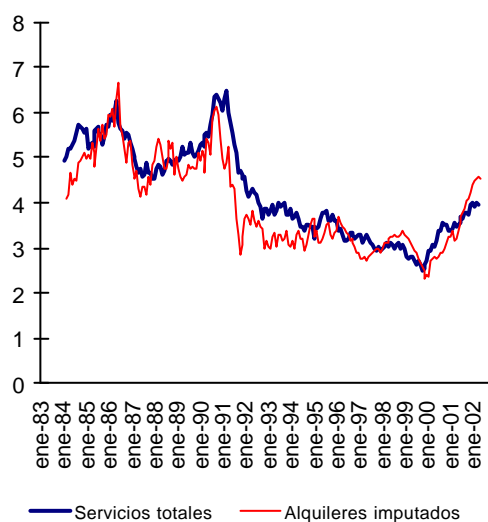
Por su parte, los bienes industriales no energéticos han experimentado un aumento del 0.28%, frente al 0.34% esperado, la tasa anual queda en el -1.1% frente al -0.9% del mes de Febrero. Los bienes duraderos bajan un 0.49% frente al 0.39% previsto y los no duraderos aumentan un 1.07%, según lo previsto. No obstante, el comportamiento mejor de lo esperado del tabaco compensa la evolución negativa del vestido y calzado.

Gráfico 4



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

Gráfico 5



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002



Por segundo mes consecutivo, el comportamiento de los precios de los automóviles ha sido algo mejor de lo esperado, mientras que los precios del vestido y calzado han estado claramente por encima de lo previsto (véase **Gráfico 7**).

El comportamiento de la inflación residual ha sido algo mejor de lo esperado, 1.31% frente al 1.46%, lo que eleva la tasa anual 1.75 puntos, hasta el -1.9%. En este comportamiento ha sido determinante la fuerte subida de los precios de las gasolinas, que lo han hecho el 9.67% frente al 10.69% previsto, esto ha conducido a un aumento de la tasa anual del índice de carburantes de 9.8 puntos del -22.98% al -13.22%. La evolución del precio de los combustibles ha sido exactamente la prevista, mientras que los precios del gas y electricidad han registrado variaciones muy similares a las previstas, considerando la alta volatilidad de las series. En cuanto a la alimentación, se ha registrado un avance del 0.11% frente al 0.18% previsto, quedando la tasa anual en el 2.56%. Este buen comportamiento se ha registrado a pesar del mal dato de los precios de frutas y hortalizas frescas.

*Para Abril se prevé un aumento mensual del 0.48%, elevando la tasa anual del 1.5% al 1.6%. Esta ligera aceleración de los precios se explica en su totalidad por los precios de las gasolinas.*

En **Abril**, para el IPC general se prevé un avance del 0.48% para dejar la tasa anual en el 1.6%, una décima más que en Marzo, este repunte en la tasa anual se debe exclusivamente a los precios de las gasolinas, que subirán previsiblemente un 12.6%. Sin embargo, se espera una muy ligera desaceleración de la inflación tendencial. En efecto, para la inflación tendencial se prevé un avance del 0.12%, recortando la tasa anual dos centésimas. Para los servicios se espera una subida del 0.12%, manteniendo la tasa anual de Marzo. En cuanto a las manufacturas, se prevé un avance del 0.19% lo que recortaría una décima la tasa anual hasta el -1.2%. Dentro de las manufacturas, o bienes industriales no energéticos, se prevé un comportamiento más favorable de los bienes duraderos como consecuencia de los datos de Marzo. Así, se espera un aumento de los precios de los bienes no duraderos del 0.54% bajando la tasa anual del 0.7% al 0.6%. Por otro lado, se prevé un descenso en los precios de los bienes duraderos del -0.14% recortando una décima la tasa anual hasta el -2.8%.

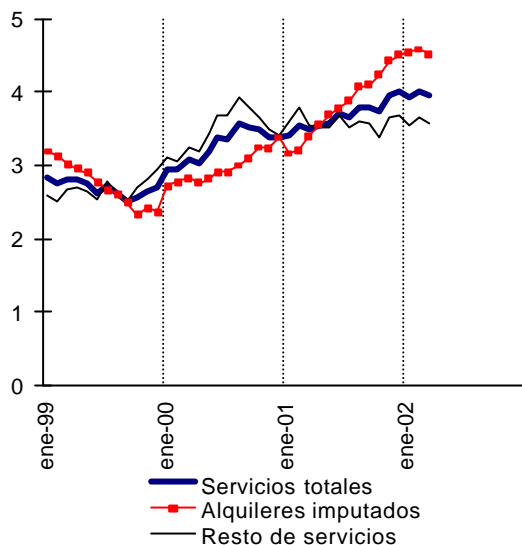
Para la inflación residual se predice una subida del 1.77% lo que elevaría la tasa anual ocho décimas, hasta el -1.2%. La responsabilidad de esta aceleración de los precios hay que buscarla en la escalada que han registrado los precios del crudo, y su repercusión retardada en los productos energéticos finales. Como consecuencia de ello se prevé una subida del precio de la gasolina del 12.6% elevando su tasa anual en 4.0 puntos. Para el grupo de gas y electricidad se espera una variación pequeña. En cuanto a los precios de los alimentos, se prevé un aumento del 0.16%, aumentando media décima su tasa anual hasta el 2.6%.

*Las expectativas para el año 2002 y 2003 se modifican muy ligeramente a la baja, por las mejores perspectivas sobre el precio del crudo, previéndose tasas medias anuales del 1.8% y 2.7% respectivamente.*

Las expectativas para el año **2002 y 2003** sólo experimentan muy ligeras mejoras, debido al horizonte que se prevé para el precio del barril de petróleo. El perfil previsto para el precio del petróleo es de, tras ligeros recortes en estos próximos meses, una tendencia alcista hasta los 28\$ barril a mediados del año 2003. De esta forma, las medias anuales previstas para los años 2002 y 2003 son del 1.8% y 2.7% respectivamente, lo que supone una reducción de una décima en ambos años respecto a las previsiones del último mes.

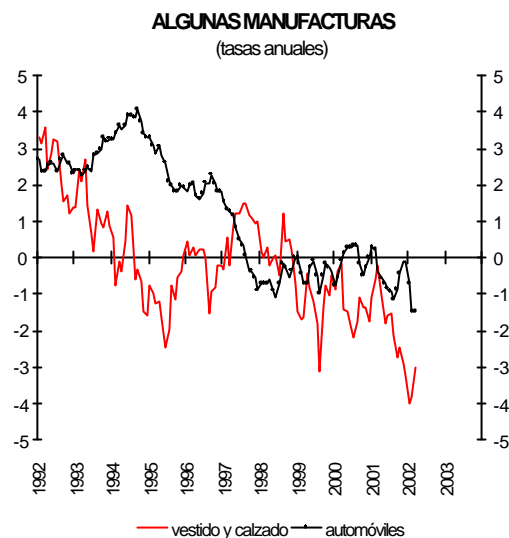


Gráfico 6



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

Gráfico 7



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

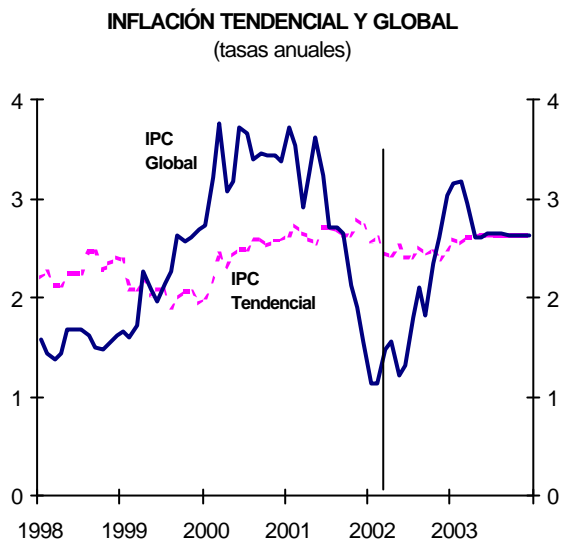
Las previsiones para el resto de componentes del índice general de precios no se ve modificado con el dato de Marzo, esperándose una tasa anual media de la inflación tendencial del 2.5% y 2.6%, para los años 2002 y 2003, respectivamente. Con un crecimiento medio de los precios de los servicios al 3.9% y 3.7%, mientras que para los bienes industriales no energéticos se prevé una media anual del -0.8% y 0.1% respectivamente (véase **Gráfico 8**).

En conclusión, el dato del IPC de Marzo para EEUU ha sido el esperado y no ha modificado en nada las previsiones. Sin embargo, y a pesar de los conflictos regionales que pueden tensionar los mercados del crudo, las expectativas sobre la evolución del precio de éste, a medio plazo, son ahora algo mejores que hace un mes. Esta es la causa de los muy ligeros reajustes en las previsiones que proceden de los índices energéticos (véase **Gráfico 9**).

El **Cuadro 9** recoge las predicciones de inflación media anual para el 2002 y 2003, para los distintos componentes de la economía americana (las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A6A y A6B en el apéndice).

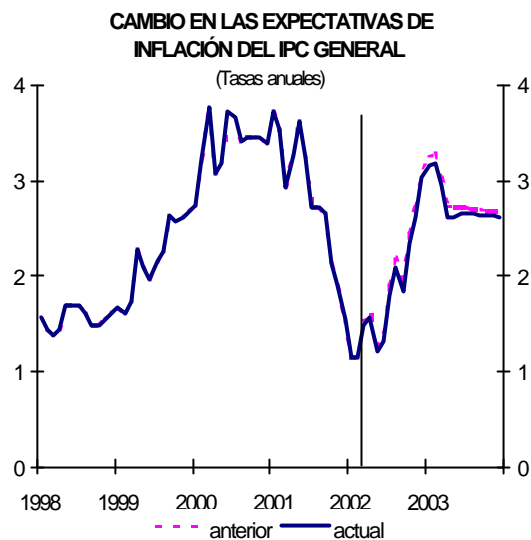


Gráfico 8



Fuente: IFL &amp; BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

Gráfico 9



Fuente: IFL &amp; BLS / Fecha: 16 de Abril 2002

Cuadro 9

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)						
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)
<b>IPC Alimentos</b>	2.2	2.1	2.3	3.1	2.4	2.7
<b>IPC Energía</b>	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.6	4.3
- IPC Combustibles	-9.9	1.6	41.9	-0.3	-9.4	3.4
- IPC Gas y Electricidad	-3.1	-0.3	5.9	11.2	-5.4	1.7
- IPC Carburantes	-13.2	9.3	28.4	-3.6	-6.4	7.4
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	-1.6	2.5	6.8	3.3	-0.3	3.2
<b>IPC Manufacturas no energéticas</b>	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.4	-1.3
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.9	1.5
<b>IPC Servicios no energéticos</b>	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL</b>	2.3	2.1	2.4	2.7	2.5	2.6
<b>IPC TOTAL USA</b>	1.6	2.2	3.4	2.8	1.8	2.7

(\*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B del Apéndice

Fuente: BLS &amp; INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002

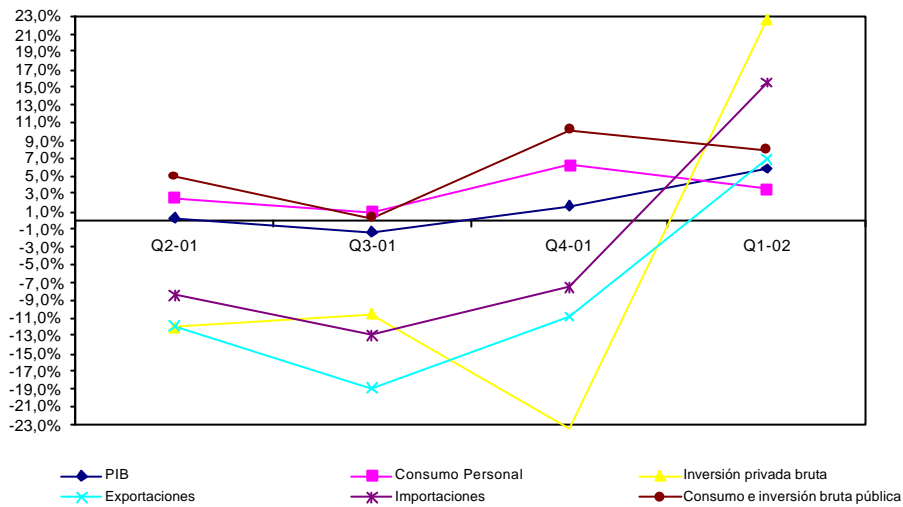


Importante avance del PIB en el primer trimestre

De acuerdo con la primera estimación del BEA, el crecimiento anual del PIB americano en el primer trimestre de 2002 fue del 5,8% tras el aumento del 1,7% registrado en el cuarto trimestre de 2001 y el descenso del 1,3% en el tercero. El avance del PIB es reflejo de una menor reducción de inventarios que ha supuesto 3,1 puntos porcentuales del crecimiento e incrementos en el consumo privado, el gasto público y las exportaciones, parcialmente compensados por un descenso en la inversión.

Gráfico 10

EEUU PRODUCTO INTERIOR BRUTO REAL  
VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A PERÍODO PRECEDENTE  
Tasas anuales desestacionalizadas



Fuente :Bureau of Economic Analysis/Fecha: Abril 26 2002

La inversión y el sector exterior frenaron el crecimiento.

El consumo privado aumentó un 3,5% tras la importante mejora del 6,1% en el cuarto trimestre. El gasto público registró una tasa del 7.9% en el primer trimestre tras un aumento del 10.2% en el trimestre anterior. La inversión fija no residencial se redujo, aunque a un ritmo inferior al del trimestre precedente, en un 5.7% empujada por los descenso registrados en la estructuras no residenciales y la producción de equipos y software. La inversión residencial por su parte creció un 17,7%.

Cuadro 10 EEUU INVERSIÓN FIJA BRUTA PRIVADA Y SUS COMPONENTES VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO AL PERÍODO PRECEDENTE EN TASA ANUAL				
	Q2-01	Q3-01	Q4-01	Q1-02
Inversión fija	-9,7%	-5,7%	-11,4%	-0,2%
No residencial	-14,6%	-8,5%	-13,8%	-5,7%
Estructuras	-12,2%	-7,5%	-33,6%	-19,9%
Equipos y software	-15,4%	-8,8%	-5,3%	-0,5%
Residencial	5,9%	2,4%	-4,6%	15,7%

Fuente :Bureau of Economic Analysis / Fecha: Abril 26 2002



*Las ventas al por menor, la producción industrial y la utilización de la capacidad instalada, todos en alza en marzo.*

El sector exterior ha pesado negativamente en la actividad detrayendo 1,2 puntos porcentuales del crecimiento del PIB del primer trimestre al darse un importante crecimiento del 15.5% en las importaciones que compensó sobradamente el buen comportamiento de la exportación que creció un 6.8%.

En lo que respecta a la marcha de la economía en el último mes del primer trimestre, es posible extraer un cierto optimismo desde ambos lados del mercado. Las ventas al por menor en marzo crecieron un modesto 0,2% tras un aumento revisado a la baja del 0,2% en febrero producto de un descenso del 0,4% en las ventas de vehículos. Excluyendo dicho componente las ventas crecerían un 0,4%.

La producción industrial en marzo creció un 0.7% en el mes lo que ha dado lugar a un aumento en la tasa de utilización de la capacidad instalada desde el 74.9% de febrero hasta el 75.4%. La mejora vino impulsada por un aumento del 0,8% en la producción de manufacturas generado gracias a un importante avance del 1.4% en la producción de bienes alta tecnología. La producción industrial en su conjunto ha crecido, por primera vez desde el tercer trimestre de 2000, en un 2.5% anualizado tras un descenso del 6.7% en el cuarto trimestre. Esta mejora junto con el aumento de la utilización de la capacidad instalada sugiere la posibilidad de que la inversión fija empresarial comience a contribuir al crecimiento general de la actividad económica en los próximos trimestres.

*El mercado de trabajo continúa débil.*

Por lo que se refiere al mercado de trabajo, el empleo dependiente creció en 58000 en marzo en los Estados Unidos. No obstante el aumento registrado en la tasa de paro de marzo hasta el 5.7% desde el 5,5% en febrero junto con la revisión a la baja del empleo en febrero desde una mejora de 66000 a un descenso de 2000 revelan la continua debilidad del mercado de trabajo. La mejora registrada en marzo se concentró en el sector servicios con un aumento de 118000. El empleo en el sector manufacturas continuó cayendo, perdió 38000 empleos en marzo, aunque menos que en febrero y enero cuando la caída fue de 54000 y 116000 respectivamente.

Con la vista puesta en el futuro más inmediato, el informe del PIB del primer trimestre aportan una cierta justificación a la Fed para mantener su política intacta. El informe constata que la inversión, aunque mejorando, continua cayendo y un resurgir de la misma es ciertamente crítico para la economía americana. El gobernador Greenspan ha apuntado recientemente que los tipos de interés tendrán que subir en algún momento pero que no hay ninguna necesidad de retroceder rápidamente todo el estímulo monetario puesto en marcha dado que "la perspectiva de baja inflación y baja expectativa de inflación en los próximos meses conceden a la Reserva Federal amplio margen para ajustar su política hacia la contención de presiones inflacionistas una vez que se perciba una expansión económica sólida y sostenible." La decisión que tome la Fed en su próxima reunión del FOMC en junio dependerá de los próximos indicadores de actividad, en particular la inversión empresarial y la marcha del mercado de trabajo.



## II.3 España

*El IPC en España en marzo de 2002 registró una tasa mensual de 0,8%, con una tasa anual del 3,1%.*

**El índice de precios al consumo en marzo** de 2002 en la economía española registró una tasa mensual de 0,83%, por debajo de nuestra predicción, 1,01% con lo que su tasa anual se mantuvo en el 3,1%, registrado desde enero.

La **inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en marzo una tasa anual del 3,2%, superior a la correspondiente tasa anual de la inflación global, 3,1%. Con respecto a marzo de 2002, la **inflación residual** se sitúa en un 1,9%.

*La sorpresa a la baja en la inflación tendencial procede de manufacturas y en la residual procede de los alimentos*

La innovación a la baja registrada en la inflación tendencial, procede de las manufacturas, - bienes industriales no energéticos, excluyendo alimentos, - . En cuanto a la inflación residual, la sorpresa también a la baja procede de los precios de los alimentos no elaborados.

Para analizar este dato más rigurosamente es necesario recurrir a los cuadros 11 y 12. El cuadro 11 recoge la desagregación utilizada en este BOLETÍN para estudiar el comportamiento de la inflación (una versión más detallada se puede encontrar en el cuadro A1 al final del documento) y el cuadro 15 resume los errores de predicción cometidos en los distintos componentes.

Cuadro 11			
DESGLOSE IPC ESPAÑA (*)			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (12.87%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (77.23%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (31.41%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (32.95%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4.28%)	Inflación Residual (4+5+6) R (22.77%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (9.07)		
6) IPC Energía	ENE (9.41%)		

(\*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A1 del Apéndice.

Fuente: INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Cuadro 12			
VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA (*)			
Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Marzo 02	Predicción	Intervalos de confianza(*)
(1) AE-X (12.87%)	0.35	-0.33	± 0.18%
(2) MAN (31.41%)	0.89	1.68	± 0.16%
BENE-X [1+2] (44.28%)	0.72	1.09	± 0.14%
(3) SERV-T (32.95%)	0.49	0.38	± 0.17%
<b>IPSEBENE-X-T [1+2+3] (77.23%)</b>	<b>0.62</b>	<b>0.78</b>	± 0.13%
(4) X+T (4.28%)	2.65	2.56	
(5) ANE (9.07%)	0.75	1.43	± 1.09%
(6) ENE (9.41%)	1.89	1.86	
<b>R [4+5+6] (22.77%)</b>	<b>1.59</b>	<b>1.84</b>	± 0.22%
<b>IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)</b>	<b>0.83</b>	<b>1.01</b>	± 0.15%

(\*) Al 80% de significación.

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/ Fecha: 11 de abril de 2002



El diferencial de inflación anual de las manufacturas con la UM se ha reducido en marzo a un 0.3% respecto al 1.5% observado en 2001.

La **inflación tendencial en bienes** (medida por el índice BENE-X) ha sido del 0,72%, por debajo de nuestra predicción, 1,09%, como consecuencia de una innovación a la baja en los precios de los **bienes industriales no energéticos no alimenticios**, índice MAN (véase cuadro adjunto sobre desglose del IPC). Estos precios registraron en marzo un crecimiento mensual de 0,89%, frente a nuestra predicción de 1,68%. Tras las rebajas de precios en el vestido y calzado durante los meses de enero y febrero, dichos precios suben en marzo mucho menos de lo esperado atendiendo a lo ocurrido el año pasado según los datos publicados por Eurostat. Véase cuadro adjunto. Si es meramente debido a que la campaña de rebajas ha sido en el 2002 más larga que en el 2001, la innovación a la baja registrada en el IPC de marzo se compensaría con una mayor evolución al alza en abril. La tasa anual registrada en marzo es del 2,0%, respecto al 2,7% registrado en febrero. Esto contrasta favorablemente con el comportamiento de estos precios en la zona euro con una tasa anual observada en marzo del 1,7%. Por consiguiente, en marzo de 2002 el diferencial de inflación en este tipo de bienes con la UM se ha reducido a 0.3 puntos porcentuales desde 1.5 puntos porcentuales de diferencial observado en 2001. Sin embargo, las tasas anuales del vestido y del calzado alcanzaron en marzo un 3,6% y un 2,0%, respectivamente. Estos son los bienes más vinculados con el comercio exterior y a no ser que en la producción española de estos bienes se esté incorporando mayor nivel de calidad que lo que se está haciendo en los otros países europeos, se podría estar produciendo una pérdida de competitividad que necesariamente tendría unos efectos negativos en el crecimiento económico español. Las predicciones de la tasa media de los precios de las manufacturas para 2002 y 2003 se sitúan en un 1,6% y 1,5%, respectivamente, tras el 2,6% registrado en 2001.

Cuadro 13	CRECIMIENTOS MENSUALES DE LOS PRECIOS AL CONSUMO DE VESTIDO Y CALZADO CON EFECTOS DE REBAJAS EN 2001 Y 2002											
	VESTIDO						CALZADO					
	2001			2002			2001			2002		
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ENERO	FEBRERO	MARZO
Datos sobre IPC (INE)	-	-	-	-8.0	-1.2	2.2	-	-	-	-5.3	-1.0	2.0
Datos sobre IPC Armonizado (Eurostat)	-8.7	-0.6	4.6	-8.1	-1.1	-	-5.3	-0.8	5.2	-5.2	-1.0	-

Las ofertas recogidas por el INE conduce a un perfil más errático para la inflación tendencial en alimentación.

La **tasa mensual de los precios de alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco** se ha situado en el 0,35%, con lo cual continúa registrando un comportamiento diferenciado respecto a otros años. Los precios de los alimentos elaborados están sometidos a ofertas que ahora recoge el INE; esto lleva a un cambio importante del perfil estacional que pasa a ser más errático. La tasa anual se sitúa en un 3,3%, en comparación con el 3,4%, registrado en febrero y el 5,1% registrado en el último trimestre de 2001. Las expectativas de crecimiento medio se sitúan en un 2,8% en 2002 y 2,6% para 2003, tras el 4,1% registrado en 2001.

Las expectativas de crecimiento medio en la inflación tendencial en bienes para 2002, y 2003 son 1,9%.

La innovación a la baja en los precios de los bienes industriales no energéticos no alimenticios, reduce las expectativas de crecimiento medio de inflación tendencial en bienes para 2002 y 2003 al 1,9%, respectivamente, en comparación con las previsiones del anterior boletín.

El cuadro 14 recoge un resumen de las predicciones medias anuales de los distintos componentes de la inflación tendencial y residual (una información más detallada se puede encontrar en los cuadros A7A y A7B al final del documento).





Cuadro 14						
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN ESPAÑA						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
<b>Inflación Residual</b>	<b>0.6</b>	<b>3.0</b>	<b>6.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>
Aceites y grasas	-11.1	14.9	-7.6	-7.3	14.9	6.6
Tabaco	7.9	4.3	2.5	4.9	8.0	2.5
Paquetes Turísticos	15.4	7.2	12.3	7.1	16.3	8.7
Alim. No Elaborados	2.1	1.2	4.2	8.7	3.5	3.7
Energía	3.8	3.2	13.3	-1.0	1.1	2.1
<b>Inflación Tendencial</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>
BENE-X	1.4	1.3	1.9	3.1	1.9	1.9
SERV-T	3.3	3.3	3.5	4.1	4.6	5.1
<b>Inflación en el IPC</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>

(\*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A7A y A7B del Apéndice.

Fuente : INE & Instituto Flores de Lemus / Fecha : 15 de abril de 2002.

*La preocupante evolución de los precios de los servicios conduce a un diferencial de inflación entre bienes y servicios del 2%, doble del correspondiente diferencial europeo.*

**En cuanto al sector de servicios excluidos los denominados como paquetes turísticos (SERV-T)** la inflación mensual, 0,49%, se comportó por encima de lo previsto, 0,38%, como consecuencia de la innovación en la misma dirección registrada en los precios de los hoteles, restaurantes, enseñanza y cultura. La evolución de los precios de los servicios, excluido turismo, es preocupante en la mayor parte de sus componentes; transporte, correos, restaurantes, hoteles, vivienda, medicina, menaje y cultura muestran tasas anuales cercanas o superiores al 5%. Esto hace que el diferencial de inflación entre los mercados de bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, y los mercados de servicios, excluyendo turismo, sea en marzo de 2 puntos porcentuales. Este diferencial dobla al correspondiente europeo (1%). Los precios de los servicios, índice SERV, registraron en marzo una tasa del 4,64% que también contrasta muy desfavorablemente con la correspondiente tasa en la zona euro 3,2%. La inflación tendencial en servicios (SERV-T) anual ha aumentado al 4,3%, respecto al 4,2% de febrero. Las expectativas de crecimiento medio aumentan al 4,6% en 2002 y al 5,1% en 2003, en comparación con el 4,1% observado en 2001.

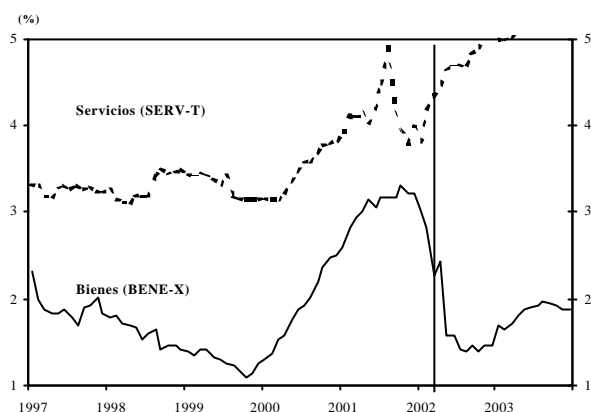
*La tasa anual media de inflación tendencial se situará en el 3,1% en 2002 y en el 3,3% en 2003*

Con las mencionadas innovaciones en el mercado de bienes y servicios, la inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, redujo su tasa anual al 3,2%, respecto al 3,5% registrado en febrero. Las **expectativas para la inflación tendencial**, se sitúan, en el 3,1% en 2002 y aumentan al 3,3% en 2003, en comparación con el 3,5% observado en 2001.



Gráfico 11

**TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN  
TENDENCIAL EN BIENES (BENE-X) Y EN SERVICIOS (SERV-T)**



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha : 15 de abril de 2002

*Dentro de la inflación residual, los precios de los alimentos no elaborados han registrado una innovación a la baja.*

En cuanto a los precios sobre los que se calcula la **inflación residual**, se ha registrado una innovación nula en los precios de la energía y del tabaco; ligeramente al alza en los precios de los aceites y grasas, y ligeramente a la baja en los precios del turismo y más fuerte en los alimentos no elaborados (índice ANE). Los precios de los alimentos no elaborados registraron innovaciones a la baja en todos sus componentes, excepto en moluscos, frutas y legumbres. Los precios del turismo registraron una tasa mensual del 8,7%. Finalmente, los precios de la energía aumentaron un 1,9% respecto a febrero.

Con todo ello, la inflación residual se ha situado en marzo en una tasa anual positiva del 1,9% y se espera que vaya aumentando durante 2002, al igual que en el resto de la UM.

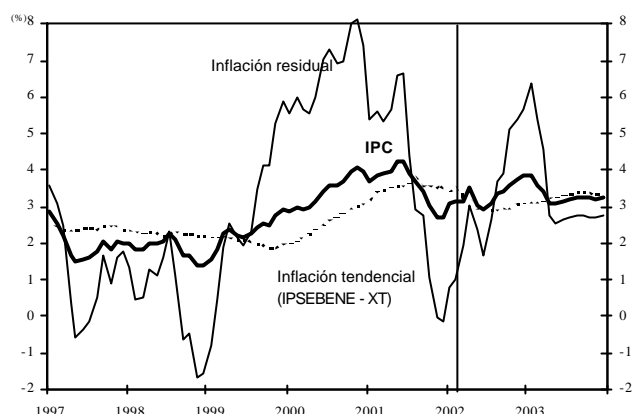
Como consecuencia de la incertidumbre existente en el mercado petrolífero y con un precio medio del Brent en torno a los 25\$, las expectativas de crecimiento medio de los precios energéticos se sitúan en un valor positivo de 1,1% en 2002, para aumentar a un valor del 2,1% en 2003, en comparación con la tasa anual media observada en 2001 negativa de un 1%. La tasa de variación anual media de los precios de los aceites y grasas descendió un 7,3% en 2001, y se prevé que aumente un 14,9% en 2002 para disminuir a un 6,6% en 2003. En cuanto a las expectativas de la tasa anual media de los precios de los alimentos no elaborados, se sitúan en un 3,5% en 2002 y en un 3,7% en 2003, tras el 8,7% observado en 2001. Por último, los precios de los Paquetes Turísticos alcanzarán valores medios del 16,3% en 2002 y del 8,7% en 2003, respectivamente, tras el 7,1% observado en 2001. Por tanto, **el crecimiento medio estimado de la inflación residual** se sitúa en el 3,1% y 3,3% en 2002 y 2003, respectivamente, tras el 3,7% observado en 2001.

*La predicción de inflación para abril de 2002 es de 1,2%; con lo que la tasa anual aumentará al 3,5%.*

Con todo ello, la predicción de inflación para abril de 2002 es de 1,2%, teniendo en cuenta la subida del precio del tabaco y la bajada del precio del butano, lo que aumentará su crecimiento anual al 3,5%, respecto al 3,1% registrado en el primer trimestre. La inflación tendencial mensual será del 1,0% y la residual del 2,1%. La tasa prevista de inflación media en el IPC global se sitúa en el 3,3% en 2002 y 2003, tras el 3,6% observado en 2001. La tasa media de la inflación tendencial se situará en el 3,1% en 2002 y en el 3,3% en 2003, tras el 3,5% registrado en 2001.



Gráfico 12  
**TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA  
 INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL**



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha : 15 de abril de 2002

El cuadro 15 muestra los crecimientos medios anuales para 2000, 2001 y 2002 para los diferentes sectores en UM y España, donde puede observarse los importantes diferenciales existentes en manufacturas y servicios, comentados anteriormente.

Cuadro 15 <b>CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO POR SECTORES EN UM Y DEL IPC EN                  ESPAÑA 2000-2001-2002-2003</b>					
		2000	2001	Predicciones	
				2002	2003
AE	UM	1.1	2.9	2.9	2.0
AE-X	ESPAÑA	1.4	4.1	2.8	2.6
MAN	UM	0.7	1.1	1.7	1.6
	ESPAÑA	2.1	2.6	1.6	1.5
BENE	UM	0.8	1.6	2.0	1.7
BENE-X	ESPAÑA	1.9	3.1	1.9	1.9
SERV	UM	1.7	2.5	3.0	2.6
SERV-T	ESPAÑA	3.5	4.1	4.6	5.1
IPSEBENE	UM	1.3	2.0	2.4	2.2
IPSEBENE-XT	ESPAÑA	2.5	3.5	3.1	3.3
ANE	UM	1.7	7.2	4.2	1.8
	ESPAÑA	4.2	8.7	3.5	3.7
ENE	UM	13.3	2.8	-0.5	-0.4
	ESPAÑA	13.3	-1.0	1.1	2.1
RESIDUAL	UM	7.6	4.8	1.7	0.7
	ESPAÑA	6.5	3.7	3.1	3.3
IPCA	UM	2.3	2.5	2.3	1.9
IPC	ESPAÑA	3.4	3.6	3.3	3.3

Fuente: INE & EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus/ Fecha : 24 de abril de 2002.



## II.4 Comunidad de Madrid

*Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...*

La inflación de la Comunidad de Madrid en marzo ha registrado una tasa de crecimiento mensual igual a 0,64%, frente a un crecimiento mensual esperado del 0,78%. En España se ha producido un crecimiento mensual mayor que en la CM, siendo este igual al 0,83%. La tasa anual de inflación se ha mantenido al igual que en el mes de febrero en un 3,1% para CM y para el conjunto nacional

El error en la Comunidad de Madrid se ha debido a una innovación a la baja tanto en la inflación tendencial (debido fundamentalmente a la evolución de los precios de los bienes industriales no energético y a los precios de los servicios excluidos paquetes turísticos), como en el componente residual.

*...a partir de los componentes básicos del IPC*

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro 16 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro 16			
DESGLOSE IPC MADRID			
2) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)
7) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)		
8) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)		
9) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,81%)	
10) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)		
11) IPC Energía	ENE (9,09%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

*La inflación tendencial en CM empeora respecto al mes de febrero.*

**La inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en marzo una tasa mensual del 0,42%, fijando su tasa anual en el 2,4%, valor superior en una décima al de febrero, pero sin embargo, continua siendo inferior a la tasa anual de España. al igual que en el mes de febrero.

Un estudio más desagregado sobre la inflación tendencial nos lleva a distinguir entre el mercado de bienes (BENE-X) y el de servicios (SER-T).

Dentro del mercado de bienes (BENE - X) se produjo una innovación a la baja procedente de los bienes industriales no energéticos (MAN) que han experimentado un crecimiento menor del esperado.

*Los precios de los alimentos elaborados excluidos aceites, grasas, y tabaco presentan un comportamiento*

El crecimiento mensual que han registrado los precios de los alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco, en la Comunidad de Madrid, sitúa su tasa interanual de marzo en el 4,4%, frente al 3,6% que registrara en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento mensual del 0,4% que han registrado los precios de los alimentos elaborados en la CM en el mes de marzo, ha sido igual que el acaecido en España. Para el mes de abril de 2002, nuestras previsiones apuntan a que las tasa mensual crecerá más en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional. La evolución de los precios de los alimentos elaborados sin considerar aceites, grasas y tabaco a lo largo de los primeros meses del año 2002 ha sido



similar en la CM y en España.

comparativamente mejor para España que para la Comunidad de Madrid. Así, siguiendo con esta tendencia, se predice que en el mes de abril la tasa media interanual de este componente se sitúe en un 4,4% (frente a un 4,4% registrado en el año 2001), mientras que para España se espera un valor inferior e igual a 2,8% (frente al 4,1% del año 2001). Las previsiones de estas tasas medias anuales para el año 2003 son, que disminuyan en España, pudiendo llegar a ser del 2,6% y que se mantengan en valores próximos al 4,8% en la Comunidad de Madrid.

Cuadro 17 Índice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado marzo 2002	Predicción	Intervalos de confianza(*)
<b>Inflación Tendencial</b>	0.42	0.58	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (10,94%)	0.39	0.01	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,63%)	0.58	0.85	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.53	0.66	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	0.31	0.47	± 0.24%
<b>Inflación Residual</b>	1.59	1.66	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	0.55	3.11	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.28	0.68	± 1.19%
IPC Energía (9,09%)	2.03	1.86	± 0.79%
<b>IPC general</b>	0.64	0.78	± 0.18%

(\*) Al 80% de significación

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS.

Fecha: 11 de abril de 2002

Los precios de las manufacturas en la CM presentan un comportamiento más favorable que en España.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual del 0,6%, en la Comunidad de Madrid, (frente a un valor esperado del 0,8%). En España, el crecimiento mensual fue del 0,9%, superior al de la CM, situando su tasa anual en 2,0%, que sigue estando muy por encima del 1,2% de la Comunidad de Madrid. La evolución de los precios de las manufacturas a lo largo de los primeros meses del año 2002, para la CM ha sido comparativamente mejor que en España, manteniendo de forma casi constante un diferencial de más de ocho décimas (véase Gráfico 14). La tasa media anual de la CM y se ha situado en el 2,0% al igual que en el año 2001 y se espera en el años 2003 se sitúe alrededor del 2,4%. En España, nuestras predicciones indican que las tasas anuales seguirán siendo superiores a las de la Comunidad de Madrid e incluso puede que aumente el diferencial mantenido hasta el momento. Por consiguiente, la tasa media anual para el años 2002 se espera igual al 1,5% (frente al 2,6% registrado en el año 2001) y se predice que en el año 2003 se mantenga en este valor.

El crecimiento mensual de los precios de los servicios madrileños en el mes de marzo ha tenido un comportamiento menos favorable que en el conjunto de la nación.

Los precios de los servicios excluido turismo (SER-T) en el mes de marzo han registrado un aumento en su tasa mensual del 0,31%, frente a nuestra predicción de un crecimiento mensual del 0,47%. Las principales rúbricas responsables de esta innovación a la baja, han sido los precios del transporte público interurbano y las comunicaciones. En la Comunidad de Madrid la tasa anual se ha situado en un 4,1% superior en una décima al crecimiento experimentado en el mes de febrero (véase Gráfico 13).

Nuestras expectativas para los precios en este sector en el mes abril es que se produzca un crecimiento mensual del 0,2%, inferior al crecimiento mensual del 0,5%, que se espera para el conjunto nacional. La tasa anual media en la Comunidad de Madrid se sitúa en el 3,9% y en España en el 4,6%. Para el año 2003 se predice una tasa media anual del 4,1% para la



Comunidad de Madrid y del 5,1% para España.

La inflación tendencial en la Comunidad de Madrid (véase gráfico 16), se ha situado en el mes de marzo en el 2,4% y en el conjunto nacional en el 3,2%. La tasa media ha sido del 3,0% en la Comunidad de Madrid y del 3,1% en España. En el año 2003 se predice una tasa media anual entorno al 3,6% en la CM y en España del 3,2.

Gráfico 13

INFLACIÓN en BIENES (-X) y SERVICIOS (-T) C. Madrid (tasas anuales)

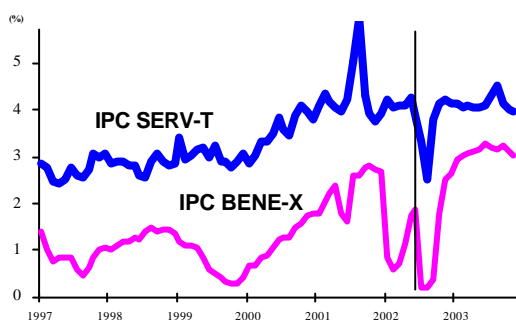
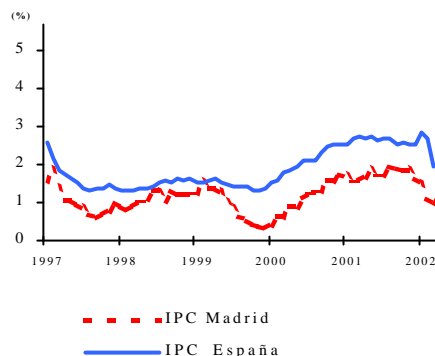


Gráfico 14

IPC MAN (tasas anuales)

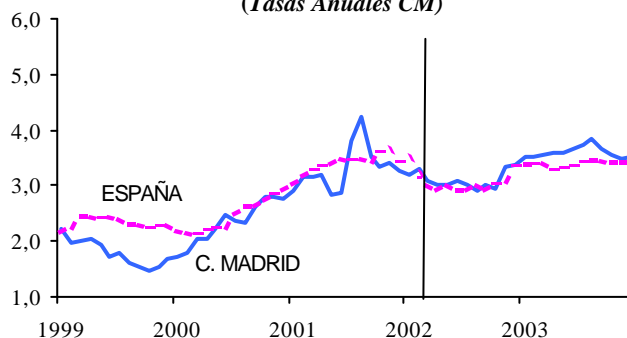


Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de abril de 2002

Resulta de interés un estudio comparado sobre los mercados de bienes y servicios que componen la inflación tendencial. El mayor crecimiento mensual de los servicios a lo largo de los meses transcurridos en el año 2002, se ha registrado en el mes de enero y aunque el los meses de febrero y marzo también han crecido los precios de este sector, el crecimiento ha sido menor del ocurrido en el mes de enero. En los precios de los bienes industriales no energéticos se ha producido un rebrote inflacionista en el mes de marzo, después de las tasas mensuales negativas registradas en este sector en los meses de enero y febrero, debido básicamente al efecto que ha tenido la inclusión de las rebajas en los precios este sector. Esto implica que el crecimiento registrado en el sector servicios unido al crecimiento de los precios de los bienes industriales no energéticos, crean una potencial causa de presión sobre la inflación de los bienes y servicios en la Comunidad de Madrid.

Gráfico 15

INFLACIÓN TENDENCIAL (Tasas Anuales CM)



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 17 de abril de 2002



*Crece la inflación residual en el mes de marzo, debido al crecimiento registrado en todos sus componentes.*

La evolución de la **inflación residual** que agrega aceites, grasas, tabaco y turismo; alimentos no elaborados; y energía, ha estado caracterizada por las innovaciones que se han producido en sus componentes. En el mes de marzo registró un crecimiento en su tasa de variación mensual del 0,59%, frente a nuestra predicción de un crecimiento mensual del 1,66%.

Los precios de los alimentos no elaborados (ANE) (véase gráfico 15) han registrado una tasa de crecimiento mensual en la Comunidad de Madrid del 0,28% frente a nuestra predicción del 0,68% y ha registrado una tasa anual del 4,7%. En España la tasa mensual ha crecido en un 0,7%, lo que ha situado su tasa anual en un 4,2 %. Las expectativas para las tasas medias anuales de la Comunidad de Madrid y de España son de 3,7% y 3,5%

Después de la caída que se ha producido en el precio de los carburantes y de los combustibles en los últimos meses del año 2001, los precios de la energía (ENE) (véase gráfico 18) en la Comunidad de Madrid han crecieron en los meses de enero y febrero, siendo en el mes de marzo la tasa de crecimiento mensual igual a 2,0% (frente a nuestra predicción de un crecimiento mensual de los precios en este sector del 1,8%). La tasa anual se ha situado en el -2,2% en la Comunidad de Madrid. La tasa anual media es de 0,7 y se espera que en el año 2003 se alcance una tasa alrededor 2,3%. En España, se ha producido una tasa de crecimiento mensual del 1,9% y su tasa anual ha sido del -1,2%. Se espera que para el conjunto nacional, los precios energéticos sigan registrando tasas anuales negativas en los próximos meses, situándose su tasa media anual en el 1,1% y para el 2003 en el 2,1%.

En el mes de abril se espera un crecimiento de los precios en el sector energético en la Comunidad de Madrid del 2,0% y en España del 1.9%.

Gráfico 16

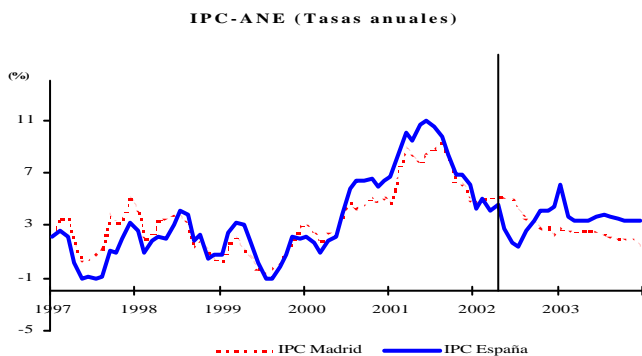
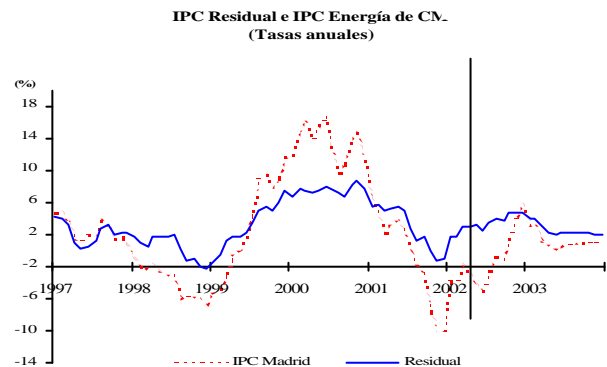


Gráfico 17



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 17 de abril de 2002

Los precios del aceite, grasas, tabaco y turismo después de las tasas mensuales negativas registradas en los meses de enero y febrero tanto en la Comunidad de Madrid como en España, en el mes de marzo han registrado tasas de crecimiento del 3,2% y 2,6% respectivamente. La tasa anual ha sido del 9,7% en la Comunidad y 9,4% en España. Las tasas medias son de 12,0% en la Comunidad y 11,5% en España, para el año 2003 se espera que estas tasas sean 5,4% y 5,0% respectivamente.

La tasa anual correspondiente al IPC global se ha situado en el 3,1% al igual que en el mes de febrero. En España la tasa de crecimiento ha sido la misma que en la Comunidad de Madrid. La tasa media en la Comunidad se espera que sea igual al 3,0 y en el año 2003 del 3,5%. En España se espera que la tasa media de este año y del año 2003 sea igual a 3,3%.

*Se pronostica un crecimiento del IPC en la Comunidad de Madrid en el mes de abril.*

En el mes de abril se espera índice de precios global sea el mismo que en el mes de marzo en la Comunidad y que aumente en una décima en el conjunto nacional



en la Comunidad y que aumente en una décima en el conjunto nacional.

En el cuadro 18 se pueden observar las tasas medias anuales esperadas para los distintos componentes del IPC de la Comunidad de Madrid y de España. (Las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B en el apéndice).

Cuadro 18										
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	1999		2000		2001		Predicciones			
							2002	2003		
<b>Inflación Tendencial</b>	1.9	(2.1)	2.5	(2.5)	3.5	(3.5)	3.0	(3.1)	3.6	(3.2)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	(1.3)	1.4	(1.9)	2.6	(3.0)	1.2	(1.8)	3.1	(1.9)
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	(3.3)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.0	(4.6)	4.2	(5.1)
<b>Inflación Residual</b>	2.6	(3.0)	6.4	(6.5)	3.7	(3.8)	4.2	(3.1)	2.8	(3.3)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	(7.5)	2.5	(2.0)	3.5	(2.9)	12.0	(11.5)	5.4	(5.0)
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	(1.2)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	3.7	(3.5)	2.0	(3.7)
IPC Energía (9,09%)	3.1	(3.2)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	0.7	(1.1)	2.7	(2.1)
<b>IPC general</b>	2.1	(2.3)	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.0	(3.3)	3.5	(3.3)

Fuente: INE e IFL / Fecha 17 de abril de 2002





## CUADROS Y GRÁFICOS

---

### CUADROS:

- A1A: Desglose de la inflación en España.
- A1B: Desglose de la inflación en la Unión Monetaria.
- A3 Errores de predicción por sectores del IPCA en la Unión Monetaria.
- A4A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4B: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A4C: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4D: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A5A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A5B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A6A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A6B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A7A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A7B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A8A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.
- A8B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.

### GRÁFICOS:

- A1A: Tasas mensuales del IPCA en la UM.
- A1B: Tasas mensuales del IPC en USA.
- A1C: Tasas mensuales del IPC en España.
- A2A: Predicciones anuales para la inflación en la UM
- A2B: Predicciones anuales para la inflación en EE.UU.
- A2C: Predicciones anuales para la inflación en España

## CUADROS Y GRÁFICOS

---

### CUADROS:

- A1A: Desglose de la inflación en España.
- A1B: Desglose de la inflación en la Unión Monetaria.
- A3 Errores de predicción por sectores del IPCA en la Unión Monetaria.
- A4A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4B: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A4C: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4D: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A5A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A5B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A6A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A6B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A7A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A7B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A8A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.
- A8B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.

### GRÁFICOS:

- A1A: Tasas mensuales del IPCA en la UM.
- A1B: Tasas mensuales del IPC en USA.
- A1C: Tasas mensuales del IPC en España.
- A2A: Predicciones anuales para la inflación en la UM
- A2B: Predicciones anuales para la inflación en EE.UU.
- A2C: Predicciones anuales para la inflación en España

**Metodología:** Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
<p><b>IPSEBENE</b> 81.51% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p><b>BENE</b> 47.41% 1 + 2 + 4</p> <p><b>AE</b> 16.00% 1 + 4</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION SUBYACENTE</b> SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p><b>(1) AE-X</b> 12.87% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p><b>(2) MAN</b> 31.40% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p><b>(3) SERV-T</b> 32.95% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p><b>(4) X</b> 3.13% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p><b>(5) T</b> 1.15% IPC de los paquetes turísticos</p> <p><b>(6) ANE</b> 9.07% IPC de alimentos no elaborados</p> <p><b>(7) ENE</b> 9.41% IPC de bienes energéticos</p>	<p><b>BENE-X</b> 44.28% 1 + 2</p> <p><b>IPSEBENE-X-T</b> 77.23% 1 + 2 + 3</p> <p><b>R</b> 22.77% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION RESIDUAL</b> SE CALCULA SOBRE R</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION TENDENCIAL</b> SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>↓</p> <p><b>IPC</b> 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION CALCULADO</b> SOBRE IPC</p>
<p>IPC = 0.1287 AE-X + 0.3140 MAN + 0.3295 SERV- T + 0.0313 X + 0.0115 T + 0.0907 ANE + 0.0941 ENE</p>		<p>(ponderaciones 01)</p>

**Metodología:** Análisis por SECTORES para la Inflación en LA UM  
**Methodology:** Analysis of MU inflation by SECTORS

<b>AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS</b> <b>BASIC COMPONENTS AGGREGATES</b>	<b>COMPONENTES BASICOS</b> <b>BASIC COMPONENTS</b>
<p><b>IPSEBENE</b> 83.197% 1 + 2 + 3</p> <p><b>BENE</b> 44.272% 1 + 2</p> <p><b>INFLACION RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION</b> 16.803% 4 + 5</p> <p><b>INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)</b>  <b>CORE INFLATION (IT IS CALCULATED ON THE IPSEBENE INDEX)</b></p>	<p>(1) <b>AE</b> 12.269% IPCA de alimentos elaborados / <i>HICP Processed Food</i></p> <p>(2) <b>MAN</b> 32.024% IPCA de manufacturas / <i>HICP Non Energy Industrial Goods</i></p> <p>(3) <b>SERV</b> 38.904% IPCA Servicios / <i>HICP Services</i></p> <p>(4) <b>ANE</b> 8.100% IPCA de alimentos no elaborados / <i>HICP Non processed Food</i></p> <p>(5) <b>ENE</b> 8.703% IPCA de bienes energéticos / <i>HICP Energy</i></p>
<p><b>IPCA = 0.12269 AE + 0.32024 MAN + 0.38904 SERV + 0.08100 ANE + 0.08703 ENE</b></p>	

**Fuente / Source:** EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III

**ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN DE MARZO 2002 POR SECTORES EN LA UM**  
**FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR MARCH 2002 BY SECTORS IN THE MU**

	Pesos 2002 <i>Weights 2002</i>	Crecimiento mensual observado <i>Observed Monthly Growth</i>	Predicción <i>Forecast</i>	Crecimiento anual observado <i>Annual Growth Observed</i>	<i>Intervalo de confianza al 80%</i>  <i>Confidence interval at 80%</i>
<b>IPCA Alimentos elaborados / HICP Processed Food</b>	122,69	0,18	0,17	3,27	± 0.14
<b>IPCA Manufacturas / HICP Non Energy Industrial Goods</b>	320,24	1,15	1,03	1,73	± 0.10
<b>IPCA Bienes elaborados no energéticos / HICP Non Energy Processed Goods</b>	442,93	0,88	0,78	2,16	± 0.09
<b>IPCA Servicios / HICP Services</b>	389,04	0,27	0,21	3,20	± 0.14
<b>INFLACIÓN SUBYACENTE / CORE INFLATION <sup>(1)</sup></b>	831,97	0,55	0,51	2,62	± 0.08
<b>IPCA Alimentos no elaborados / HICP Unprocessed Food</b>	81,00	0,09	-0,12	5,59	± 0.46
<b>IPCA Energía / HICP Energy <sup>(2)</sup></b>	87,03	1,20	1,54	-1,42	± 0.60
<b>INFLACIÓN RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION <sup>(3)</sup></b>	168,03	0,69	0,73	1,82	± 0.39
<b>INFLACIÓN GLOBAL / GLOBAL INFLATION <sup>(4)</sup></b>	1000	0,64	0,55	2,50	± 0.09

(1) error de agregación de -0,04% / aggregation error -0.04%  
(2) error de agregación de -0,03% / aggregation error -0.03%  
(3) error de agregación de 0,03% / aggregation error 0.03%  
(4) error de agregación de 0,04% / aggregation error 0.04%

Fuente / Source: EUROSTAT &amp; IFL

Fecha: 24 de abril de 2002 / Date: April 24, 2002

CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN MONETARIA (1)																	Table A4A		
HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH FOR MU COUNTRIES (1)																			
	Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / Average Rates (2)			
	UM12	MU12														UE15	EU15	01/00	02/01
IPCA España Spain HICP	10,34%		2001	3,2	3,1	3,4	4,0	4,2	4,1	2,7	2,4	2,6	3,1	3,0	3,0	3,2	3,4	3,4	
			2002	3,1	3,2	3,3	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>				
			2003	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>				
IPCA Alemania Germany HICP	30,56%		2001	2,2	2,5	2,5	2,9	3,6	3,1	2,6	2,6	2,1	2,0	1,5	1,5	2,4	2,0	1,5	
			2002	2,3	1,8	1,9	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>				
			2003	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>				
IPCA Austria Austria HICP	3,19%		2001	2,2	1,8	1,9	2,6	2,9	2,6	2,8	2,4	2,4	2,3	1,9	1,8	2,3	1,7	1,8	
			2002	2,0	1,7	1,7	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>				
			2003	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>				
IPCA Bélgica Belgium HICP	3,40%		2001	2,7	2,5	2,2	2,9	3,1	3,0	2,7	2,5	1,9	1,9	1,8	2,0	2,4	2,1	2,1	
			2002	2,6	2,5	2,5	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>				
			2003	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>				
IPCA Finlandia Finland HICP	1,59%		2001	2,9	2,7	2,5	2,8	3,3	3,0	2,6	2,7	2,6	2,4	2,1	2,3	2,7	2,5	2,3	
			2002	2,9	2,5	2,6	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>				
			2003	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>				
IPCA Francia France HICP	20,41%		2001	1,4	1,4	1,4	2,0	2,5	2,2	2,2	2,0	1,6	1,8	1,3	1,4	1,8	2,0	1,4	
			2002	2,4	2,2	2,2	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>				
			2003	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>				
IPCA Holanda Netherlands HICP	5,20%		2001	4,6	5,0	5,0	5,5	5,4	5,1	5,3	5,2	5,3	5,0	4,8	5,1	5,1	4,1	3,4	
			2002	4,9	4,5	4,3	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>				
			2003	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>				
IPCA Irlanda Ireland HICP	1,21%		2001	3,9	3,9	4,1	4,3	4,1	4,3	4,0	3,7	3,8	3,8	3,4	4,4	4,0	5,0	4,7	
			2002	5,2	4,9	5,1	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>				
			2003	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>				
IPCA Italia Italy HICP	19,34%		2001	2,4	1,5	2,1	2,9	2,9	2,9	2,4	2,0	2,1	2,4	2,2	2,2	2,3	2,7	2,9	
			2002	2,4	2,7	2,5	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>				
			2003	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>				
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0,26%		2001	2,9	2,9	3,0	2,7	3,8	2,7	2,4	2,5	1,9	1,7	1,4	0,9	2,4	1,6	2,1	
			2002	2,1	2,2	1,7	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>				
			2003	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>				
IPCA Portugal Portugal HICP	2,05%		2001	4,4	4,9	5,1	4,6	4,9	4,6	4,3	4,0	4,1	4,2	4,1	3,9	4,4	3,3	3,4	
			2002	3,7	3,3	3,3	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>				
			2003	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>				
IPCA Grecia Greece HICP	2,47%		2001	3,2	3,5	3,2	3,7	3,9	4,5	4,2	4,0	4,0	3,2	2,9	3,5	3,7	4,4	4,1	
			2002	4,8	3,8	4,4	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>				
			2003	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>				

\* La tasa de inflación anual, normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.

\* The annual rate of growth reflects fundamental changes in prices with 6 months lags with respect to monthly growth rates.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Annual average rate of growth.

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 26 de abril de 2002

Date: April 26, 2002

Cuadro A4B		CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAISES DE LA UNION EUROPEA (1) HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH FOR EU COUNTRIES (1)														Table A4B		
		Pond./ Weight			Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / Average Rates (2)
UM	MU	UE15 EU15	01/00	02/01														03/02
IPCA Dinamarca Denmark HICP	1,37%	2001	2,3	2,3	2,2	2,6	2,8	2,2	2,3	2,5	2,1	2,0	1,7	2,1	2,3			
		2002	2,5	2,4	2,5	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>		<b>2,6</b>		
		2003	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>		<b>2,4</b>	
IPCA Reino Unido UK HICP	16,35%	2001	0,9	0,8	1,0	1,1	1,7	1,7	1,4	1,8	1,3	1,2	0,8	1,0	1,2			
		2002	1,6	1,5	1,5	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>		<b>1,4</b>		
		2003	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>		<b>1,4</b>	
IPCA Suecia Sweden HICP	1,84%	2001	1,6	1,5	1,7	3,0	3,1	3,0	2,9	3,0	3,3	2,9	2,9	3,2	2,7			
		2002	2,9	2,7	3,0	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>		<b>2,5</b>		
		2003	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>		<b>2,2</b>		

\* La tasa de inflación anual, normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales.

\* The annual rate of growth reflects fundamental changes in prices with 6 months lags with respect to monthly growth rates.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.

(2) Annual average rate of growth.

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 26 de abril de 2002

Date: April 26, 2002

Cuadro A4C																		
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UM <sup>(1)</sup>																		
HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH FOR MU COUNTRIES <sup>(1)</sup>																		
	Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / Annual Rates (2)		
	UM MU	UEHS EU15														D01/D00	D02/D01	D03/D02
IPCA España <i>Spain HICP</i>	10,34%		2001	-0,4	0,0	0,8	0,9	0,4	0,2	-0,7	0,1	0,5	0,6	0,2	0,3	3,0	3,9	3,3
			2002	-0,2	0,1	0,9	1,2	-0,1	0,1	-0,5	0,4	0,6	0,7	0,3	0,4			
			2003	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>			
IPCA Alemania <i>Germany HICP</i>	30,56%		2001	0,3	0,7	0,2	0,3	0,6	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,4	-0,2	0,1	1,5	2,4	1,4
			2002	1,0	0,2	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,1			
			2003	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>			
IPCA Austria <i>Austria HICP</i>	3,19%		2001	0,0	0,4	0,2	0,5	0,2	0,1	-0,1	-0,3	0,4	0,2	0,0	0,3	1,8	1,8	1,8
			2002	0,2	0,1	0,2	0,4	0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,3			
			2003	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>			
IPCA Bélgica <i>Belgium HICP</i>	3,40%		2001	-1,6	1,8	0,2	0,9	0,5	0,3	-1,3	1,3	0,2	-0,2	0,0	-0,1	2,0	2,2	2,1
			2002	-0,9	1,7	0,2	0,2	0,5	0,3	-0,7	0,7	0,3	-0,1	0,2	-0,1			
			2003	<b>-0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>			
IPCA Finlandia <i>Finland HICP</i>	1,59%		2001	-0,1	0,6	0,5	0,5	0,9	0,1	-0,8	0,2	0,9	-0,1	-0,4	0,0	2,3	2,6	2,4
			2002	0,5	0,3	0,5	0,4	0,6	0,1	-0,5	0,2	0,6	0,0	-0,2	0,1			
			2003	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>			
IPCA Francia <i>France HICP</i>	20,41%		2001	-0,5	0,3	0,5	0,6	0,7	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,1	-0,3	0,1	1,4	2,1	1,2
			2002	0,5	0,1	0,5	0,5	0,2	0,2	-0,2	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,2			
			2003	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>			
IPCA Holanda <i>Netherlands HICP</i>	5,20%		2001	1,4	0,9	1,2	0,8	0,3	-0,4	-0,1	0,3	1,1	0,1	-0,3	-0,2	5,1	3,8	3,4
			2002	1,1	0,5	1,0	0,5	0,2	-0,3	-0,2	0,3	0,9	0,2	-0,1	-0,3			
			2003	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>			
IPCA Irlanda <i>Ireland HICP</i>	1,21%		2001	-1,0	0,9	0,8	0,8	0,6	0,7	-0,3	0,3	0,3	0,5	-0,2	0,9	4,4	4,9	4,7
			2002	-0,2	0,6	0,9	0,7	0,6	0,6	-0,2	0,3	0,3	0,5	-0,1	0,6			
			2003	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>			
IPCA Italia <i>Italy HICP</i>	19,34%		2001	-0,2	-0,5	1,0	0,7	0,4	0,3	-0,3	-0,4	0,4	0,5	0,2	0,1	2,2	3,1	2,9
			2002	0,0	-0,3	0,9	0,7	0,4	0,2	-0,1	-0,2	0,4	0,5	0,2	0,2			
			2003	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			
IPCA Luxemburgo <i>Luxembourg HICP</i>	0,26%		2001	-1,9	1,1	0,6	0,4	1,1	0,3	-1,3	0,7	0,2	0,1	0,0	-0,3	0,9	1,8	2,4
			2002	-0,7	1,2	0,1	0,2	0,6	0,0	-0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0			
			2003	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			
IPCA Portugal <i>Portugal HICP</i>	2,05%		2001	0,4	0,2	0,4	0,6	0,9	0,3	0,2	-0,2	0,0	0,3	0,6	0,2	3,9	3,3	3,4
			2002	0,1	-0,2	0,4	0,8	0,6	0,3	0,2	0,0	0,0	0,3	0,6	0,2			
			2003	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>			
IPCA Grecia <i>Greece HICP</i>	2,47%		2001	-1,8	-0,2	2,3	1,1	0,5	-0,1	-2,0	0,0	2,1	0,3	0,1	1,2	3,5	4,3	3,8
			2002	-0,6	-1,1	2,9	1,2	0,4	-0,1	-1,8	0,0	1,9	0,3	0,1	1,0			
			2003	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>			

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December over December rate of growth.

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 26 de abril de 2002

Date: April 26, 2002



Cuadro A4D		CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UE (1) HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH FOR EU COUNTRIES (1)													Table A4D			
	Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / Annual Rates (2)		
	UM. MU.	VEIS EE/IS														D01/D00	D02/D01	D03/D02
<b>IPCA Dinamarca</b> <i>Denmark HICP</i>	1,37%		2001	-0,2	0,6	0,6	0,5	0,5	-0,2	-0,4	-0,1	0,5	0,1	-0,2	0,2	2,1		
			2002	0,2	0,4	0,8	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>		2,8	
			2003	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>			2,3
<b>IPCA Reino Unido</b> <i>UK HICP</i>	16,35%		2001	-0,9	0,3	0,4	0,6	0,7	0,2	-0,7	0,4	0,3	-0,2	-0,2	0,3	1,0		
			2002	-0,4	0,2	0,4	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>		1,5	
			2003	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>			1,4
<b>IPCA Suecia</b> <i>Sweden HICP</i>	1,84%		2001	-0,3	0,4	0,8	1,0	0,7	-0,2	-0,6	0,2	1,2	-0,2	0,1	0,1	3,2		
			2002	-0,6	0,3	1,0	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>		2,3	
			2003	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			2,1

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Annual average rate of growth.

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 26 de abril de 2002

Date: April 26, 2002

Cuadro A5A														Table A5A		
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2001-2002-2003 (a) HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH BY SECTORS IN THE MU 2001-2002-2003 (a)																
	Año Year	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias/Average rates (b)		
														01/00	02/01	03/02
(1) AE (12.269%)	2001	1,6	2,0	2,2	2,6	2,8	3,1	3,2	3,4	3,4	3,6	3,4	3,5	2,9		
	2002	3,8	3,4	3,3	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>		<b>2,9</b>	
	2003	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>		<b>2,0</b>
(2) MAN (32.024%)	2001	0,6	0,1	1,0	1,4	1,5	1,5	1,0	0,8	1,2	1,5	1,6	1,7	1,1		
	2002	1,7	1,9	1,7	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>		<b>1,7</b>	
	2003	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>			<b>1,6</b>
BENE [(1)+(2)] (44.293%)	2001	0,9	0,6	1,3	1,7	1,8	1,9	1,6	1,5	1,8	2,1	2,1	2,2	1,6		
	2002	2,2	2,3	2,2	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>		<b>2,0</b>	
	2003	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>			<b>1,7</b>
(3) SERV (38.904%)	2001	2,3	2,2	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,8	2,8	2,9	2,5		
	2002	2,9	2,9	3,2	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>		<b>3,0</b>	
	2003	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>			<b>2,6</b>
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.197%)	2001	1,5	1,4	1,6	2,0	2,2	2,2	2,1	2,0	2,2	2,4	2,5	2,5	2,0		
	2002	2,5	2,5	2,6	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>		<b>2,4</b>	
	2003	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>			<b>2,2</b>
(4) ANE (8.100%)	2001	4,6	4,7	6,6	7,3	9,1	9,1	8,6	7,7	7,6	7,6	6,4	6,4	7,2		
	2002	8,4	7,1	5,6	<b>4,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>		<b>4,2</b>	
	2003	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>			<b>1,8</b>
(5) ENE (8.703%)	2001	7,9	8,2	5,6	7,9	8,7	5,4	2,9	2,1	-1,4	-2,6	-4,9	-4,5	2,8		
	2002	-1,7	-2,8	-1,4	<b>-0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>		<b>-0,5</b>	
	2003	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>			<b>-0,4</b>
R [(4)+(5)] (16.803%)	2001	6,3	6,5	6,1	7,6	8,9	7,1	5,6	4,7	2,7	2,0	0,2	0,5	4,8		
	2002	3,0	1,8	1,8	<b>1,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>		<b>1,7</b>	
	2003	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>			<b>0,7</b>
IPCA (100%)	2001	2,3	2,3	2,5	2,9	3,4	3,0	2,6	2,4	2,3	2,4	2,1	2,0	2,5		
	2002	2,7	2,4	2,5	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>		<b>2,3</b>	
	2003	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>			<b>1,9</b>

\* La tasa T1,12 normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales, por lo que es necesario analizar sus predicciones para evaluar el momento inflacionista presente.

\* T1,12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months with respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecasts to analyze current situation

\*\* En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPCA global

\*\* Weights on Global HICP are shown in brackets

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(a) Figures in bold type are forecasts

(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior

(b) Annual average rate of growth

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 24 de abril de 2002

Date: April 24, 2002

Cuadro A5B														Table A5B		
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2001-2002-2003 (a) HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH RATES BY SECTORS IN THE MU 2001-2002-2003 (a)																
	Año Year	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales/Annual Rates (b)		
														D01/D00	D02/D01	D03/D02
(1) AE (12.269%)	2001	0,6	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,1	0,2	3,5	2,5	2,0
	2002	0,8	0,0	0,2	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			
	2003	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			
(2) MAN (32.024%)	2001	-1,0	-0,2	1,3	0,5	0,2	0,0	-1,1	0,2	0,9	0,7	0,3	0,1	1,7	1,5	1,6
	2002	-1,0	0,0	1,1	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>			
	2003	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>			
BENE [(1)+(2)] (44.293%)	2001	-0,5	0,0	1,0	0,5	0,2	0,1	-0,7	0,2	0,7	0,6	0,2	0,1	2,2	1,8	1,7
	2002	-0,5	0,0	0,9	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>			
	2003	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>			
(3) SERV (38.904%)	2001	0,6	0,5	0,0	0,4	0,1	0,4	0,7	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,3	2,9	2,9	2,6
	2002	0,6	0,4	0,3	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>			
	2003	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>			
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.197%)	2001	0,0	0,2	0,5	0,5	0,2	0,2	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	2,5	2,2	2,2
	2002	0,0	0,2	0,6	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			
	2003	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			
(4) ANE (8.100%)	2001	1,5	0,6	1,6	1,7	2,0	0,1	-0,6	-1,2	-0,1	0,2	-0,4	1,0	6,4	3,2	1,8
	2002	3,3	-0,6	0,1	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>			
	2003	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>			
(5) ENE (8.703%)	2001	-1,7	1,4	-0,2	1,0	2,0	-0,3	-1,8	-0,9	0,8	-2,2	-1,4	-1,1	-4,5	3,7	-0,8
	2002	1,1	0,3	1,2	<b>2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>			
	2003	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>			
R [(4)+(5)] (16.803%)	2001	-0,3	1,0	0,7	1,3	2,1	-0,2	-1,3	-1,0	0,4	-1,1	-1,0	-0,1	0,5	3,5	0,5
	2002	2,2	-0,2	0,7	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			
	2003	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			
IPCA (100%)	2001	-0,2	0,4	0,6	0,6	0,6	0,1	-0,3	-0,1	0,4	0,1	-0,1	0,1	2,0	2,5	1,9
	2002	0,5	0,1	0,6	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			
	2003	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			

\*\* En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPCA global

\*\* Weights on Global HICP are shown in brackets

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(a) Figures in bold type are forecasts

(b) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior

(b) December over December rate of growth

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 24 de abril de 2002

Date: April 24, 2002

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC USA <sup>(1)</sup>  
**US ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS <sup>(1)</sup>**

	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 01/ 00 (2)	Media Avrg 02/ 01 (3)	Media Avrg 03/ 02 (4)
<b>Bienes no energéticos excepto alimentos</b> <i>Non energy Commodities less food</i>	2001	0,8	0,9	0,6	0,5	0,1	0,3	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,3	0,3		
	2002	-0,8	-0,9	-1,1	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,5</b>		<b>-0,8</b>	
	2003	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			<b>0,1</b>
<b>Servicios no energéticos</b> <i>Non energy Services</i>	2001	3,4	3,6	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,7	4,0	4,0	3,7		
	2002	3,9	4,0	3,9	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>		<b>3,9</b>	
	2003	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>			<b>3,7</b>
<b>Inflación Tendencial</b> <i>Core inflation</i>	2001	2,6	2,7	2,7	2,6	2,5	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	2,8	2,7	2,7		
	2002	2,6	2,6	2,5	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>		<b>2,5</b>	
	2003	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>			<b>2,6</b>
<b>Alimentación</b> <i>Food</i>	2001	2,9	3,0	3,1	3,2	3,1	3,4	3,2	3,1	3,1	3,4	3,4	2,8	3,1		
	2002	2,9	2,7	2,6	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>		<b>2,4</b>	
	2003	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>			<b>2,7</b>
<b>Energía</b> <i>Energy</i>	2001	17,8	13,1	6,0	10,3	15,8	8,4	2,1	2,8	1,5	-5,6	-10,1	-13,0	3,8		
	2002	-15,7	-15,9	-10,7	<b>-8,3</b>	<b>-12,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>11,3</b>		<b>-5,6</b>	
	2003	<b>11,2</b>	<b>12,3</b>	<b>8,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>			<b>4,3</b>
<b>Inflación Residual</b> <i>Residual inflation</i>	2001	7,5	6,2	4,1	5,5	7,2	5,1	2,8	3,0	2,5	0,4	-1,2	-2,5	3,3		
	2002	-3,5	-3,6	-1,9	<b>-1,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>		<b>-0,3</b>	
	2003	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>			<b>3,2</b>
<b>IPC USA</b> <i>US CPI</i>	2001	3,7	3,5	2,9	3,3	3,6	3,2	2,7	2,7	2,6	2,1	1,9	1,6	2,8		
	2002	1,1	1,1	1,5	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>		<b>1,8</b>	
	2003	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>			<b>2,7</b>

(1) Las cifras en negrita son predicciones.  
 (2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.  
 (3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001.  
 (4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio del 2002.

(1) Figures in bold type are forecasted values.  
 (2) Mean level of 2001 over 2000 growth rate.  
 (3) Mean level of 2002 over 2001 growth rate.  
 (4) Mean level of 2003 over 2002 growth rate.

Fuente:

Source:

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002

Data: April 16, 2002

Cuadro A6B															Table A6B		
TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC USA <sup>(1)</sup>																	
US MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS <sup>(1)</sup>																	
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	01 (XII)/ 00(XII) (2)	02(XII)/ 01(XII) (3)	03(XII)/ 02(XII) (4)	
Bienes no energéticos excepto alimentos <i>Non energy Commodities less food</i>	2001	-0,2	0,5	0,5	0,3	-0,6	-0,5	-0,3	-0,4	1,0	0,3	0,3	-0,9	-0,3			
	2002	-0,7	0,3	0,3	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>		<b>-0,5</b>		
	2003	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>			<b>0,2</b>	
Servicios no energéticos <i>Non energy Services</i>	2001	0,6	0,5	0,4	0,1	0,2	0,5	0,3	0,5	0,0	0,2	0,3	0,1	4,0			
	2002	0,6	0,6	0,4	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>		<b>3,7</b>		
	2003	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>			<b>3,7</b>	
Inflación Tendencial <i>Core inflation</i>	2001	0,4	0,5	0,5	0,2	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	-0,2	2,7			
	2002	0,2	0,5	0,3	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>		<b>2,5</b>		
	2003	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>			<b>2,6</b>	
Alimentación <i>Food</i>	2001	0,5	0,2	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,5	-0,2	0,1	2,8			
	2002	0,6	0,1	0,1	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>		<b>2,6</b>		
	2003	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>			<b>2,7</b>	
Energía <i>Energy</i>	2001	3,4	-0,4	-1,9	2,8	5,3	0,3	-5,8	-2,3	2,4	-7,8	-5,0	-4,0	-13,0			
	2002	0,3	-0,6	4,1	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>		<b>11,3</b>		
	2003	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>			<b>2,1</b>	
Inflación Residual <i>Residual inflation</i>	2001	1,5	0,0	-0,5	1,0	2,0	0,3	-1,8	-0,6	0,9	-2,3	-1,7	-1,2	-2,5			
	2002	0,5	-0,1	1,3	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>		<b>5,2</b>		
	2003	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>			<b>2,5</b>	
IPC USA <i>US CPI</i>	2001	0,6	0,4	0,2	0,4	0,5	0,2	-0,3	0,0	0,5	-0,3	-0,2	-0,4	1,6			
	2002	0,2	0,4	0,6	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>		<b>3,0</b>		
	2003	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>			<b>2,6</b>	

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre del 2002.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2001 over December 2000 growth rate.

(3) December 2002 over December 2001 growth rate.

(4) December 2003 over December 2002 growth rate.

Fuente:

Source:

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Abril de 2002

Data: April 16, 2002

Cuadro A7A																
CRECIMIENTOS ANUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2001-2002-2003 (a)																
CONSUMER PRICE INDEX, ANNUAL GROWTH RATES IN SPAIN 2001-2002-2003 (a)																
Concepto (**) <i>Concept</i>	Tasa <i>Rate</i>	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med. Avr 01/00(b)	Med. Avr 02/01(c)	Med. Avr 03/02(d)
<b>(1) AE-X</b> <b>(12,87%)</b>	2001	2,4	3,0	3,4	3,7	4,0	4,1	4,3	4,5	4,8	5,1	5,1	5,1	4,1		
	2002	3,8	3,4	3,3	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>		<b>2,8</b>	
	2003	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>		<b>2,6</b>
<b>(2) MAN</b> <b>(31,40%)</b>	2001	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,6	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6		
	2002	2,9	2,7	2,0	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>		<b>1,6</b>	
	2003	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>			<b>1,5</b>
<b>BENE - X</b> <b>'[(1)+(2)] = (44,28%)</b>	2001	2,6	2,8	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,1		
	2002	3,0	2,8	2,3	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>		<b>1,9</b>	
	2003	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>			<b>1,9</b>
<b>(3) SERV-T</b> <b>(32,95%)</b>	2001	3,9	4,1	4,1	4,1	4,0	4,2	4,5	4,9	4,1	3,9	3,8	4,0	4,1		
	2002	3,8	4,2	4,3	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>		<b>4,6</b>	
	2003	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>			<b>5,1</b>
<b>IPSEBENE-XT</b> <b>[(1)+(2)+(3)]=(77,23%)</b>	2001	3,2	3,4	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,5	3,6	3,5	3,6	3,5		
	2002	3,4	3,5	3,2	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>		<b>3,1</b>	
	2003	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>			<b>3,3</b>
<b>(4) XT</b> <b>(4,28%)</b>	2001	2,5	2,1	1,5	2,0	2,4	3,3	0,3	-1,5	1,9	4,1	6,4	6,9	2,6		
	2002	6,4	6,9	9,4	<b>12,7</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>	<b>14,3</b>	<b>13,5</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>		<b>11,5</b>	
	2003	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>			<b>5,0</b>
<b>(5) ANE</b> <b>(9,07%)</b>	2001	6,8	8,4	10,0	9,4	10,6	10,9	10,4	9,7	8,4	6,9	6,9	6,1	8,7		
	2002	4,3	5,0	4,2	<b>4,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>		<b>3,5</b>	
	2003	<b>6,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>			<b>3,7</b>
<b>(6) ENE</b> <b>(9,41%)</b>	2001	6,3	4,8	2,1	3,3	3,8	2,7	-0,2	-1,9	-3,0	-6,8	-10,6	-10,0	-1,0		
	2002	-2,9	-3,2	-1,2	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>4,5</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>		<b>1,1</b>	
	2003	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>			<b>2,1</b>
<b>R</b> <b>[(4)+(5)+(6)]=(22,77%)</b>	2001	5,4	5,6	5,3	5,6	6,6	6,6	4,4	2,9	2,7	1,1	-0,1	-0,1	3,7		
	2002	0,8	1,0	1,9	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>		<b>3,1</b>	
	2003	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>			<b>3,3</b>
<b>IPC</b> <b>(100%)</b>	2001	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,2	3,9	3,7	3,4	3,0	2,7	2,7	3,6		
	2002	3,1	3,1	3,1	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>		<b>3,3</b>	
	2003	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>			<b>3,3</b>

\* La tasa T1.12 normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales, por lo que es necesario analizar sus predicciones para evaluar el momento inflacionista presente. \*T1.12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months with respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecast in order to analyze current situation.

\*\* En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general. \*\* Weights on General CPI are shown in brackets.

(a) Las cifras en negrilla son predicciones (a) Figures in bold type are forecasted values  
(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000. (b) 2001 over 2000 mean growth  
(c) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001. (c) 2002 over 2001 mean growth  
(d) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2003 sobre el nivel medio de 2002. (d) 2003 over 2002 mean growth

Fuente: Source:

Cuadro A7B																
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2001-2002-2003 (a)																
CONSUMER PRICE INDEX, MONTHLY GROWTH RATES IN SPAIN 2001-2002-2003 (a)																
Concepto (*) (Concept)	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D01/ D00(b)	D02/ D01(c)	D03/ D02(d)
(1) AE-X (12,87%)	2001	0,8	0,8	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	5,1		
	2002	0,3	0,1	0,4	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>		<b>2,1</b>	
	2003	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>			<b>2,6</b>
(2) MAN (31,40%)	2001	0,2	0,3	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1	2,5		
	2002	-2,5	-0,3	0,9	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>		<b>1,3</b>	
	2003	<b>-2,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>			<b>1,6</b>
BENE - X [(1)+(2)] = (44,28%)	2001	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	0,2	0,2	3,2		
	2002	-1,7	-0,2	0,7	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>		<b>1,5</b>	
	2003	<b>-1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>			<b>1,9</b>
(3) SERV-T (32,95%)	2001	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,4	0,6	0,6	-0,3	0,1	0,1	0,4	4,0		
	2002	1,3	0,5	0,5	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>		<b>5,1</b>	
	2003	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>			<b>5,3</b>
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(77,23%)	2001	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,2	0,3	3,6		
	2002	-0,4	0,1	0,6	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>		<b>3,1</b>	
	2003	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>			<b>3,4</b>
(4) XT (4,28%)	2001	-0,8	-0,6	0,3	1,4	-0,7	1,4	2,2	1,4	-0,8	-0,3	0,7	2,5	6,9		
	2002	-1,4	-0,2	2,6	<b>4,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,0</b>		<b>7,5</b>	
	2003	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,0</b>			<b>4,1</b>
(5) ANE (9,07%)	2001	0,7	-0,2	1,4	0,2	0,6	0,2	1,2	0,6	0,2	-0,9	0,2	1,7	6,1		
	2002	0,3	-0,1	0,7	<b>0,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>		<b>4,3</b>	
	2003	<b>1,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>			<b>3,3</b>
(6) ENE (9,41%)	2001	-4,4	0,5	-0,1	1,8	2,0	0,8	-2,8	-1,6	0,2	-2,4	-2,7	-1,4	-10,0		
	2002	2,5	0,2	1,9	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>		<b>8,5</b>	
	2003	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			<b>1,4</b>
R [(4)+(5)+(6)]=(22,77%)	2001	-1,8	0,0	0,6	1,1	0,9	0,6	-0,3	-0,2	0,0	-1,4	-0,9	0,6	-0,1		
	2002	0,8	0,0	1,6	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>		<b>5,6</b>	
	2003	<b>0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>			<b>2,7</b>
IPC (100%)	2001	0,0	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,3	2,7		
	2002	-0,1	0,1	0,8	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>		<b>3,9</b>	
	2003	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>			<b>3,2</b>

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

\*\* Weights on General CPI are shown in brackets.

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(a) Figures in bold type are forecasted values

(b) Tasa de crecimiento de diciembre 2001 sobre diciembre de 2000.

(b) December 2001 over December 2000.

(c) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001.

(c) December 2002 over December 2001.

(d) Tasa de crecimiento de diciembre del 2003 sobre diciembre de 2002.

(d) December 2003 over December 2002.

Fuente:

Source:

Cuadro A8A														Table A8A		
TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid <sup>(1)</sup>																
MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS <sup>(1)</sup>																
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 01/00 (3)	Media Avrg 02/01 (4)	Media Avrg 03/02 (4)
(1) AE-X (10,94%)	2001	2,4	3,3	3,6	3,9	4,1	4,2	4,6	4,7	5,3	5,3	5,6	5,8	4,4		
	2002	5,1	4,3	4,4	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>		<b>4,4</b>	
	2003	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>			<b>4,8</b>
(2) MAN (28,63%)	2001	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	2,0	1,8	1,8	2,0		
	2002	1,1	1,0	1,2	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>		<b>2,0</b>	
	2003	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>			<b>2,4</b>
BENE - X [(1)+(2)] = (39,57%)	2001	2,0	2,3	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	2,8	2,8	2,6		
	2002	0,8	0,6	0,7	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>		<b>1,2</b>	
	2003	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>			<b>3,1</b>
(3) SERV-T (38,61%)	2001	4,3	4,6	4,4	4,2	4,1	4,3	4,8	5,6	4,2	3,9	3,8	3,9	4,4		
	2002	4,2	4,0	4,1	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>		<b>4,0</b>	
	2003	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>			<b>4,2</b>
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2001	3,2	3,5	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	4,3	3,6	3,4	3,3	3,4	3,5		
	2002	2,5	2,3	2,4	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>		<b>3,0</b>	
	2003	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>			<b>3,6</b>
(4) XT (4,48%)	2001	4,6	3,5	3,5	3,8	4,2	5,0	0,4	-2,1	1,9	4,5	6,5	6,7	3,5		
	2002	6,4	6,6	9,7	<b>12,6</b>	<b>16,2</b>	<b>15,3</b>	<b>14,9</b>	<b>14,4</b>	<b>15,1</b>	<b>14,6</b>	<b>9,7</b>	<b>7,5</b>		<b>12,0</b>	
	2003	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>			<b>5,4</b>
(5) ANE (8,24%)	2001	4,9	7,7	9,1	8,6	8,4	9,0	9,0	9,1	7,9	6,4	6,2	5,0	7,6		
	2002	5,2	5,1	4,7	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>		<b>3,7</b>	
	2003	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>			<b>2,0</b>
(6) ENE (9,09%)	2001	6,6	5,1	2,4	3,4	3,6	2,7	-0,1	-2,1	-3,2	-6,9	-10,6	-10,0	-0,9		
	2002	-3,6	-4,3	-2,2	<b>-1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>4,4</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>		<b>0,7</b>	
	2003	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>			<b>2,7</b>
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2001	4,9	5,8	5,5	5,9	6,0	6,2	4,3	3,0	2,7	1,0	-0,2	-0,6	3,7		
	2002	1,7	1,5	2,8	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>		<b>4,2</b>	
	2003	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>			<b>2,8</b>
IPC (100%)	2001	3,6	4,0	3,9	4,0	4,0	4,1	3,9	4,0	3,4	2,9	2,5	2,5	3,6		
	2002	2,5	3,1	3,1	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>		<b>3,0</b>	
	2003	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>			<b>3,5</b>

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.

(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001.

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Mean level of 2001 over 2000 growth rate.

(3) Mean level of 2002 over 2001 growth rate.

(4) Mean level of 2003 over 2002 growth rate.

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 17 de abril de 2002.

Date: April, 17, 2002



Cuadro A8B														Table A8B		
TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid <sup>(1)</sup>																
MADRID MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS <sup>(1)</sup>																
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	01(XII)/00(XII) (3)	02(XII)/01(XII) (4)	03(XII)/02(XII) (4)
(1) AE-X (10,94%)	2001	1,0	1,0	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,3	0,5	0,7	5,8		
	2002	0,4	0,1	0,4	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>		<b>3,9</b>	
	2003	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>			<b>5,2</b>
(2) MAN (28,63%)	2001	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	1,8		
	2002	-2,3	0,1	0,6	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>		<b>2,2</b>	
	2003	<b>-2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>			<b>2,2</b>
BENE - X [(1)+(2)] = (39,57%)	2001	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	2,8		
	2002	-1,5	0,1	0,5	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>		<b>2,6</b>	
	2003	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>			<b>3,0</b>
(3) SERV-T (38,61%)	2001	1,1	0,5	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,7	-0,5	0,0	0,0	0,2	3,9		
	2002	1,4	0,3	0,3	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>		<b>4,1</b>	
	2003	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>			<b>4,0</b>
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2001	0,7	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	-0,1	0,1	0,1	0,2	3,4		
	2002	-0,1	0,2	0,4	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>		<b>3,4</b>	
	2003	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>			<b>3,5</b>
(4) XT (4,48%)	2001	-0,8	-0,6	0,5	1,7	-0,8	1,4	2,3	1,4	-0,9	-0,4	0,4	2,5	6,7		
	2002	-1,7	-0,4	3,2	<b>4,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,2</b>		<b>7,5</b>	
	2003	<b>-1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,2</b>			<b>4,5</b>
(5) ANE (8,24%)	2001	0,1	-0,6	0,7	-0,3	0,1	0,1	1,1	0,6	0,9	-0,1	0,4	1,9	5,0		
	2002	0,2	-0,6	0,3	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>		<b>1,8</b>	
	2003	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>			<b>1,1</b>
(6) ENE (9,09%)	2001	-4,4	0,5	-0,1	1,6	1,7	0,8	-2,7	-1,7	0,2	-2,3	-2,6	-1,4	-10,0		
	2002	2,4	-0,1	2,0	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>		<b>8,7</b>	
	2003	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			<b>1,4</b>
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2001	-1,9	-0,2	0,3	0,9	0,5	0,7	-0,1	-0,1	0,2	-1,0	-0,7	0,9	-0,6		
	2002	0,7	-0,4	1,6	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>		<b>5,8</b>	
	2003	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,7</b>			<b>2,0</b>
IPC (100%)	2001	0,1	0,3	-0,2	0,3	0,3	0,4	0,9	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	2,5		
	2002	0,1	0,1	0,6	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>		<b>2,9</b>	
	2003	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>			<b>3,3</b>

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre del 2002.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2001 over December 2000 growth rate.

(3) December 2002 over December 2001 growth rate.

(4) December 2003 over December 2002 growth rate.

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 17 de abril de 2002.

Date: April, 17, 2002