

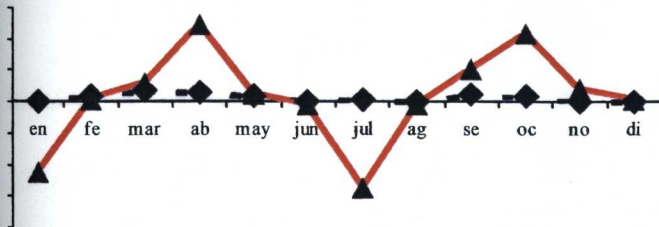
### SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

EDITORIAL

**LOS PRECIOS CRECEN POR DEBAJO DE LO ESPERADO, CON UNA TASA DEL 0,34%.**

Se registró una innovación a la baja tanto en el componente tendencial como en el residual. En el primer componente, los precios de los servicios registran una innovación a la baja. (Sigue en p.3)

**IPC-Manufacturas**  
(tasas mensuales  
2001-2002)



- ◆ - MAN-01    - ▲ - Man-02

Fuente: IFL & INE / Fecha: 24 de octubre de 2002

RESUMEN

- Se espera que en el mes de octubre la tasa de inflación mensual sea del 0,63%.
- Se predice para el IPC de la Comunidad de Madrid una tasa media anual de 3,6% para el 2002 y el 2003. (Sigue en p.1)

#### Contenidos

I. EDITORIAL .....	p. 1
II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA C. MADRID	
II.1. Evaluación y predicciones .....	p. 3
III. METODOLOGIA .....	p.7
CUADROS Y GRÁFICOS .....	p.10

**DIRECTOR:**  
Antoni Espasa

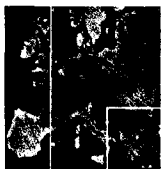
**ANÁLISIS Y PREDICCIONES C.MADRID:**  
Arsinoé Lamadriz Escalante

**COMPOSICIÓN:**  
Mónica López

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

# N° 97

Depósito Legal: M22 938 - 1995



# BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

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

**DIRECTOR:** Antoni Espasa.

**COORDINACIÓN:** Rebeca Albacete.

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

**ANÁLISIS DEL MERCADO LABORAL ESPAÑOL:** Sergi Jiménez-Martin y Franco Peracchi.

**ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:**

**EUROPA Y ESPAÑA:** Rebeca Albacete.

**ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

**COMUNIDAD DE MADRID:** Arsinoé Lamadriz .

**COLABORADOR EN PREDICCIONES DE INFLACIÓN:**

**COMPOSICIÓN:** Mónica López.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Instituto Flores de Lemus.

Depósito Legal: M22 938 - 1995

## TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflación es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de un área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. Una descomposición básica inicial es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de *inflación subyacente* basada exclusivamente en estos últimos y de igual modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuesto eliminar de los componentes de la inflación subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles. Así, la desagregación básica anterior se ha ampliado de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas, e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERV se denominamos *inflación tendencial*, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina *inflación tendencial*. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina *inflación residual*.

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

## I.6. COMUNIDAD DE MADRID

- En el mes de octubre se predice un crecimiento mensual del IPC de la Comunidad de Madrid del 0,63%. La tasa anual se situaría en el 3,80%.
- Con la información de los precios observados en el mes de septiembre se espera que las tasas anuales crezcan hasta situarse en el 3,9% en diciembre. Se prevé una tasa anual media de inflación en torno al 3,6% en el 2002, y en 2003, una y dos décimas por debajo de las previstas en el boletín anterior.

- En el mes de septiembre se registró en la Comunidad de Madrid una tasa de inflación mensual del 0,34%, dos décimas por debajo de lo esperado. Se registraron innovaciones a la baja tanto en el componente tendencial como en el residual (véase cuadro R7).

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado septiembre 02	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	0.34	0.53	± 0.19
Inflación Tendencial (78.18%)	0.37	0.53	± 0.15
Inflación Residual (21.82%)	0.23	0.57	± 0.65

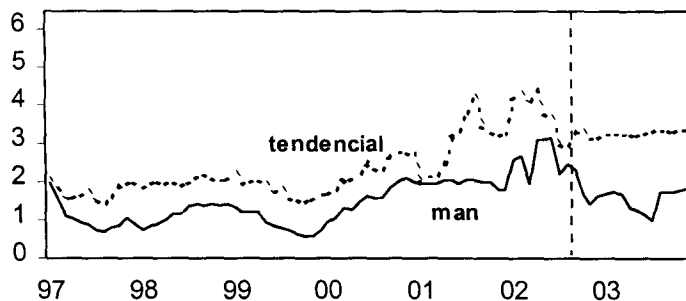
- En el conjunto nacional la tasa de crecimiento mensual del IPC total ha sido del 0,37%, situándose la tasa anual en el 3,51%.

(\*) Al 80% de significación.

Gráfico R9

Fuente: IFL & INE / Fecha: 11 de octubre de 2002

Tasas Anuales Madrid Manufacturas y Tendencial



Fuente: IFL & INE / Fecha: 24 de octubre de 2002

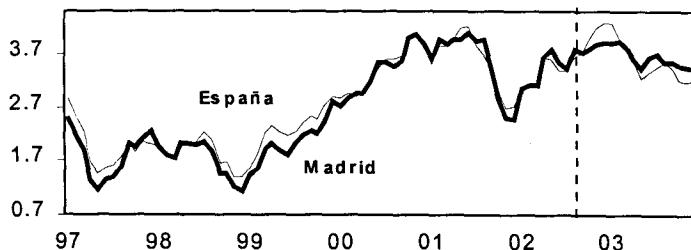
inferior a lo esperado del 0,82%. En el gráfico R9 se observa la volatilidad que están presentando en el 2002 las tasas anuales de los precios de las manufacturas y, en consecuencia, las de la inflación tendencial.

- La **tasa de inflación tendencial** en septiembre en la CM ha sido del 0,37%, inferior al valor previsto de 0,53%. El error se registró sobre todo en el componente de servicios donde se registró una tasa mensual negativa del 0,04% frente al crecimiento previsto de 0,5%. En España se observó una inflación tendencial del 0,42%, situándose su tasa anual en el 3,24%.

- Se registraron innovaciones al alza en las tasas mensuales de los dos componentes asociados al mercado de bienes. En el caso de los bienes industriales exceptuando los energéticos se observó una tasa mensual del 1,01%

Gráfico R10

Tasas Anuales IPC General Madrid y España



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de octubre de 2002

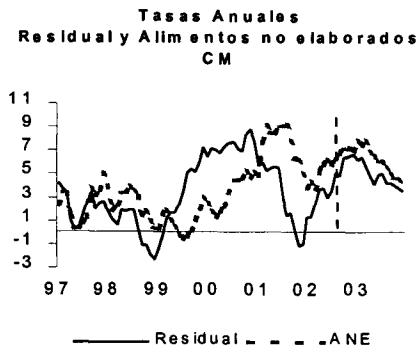
- La tasa anual tendencial se situó en el 3,16%. Después de haberse mantenido estable alrededor del 3,0% en los meses de julio y agosto, aumentó al 3,2% en el mes de septiembre y se prevé que continúe aumentando en octubre, hasta el 3,3%. Para finales de año se prevé una tasa anual alrededor del 3,2%.

- En el gráfico R10 se observa la evolución de las tasas anuales del IPC para la Comunidad de Madrid y España. Para finales del 2002 se espera un crecimiento mayor de las tasas anuales en España que en la CM. Con los datos de septiembre las expectativas para las tasas anuales de la inflación tendencial



se han moderado. Las tasas anuales medias previstas se sitúan en el 3,3% para ambos años (2002 y 2003) en la Comunidad de Madrid y en el 3,4% para ambos años en España.

Gráfico R11

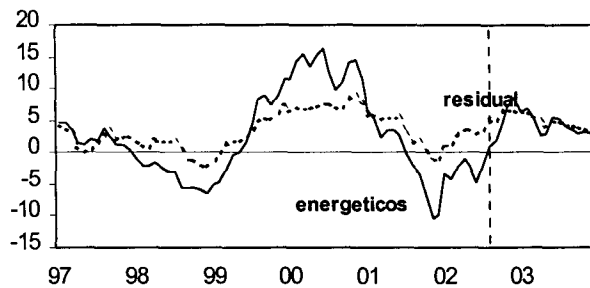


Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de octubre de 2002

1,41%, frente al 1,10% esperado. En el gráfico R11 se comparan las tasas anuales del componente residual y el de alimentos no elaborados.

- Para los precios de los bienes energéticos se observó una tasa de 0,92%, frente al valor predicho de 0,98%. Se espera que a finales del 2002 las tasas anuales de los precios de los bienes energéticos sigan creciendo desde el 4,6% en octubre hasta el 8,7% en diciembre. En el gráfico R12 se comparan las sendas de predicción de las tasas anuales de los bienes energéticos con las de la inflación residual.

Gráfico R12 Tasas Anuales Residual y Energéticos CM



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de octubre de 2002

- La **inflación residual** en el mes de septiembre en la CM registró una tasa de crecimiento mensual del 0,23%, frente al previsto del 0,57%. Para España, la tasa mensual residual fue del 0,22%. La tasa anual residual para la CM se situó en el 5,25%.
- Se observó un error a la baja en los precios de los aceites, grasas, tabaco y paquetes turísticos. En el componente de alimentos no elaborados se registró una innovación al alza. La tasa mensual observada en este componente fue del 1,41%, frente al 1,10% esperado.
- Se predice para la inflación residual, tasas medias anuales del 4,1% y 4,7%, para los años 2002 y 2003, respectivamente.
- La predicción de la tasa media anual de inflación total para el año 2002 es del 3,6% para la CM y del 3,5% para España. Para el 2003 se esperan que las tasas medias anuales para los precios en ambas economías coincidan en el 3,6%.

Cuadro R8

**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)	3.3 (3.4)	3.3 (3.4)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7 (1.3)	1.4 (1.9)	2.6 (3.1)	2.6 (2.5)	2.5 (2.4)
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1 (3.3)	3.7 (3.5)	4.4 (4.1)	4.2 (4.4)	4.2 (4.6)
<b>Inflación Residual</b>	2.6 (3.0)	6.4 (6.5)	3.7 (3.7)	4.1 (3.4)	4.7 (4.3)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2 (7.5)	2.5 (2.0)	3.5 (2.6)	8.9 (8.8)	4.6 (3.4)
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7 (1.2)	3.8 (4.2)	7.6 (8.7)	5.8 (5.8)	6.0 (5.3)
IPC Energía (9,09%)	3.1 (3.2)	13.2 (13.3)	-0.9 (-1.0)	0.2 (0.2)	4.2 (3.6)
<b>IPC general</b>	2.1 (2.3)	3.4 (3.4)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.6 (3.6)

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de octubre de 2002

## II.4 Comunidad de Madrid

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

El índice de precios al consumo en septiembre de 2002 en la Comunidad de Madrid registró una tasa mensual de 0,34% por debajo de nuestra predicción de 0,53%. Su tasa anual se mantuvo en el 3,8%.

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en septiembre una tasa anual del 3,2%, dos décimas mayor que las observadas en los dos meses anteriores. La tasa anual de la inflación residual se situó en el 5,2%, el valor más alto observado en el curso de este año.

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

Se registraron innovaciones a la baja en los dos grandes componentes del índice general de precios. En el caso del componente tendencial se observó un error a la baja en el mercado de servicios e innovaciones al alza en el mercado de bienes. En el caso del residual se registró un error a la baja en la predicción de la tasa mensual de los precios de aceites, grasas, tabaco y paquetes turísticos y una innovación al alza en los precios de los alimentos no elaborados.

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 12 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.

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

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

*La tasa anual de la inflación tendencial en CM alcanza el 3,2%.*

La inflación tendencial registró en septiembre una tasa mensual del 0,37%, inferior a la prevista de 0,53%. En España se observó una tasa mensual de 0,42%, situándose la tasa anual en el 3,2%, igual a la tasa anual de Madrid, que vuelve a aumentar después de haber registrado en julio y agosto las tasas más bajas en lo que va de año de un 3,0%.

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 al alza en sus dos componentes, alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco (AE-X) y manufacturas.

*La tasa mensual de los precios de los alimentos elaborados se iguala a la de España.*

El crecimiento mensual que han registrado los precios de los alimentos elaborados en la Comunidad de Madrid, sitúa su tasa anual de septiembre en el 3,6%, inferior al 3,9% registrado en el mes anterior. La tasa mensual ha sido de 0,20% muy similar a la registrada en España del 0,21%, por lo que el diferencial que se viene observando de una décima con respecto a España no se ha cumplido este mes. Para el mes de octubre, nuestras previsiones apuntan a que la tasa mensual será del -0,36% y la de España del 0,03%.

Para los precios de los alimentos elaborados exceptuando aceites, grasas y tabaco se predice para el 2002 una tasa media anual del 4,0% para la Comunidad de Madrid, frente al



3,1% de España. Para el 2003, se predicen tasas medias anuales del 4,4% y del 3,1% para la Comunidad de Madrid y España, respectivamente.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual del 1,01%, en la Comunidad de Madrid, frente al pronóstico del 0,82%. En España, el crecimiento mensual fue del 0,97%, situando su tasa anual en el 1,9%, mientras que para la Comunidad de Madrid se registró una tasa anual del 2,5%. La evolución de las tasas anuales de los precios de las manufacturas en la Comunidad de Madrid ha sido desde abril del año 2002, en general, ligeramente peor que en España. Se espera que en los próximos meses esta situación se revierta. La tasa media anual de la CM para el 2002 se situaría entonces en el 2,4%, y la de España en la misma cifra. Para el 2003, se espera un comportamiento mejor para Madrid situándose su tasa media anual en el 1,7%, mientras que para España se espera una tasa media anual del 2,1%.

Cuadro 13	Crecimiento observado septiembre 2002	Predicción	Intervalos de confianza(*)
Índice de Precios al Consumo (IPC)			
<b>Inflación Tendencial</b>	0.37	0.53	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (10,94%)	0.20	-0.10	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,63%)	1.01	0.82	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.78	0.56	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	-0.04	0.50	± 0.24%
<b>Inflación Residual</b>	0.23	0.57	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	-3.00	-1.07	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	1.41	1.10	± 1.19%
IPC Energía (9,09%)	0.92	0.98	± 0.79%
<b>IPC general</b>	0.34	0.53	± 0.18%

(\*) Al 80% de significación

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

*Los precios de las manufacturas en la CM están registrando un comportamiento más volátil.*

En el gráfico 10 se comparan las tasas mensuales de los componentes de manufacturas en los años 2001 y 2002. En él se aprecia que los precios de los bienes industriales no energéticos están registrando un comportamiento más volátil, que fundamentamos en la introducción de las rebajas y ofertas, y también en la situación económica actual.

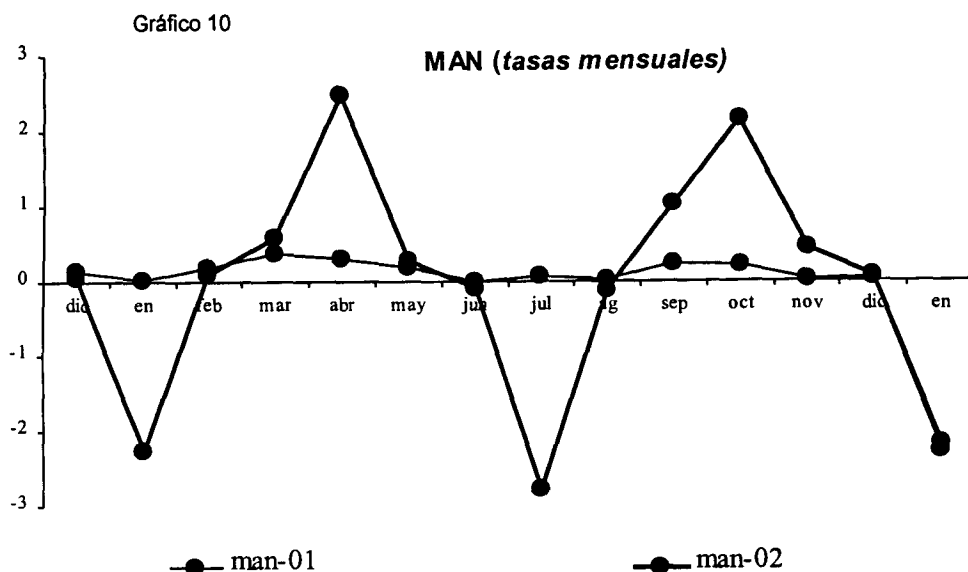
*Los servicios de hostelería influyeron en el decrecimiento no esperado de los servicios.*

Los precios de los servicios excluido turismo (SER-T) en el mes de septiembre han registrado una disminución con una tasa del -0,04%, frente a nuestra predicción del 0,5%. Se alcanzaron tasas mensuales negativas en las rúbricas de hostelería y servicios hoteleros.

Nuestras expectativas para los precios de los servicios excluidos paquetes turísticos en el mes de octubre son de un crecimiento del 0,3%, y para España del 0,35%. La tasa anual media en el 2002 para la Comunidad de Madrid se situará en el 4,2%, y la de España, en el 4,4%. Para el 2003 se predicen tasas medias anuales del 4,2% y del 4,6%, para Madrid y España, respectivamente.

En el año 2002 y 2003 se predicen tasas medias anuales para la inflación tendencial en Madrid en torno al 3,3%. En España, la tasa anual de la inflación tendencial ha sido del 3,2% y se espera que para los años 2002 y 2003 se sitúe alrededor del 3,4% para ambos años.





Fuente: INE e IFL / Fecha: 24 de octubre de 2002

*La inflación residual creció por debajo de lo esperado.*

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 septiembre registró una reducción inesperada en su tasa de variación mensual del 0,23%, frente a nuestra predicción de un crecimiento mensual del 0,57%.

La tasa mensual observada resulta de una innovación a la baja en los precios de aceites, grasas, tabaco y paquetes turísticos, y una innovación al alza en los precios de los alimentos no elaborados.

*Los bienes energéticos crecieron un 0,92% frente al valor previsto de 0,98%.*

Los precios de los alimentos no elaborados (ANE) han registrado una tasa de crecimiento mensual del 1,41%, y se había pronosticado un crecimiento del 1,10%. Los precios de las carnes vuelven a tener las subidas más notables, especialmente la carne de ovino y la de ave. En España la tasa mensual fue de un 0,96%. Se espera una tasa media anual del 5,8% para Madrid en el 2002. En el 2003 se espera una tendencia inflacionista a principios de año para luego moderarse e ir disminuyendo paulatinamente y alcanzar una tasa media anual del 6,0%. Para España se esperan tasas medias anuales del 5,8% y 5,3%, en los años 2002 y 2003, respectivamente.

Dos meses después de implantado el céntimo sanitario las tasas mensuales de los precios de los bienes energéticos pueden ser predichas con eficacia con los modelos utilizados durante los meses anteriores a agosto. Para estos bienes se observó una tasa de 0,92%, frente al valor predicho de 0,98%. El IFL ha estimado la repercusión de este impuesto introducido en agosto del 2002, en la tasa mensual del IPC de dicho mes, alrededor de una décima de punto porcentual.

En el componente que agrega aceites, grasas, tabaco y turismo, el habitualmente más volátil, se observó también un decrecimiento inesperado, con una tasa negativa del -3,00%, frente al valor previsto de -1,07%. Los precios de los paquetes turísticos registraron un decrecimiento mayor, que el previsto.

Para el mes de septiembre se espera una tasa mensual de la inflación residual del -0,19%. Se predicen tasas medias anuales para los años 2002 y 2003 del 4,1% y 4,7%, respectivamente. Para España se prevé una tasa mensual del 0,1%, y tasas medias anuales de 3,4% y 4,3%, respectivamente.



Se pronostica un crecimiento del 0,6% para la Comunidad de Madrid en el mes de octubre

La tasa anual correspondiente al IPC total seguiría aumentando en los meses siguientes, hasta alcanzar el 3,9% en noviembre y diciembre, respectivamente. Se predice entonces una tasa anual media del 3,6%, para el año 2002. Para el 2003 se espera una tasa media anual también del 3,6%. Para España se esperan tasas medias anuales de 3,5% y 3,6%, en los años 2002 y 2003, respectivamente.

Al final se adjuntan los cuadros A8A y A8B se presentan las nuevas predicciones.

Cuadro 14										
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)	3.3	(3.4)	3.3	(3.4)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	(1.3)	1.4	(1.9)	2.6	(3.1)	2.6	(2.5)	2.5	(2.4)
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	(3.3)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.2	(4.4)	4.2	(4.6)
<b>Inflación Residual</b>	2.6	(3.0)	6.4	(6.5)	3.7	(3.7)	4.1	(3.4)	4.7	(4.3)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	(7.5)	2.5	(2.0)	3.5	(2.6)	8.9	(8.8)	4.6	(3.4)
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	(1.2)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	5.8	(5.8)	6.0	(5.3)
IPC Energía (9,09%)	3.1	(3.2)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	0.2	(0.2)	4.2	(3.6)
<b>IPC general</b>	2.1	(2.3)	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.6	(3.5)	3.6	(3.6)

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de octubre de 2002





### III. METODOLOGÍA

*¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?*

La preocupación por la inflación se explica por los efectos que produce:

1. Influye en la distribución de la renta y riqueza entre los distintos grupos sociales e individuos.
2. Repercute en la tasa de crecimiento de la economía y en la estabilidad del sistema económico.
3. Es una variable determinante de la política monetaria que se instrumenta mediante cambios en los tipos de interés.
4. La inflación en términos relativos determina la situación competitiva de la Comunidad Autónoma frente a otras regiones o áreas económicas.

*Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.*

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

1. Ofrecer una evaluación inmediata de los datos de inflación a medida que se van publicando.
2. Realizar predicciones de inflación a corto y medio plazo a nivel global y desagregado por mercados, basadas en modelos econométricos.
3. Analizar y predecir la evolución temporal de la competitividad de los diferentes mercados en una C. Autónoma a través de los precios al consumo relativos con otras áreas económicas.
4. Valorar la evolución y expectativas de inflación diferenciando las innovaciones de cada momento por su distinto grado de persistencia, a partir de medidas de inflación subyacente y residual.

*Métodos de Análisis de la inflación:*

A partir de todo lo anterior se puede realizar un diagnóstico fundado sobre inflación y competitividad en una CC.AA.

**Conjunto informativo:  
Clasificación Funcional de los precios al consumo**

Los métodos de análisis de la inflación variarán dependiendo del conjunto informativo utilizado y del modelo econométrico empleado para explicar la generación de los datos de dicho conjunto.

La Clasificación Funcional de productos, que es la utilizada por los institutos de estadística, está basada en una agrupación de los precios de los bienes y servicios, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio y, en consecuencia, no resulta útil para construir modelos econométricos desagregados de predicción, ni para realizar una evaluación de la inflación basada en las diferentes evoluciones tendenciales y cíclicas de los precios de los mercados.

Esta clasificación no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos.

Así mismo, si a partir de la información desagregada del IPC se desea construir un indicador de inflación tendencial o subyacente, basado en los precios con evoluciones temporales más firmes, y un indicador de inflación residual, basado en los precios con evoluciones más oscilantes, tales indicadores no se pueden obtener a partir de los doce agregados intermedios que se publican en la clasificación funcional.



Cuadro 1		
DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación	
	España	CM
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.86	19.31
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	3.22	2.86
3. Vestido y calzado	9.93	9.22
4. Vivienda	11.03	11.93
5. Menaje y servicios para el hogar	6.26	5.73
6. Servicios médicos y sanitarios	2.81	2.77
7. Transportes	15.58	15.39
8. Comunicaciones	2.57	2.68
9. Ocio y cultura	6.72	7.54
10. Enseñanza	1.74	2.47
11 Hoteles, cafés y restaurantes	11.27	12.81
12. Otros bienes y servicios	6.91	7.27
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)		
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,82%)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)		
IPC Energía	ENE (9,09%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Estimación de la  
inflación tendencial.



El problema se plantea en la definición de este indicador tendencial. La metodología aplicada en este caso se basa en la eliminación de los componentes más volátiles. Estos productos