

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

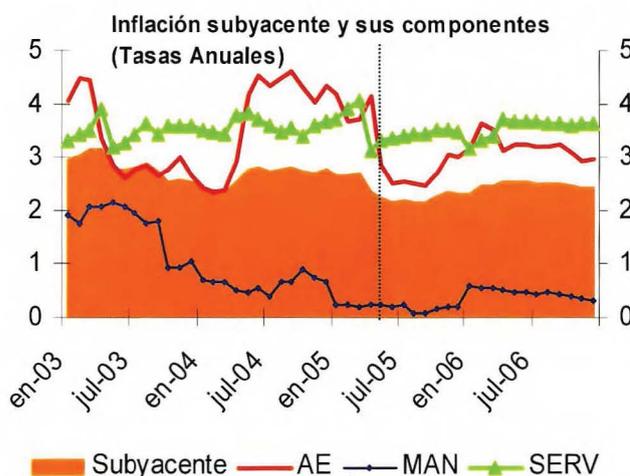
Instituto Flores de Lemus

Nº 128 Mayo de 2005

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

SE MANTIENE LA PREDICCIÓN DE TASAS MEDIAS ANUALES DEL IPC TOTAL DEL 2,8% PARA EL 2005 Y DEL 2,6% PARA EL 2006.

Mejoran las expectativas para la inflación subyacente con el comportamiento de los índices de servicios y de manufacturas, este último con una tasa anual del 0,2% por cuarto mes consecutivo.



- La tasa anual de marzo descendió al 3,0%, inferior cinco décimas a la de España. Se espera que este diferencial se mantenga en el entorno de las cuatro y cinco décimas en el 2005 y el 2006.
- Se revisa a la baja la tasa media anual de la inflación subyacente para el 2005 con un valor del 2,3%.

CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONOMICO	p. 3
III. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID	p. 4
CUADROS	p. 9
IV. METODOLOGIA	p. 12

DIRECTOR:

Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICIONES

Inflación: Arsinoe Lamadriz Escalante
Cuadro Macroeconómico: José Ramón Cancelo

COMPOSICIÓN:

Elena Arispe

Instituto Flores de Lemus

C/ Madrid, 126 28903 Getafe (Madrid-España)

E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

Website: <http://www.uc3m.es/boletin>

Nº128

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III





BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

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

- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

- **ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EMU Y EE.UU.:** Eva Senra

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

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

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

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

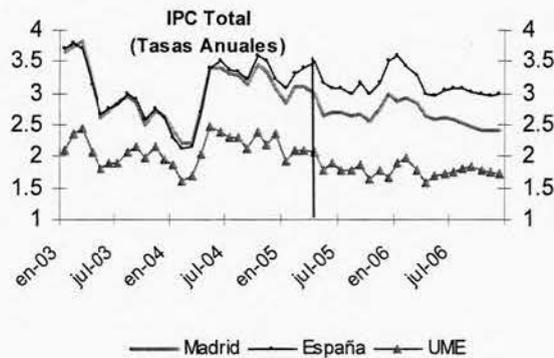
Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La **inflación tendencial** o **subyacente** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

Se espera para el mes de mayo una tasa mensual de inflación del 0,11% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 2,6%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual de un 0,29%, con tasa anual del 3,2%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid se ha comportado mejor de lo esperado registrando una tasa mensual del 1,07% frente a la prevista del 1,20%. La tasa anual descendió una décima hasta el 3,0%, cinco décimas inferior a la española, con lo que el diferencial entre ambas crece.

Gráfico I.1



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

La inflación subyacente creció con una tasa mensual del 0,97% frente al 1,21% previsto. El error en la predicción se debió en lo fundamental a los precios de los servicios para los que se observó una tasa mensual del 0,10% inferior al 0,67% esperado.

Para los precios de los aceites y las grasas y los del tabaco, contenidos en el componente que denominamos X, las expectativas han empeorado y han presionado al alza, al índice de alimentos elaborados. Para este índice se esperan tasas medias del 3,1% para el 2005 y del 3,2% para el 2006. El diferencial con España descenderá de las seis décimas porcentuales en el 2005 a las cuatro décimas en el 2006.

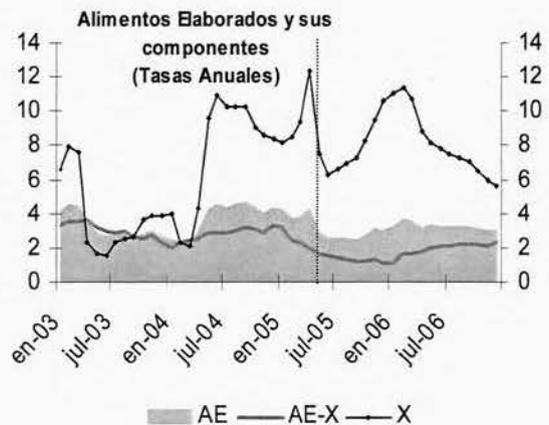
Los precios de los bienes industriales no energéticos alcanzaron una tasa anual del 0,2%, por cuarto mes consecutivo, como se había previsto. El diferencial medio previsto con el índice español se mantiene para el 2005 en las ocho décimas de punto porcentual, y se prevé descienda una décima en el 2006.

Los precios de los servicios están evolucionando de modo similar, en media, al año 2004. Para ellos se prevén tasas medias anuales del 3,5% para el 2005 y del 3,6% para el 2006.

Las expectativas respecto a la inflación subyacente mejoran con tasas medias anuales del 2,3% para el 2005 y del 2,5% para el 2006. Para España, por el contrario, siguen empeorando y se prevén tasas medias del 2,8% para el 2005 y del 3,1% para el 2006.

El índice de precios residual creció con una tasa mensual del 1,55% frente a la prevista del 1,11%. El determinante del error al alza fue el índice de bienes energéticos que registró una tasa mensual muy superior a la esperada.

Gráfico I.2



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

Cuadro I.1

Inflación en el IPC	TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID					
	Observados			Predicciones		
	2005 Abr ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2003	Med 2004	2005 Mayo	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	3.0	3.0	3.0	2.6	2.8	2.6
SUBYACENTE (82,64%)	2.4	2.8	2.7	2.2	2.3	2.5

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

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

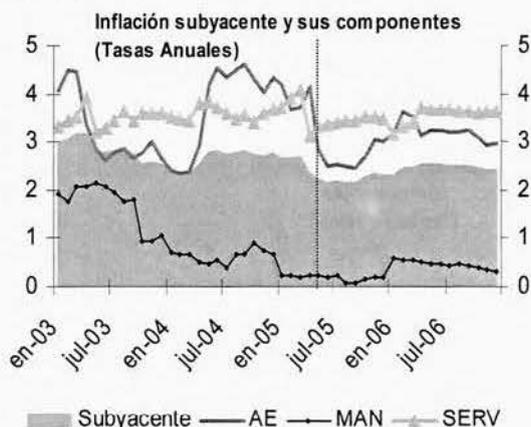
Los bienes energéticos alcanzaron una tasa anual del 8,7%, superior a la prevista y la más alta desde noviembre. El nuevo perfil de Brent de las últimas semanas ha cambiado nuevamente al alza, por lo que se revisan al alza los precios de los energéticos, con tasas medias anuales del 5,7% para el 2005 y del 2,0% para el 2006. Se mantiene



la predicción de alta contribución de este índice al IPC Total, en el entorno de los 0,4 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento anual, hasta septiembre. La presión inflacionista representada por la subida de los precios energéticos se mantiene (véase gráfico de contribuciones en la sección IV.1.2).

Las tasas medias anuales de la inflación total de la Comunidad de Madrid se prevén en el 2,8% para el 2005 y el 2,6% para el 2006. Esta predicción se confirma por tercer mes consecutivo. Para España se revisan al alza con valores del 3,2% para el 2005 y el 3,1% para el 2006.

Gráfico I.3

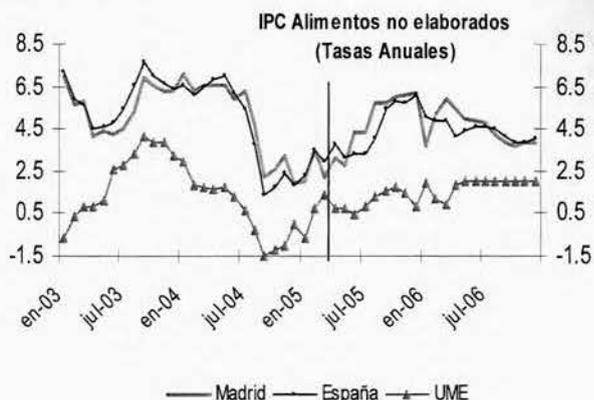


Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

El perfil previsto para la inflación total es el siguiente: se espera descienda al 2,6% en mayo y se mantenga en el entorno del 2,7% hasta octubre, mes en que debe descender aún más para remontar hasta el 3,0%, en diciembre. A lo largo del 2006, la inflación se mantendrá en el entorno del 2,9% en los primeros meses y se irá reduciendo paulatinamente hasta niveles del 2,4% en el último trimestre del año.

Las tasas anuales del IPC Total en el 2005 serán inferiores al 3,0% con un 60% de confianza, hasta septiembre. Para la inflación subyacente se esperan tasas anuales menores que el 3,0% con un 95% de confianza. El buen comportamiento de los precios de los bienes no se traslada al IPC Total por la presión alcista de los bienes energéticos.

Gráfico I.4



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

Todos los componentes del IPC Total de la comunidad autónoma seguirán sendas menos inflacionistas —en media— que las del conjunto nacional durante el 2005 y el 2006, excepto el índice de alimentos no elaborados. El índice de bienes industriales no energéticos de Madrid es el único para el que se espera una tasa media anual menor que en la Unión Monetaria Europea.

Cuadro I.2

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM

	IPC Total Subyacente		
	Tasas anuales		
2005	noviembre	3.3	2.7
	diciembre	3.1	2.8
	enero	2.9	2.7
	febrero	3.1	2.7
	marzo	3.1	2.7
	abril	3.0	2.4
	mayo	2.6	2.2
	junio	2.7	2.2
	julio	2.7	2.2
	agosto	2.7	2.2
	septiembre	2.7	2.2
	octubre	2.5	2.3
noviembre	2.7	2.3	
diciembre	3.0	2.3	
Tasas medias anuales			
2002	3.6	3.4	
2003	3.0	2.8	
2004	3.0	2.7	
2005	2.8	2.3	
2006	2.6	2.5	

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005



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

		2000	2001 (P*)	2002 (A*)	2003 (Pred)	2004 (Pred)	2005 (Pred)	2006 (Pred)
Sectores								
Agricultura	CM	-3,9	-4,1	2,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
	España	1,8	-3,3	1,0	-1,4	0,7	-0,2	-0,7
Industria	CM	2,9	1,9	0,0	2,7	2,9	3,9	3,3
	España	3,9	2,4	0,6	1,3	2,3	2,7	2,3
Construcción	CM	4,6	6,4	4,3	4,6	4,2	4,6	4,7
	España	6,0	5,5	4,8	4,3	3,9	4,5	4,6
Servicios de Mercado	CM	4,6	3,8	1,7	2,8	3,1	2,8	3,1
	España	4,3	3,3	2,1	2,1	2,6	2,6	2,9
Servicios de No Mercado	CM	3,6	1,9	4,1	1,7	2,0	1,9	1,9
	España	3,3	3,0	2,3	3,3	3,2	2,8	2,7
Servicios Total	CM	4,3	3,3	2,4	2,6	2,8	2,6	2,9
	España	4,1	3,3	2,2	2,4	2,8	2,6	2,9
VAB Total	CM	3,9	3,3	2,2	2,9	3,1	3,1	3,2
	España	4,1	2,9	2,0	2,1	2,7	2,7	2,8
PIB	CM	4,1	3,1	2,1	2,8	3,0	3,0	3,1
	España	4,2	2,8	2,0	2,5	2,6	2,8	2,9

Fecha de cierre de la información de base 3 de diciembre de 2004. * (P) - provisional (A) - avance



III. EVALUACION DE LA INFLACION EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en abril ha registrado una tasa mensual del 1,07%, frente a la prevista del 1,20%. La tasa anual de inflación desciende al 3,0%. Destacan los errores a la baja observado en el componente de servicios y al alza en el componente de bienes energéticos. En España, el IPC registró una tasa mensual del 1,44%, que se corresponde con una tasa anual del 3,5%.

...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 III.1 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid.

Cuadro III.1

Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en la Comunidad de Madrid

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
<p>BENE 46.527% (1 + 2 + 4)</p> <p>AE 14.22% (1 + 4)</p> <p>IPSEBENE 82.64% (1+2+3+4+5)</p>	<p>(1) AE-X 11.32% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p>	<p>BENE-X 38.68% (1 + 2)</p> <p>IPSEBENE-X-T 78.25% (1 + 2 + 3)</p>
	<p>(2) MAN 27.36% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p>	
	<p>(3) SERV-T 39.56% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p>	<p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p>
	<p>(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco</p>	
	<p>(5) T 1.48% IPC de los paquetes turísticos</p>	
	<p>(6) ANE 8.50% IPC de alimentos no elaborados</p>	
	<p>(7) ENE 8.86% IPC de bienes energéticos</p>	
<p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>		<p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC = 0.1132 AE-X + 0.2736 MAN + 0.3956 SERV-T + 0.0290 X + 0.0148 T + 0.0850 ANE + 0.0886 ENE</p>		

Fuente: INE & IFL(UC3M)

La inflación subyacente registró en abril una inflación mensual del 0,97%, inferior a la prevista del 1,21%, situándose la tasa anual en el 2,4%. Se observó un error a la baja para el índice de servicios. Con ello, se han revisado a la baja las tasas medias para este índice, que se sitúan en el 3,5% para el 2005 y en el 3,6% para el 2006.

Se revisan al alza los precios de los alimentos elaborados.

Los precios de los alimentos elaborados crecieron en mayor magnitud de la esperada. Las predicciones para aceites y grasas y tabaco contenidos en el índice X se revisan al alza. Las tasas medias anuales previstas para el índice de alimentos elaborados ascienden al 3,1% para el 2005 y al 3,2% para el 2006.



Las tasas medias previstas para el índice de bienes industriales no energéticos cambian ligeramente al alza.

El índice de bienes industriales no energéticos registró una tasa anual del 0,2% por cuarto mes consecutivo, como se esperaba. Para este índice cambian ligeramente al alza las tasas medias previstas, con valores del 0,2% para el 2005 y del 0,5% para el 2006. El diferencial entre España y Madrid se mantiene en las ocho décimas porcentuales para el 2005, y descendiendo una décima para el 2006.

La inflación subyacente, dados los cambios favorables en las expectativas de crecimiento de precios de servicios, se revisa a la baja. Para la inflación subyacente se espera una evolución estable entre las tasas anuales del 2,2% y el 2,3% en el 2005, con una tasa media anual del 2,3%. Para el 2006 se espera un comportamiento ligeramente más inflacionista que el 2005, con un valor medio del 2,5%. Hasta diciembre del 2005 se esperan tasas anuales inferiores al 3% con un 95% de confianza. También serán inferiores al 2,6% con un 60% de confianza.

Se revisan al alza las predicciones de alimentos no elaborados y de bienes energéticos.

El índice residual creció por encima de lo previsto, por una subida inesperada de los precios de los bienes energéticos. En el 2005 el escenario previsto para el índice de bienes energéticos cambia nuevamente en sentido negativo, con perfiles de precios del Brent creciendo. La contribución de este índice al IPC Total en su tasa de crecimiento anual se mantiene alta hasta finales de año (véase gráfico III.3). Las tasas medias previstas para este índice son del 5,7% para el 2005 y del 2,0% para el 2006, seis y cuatro décimas porcentuales superiores a las previstas con información hasta marzo, respectivamente.

Se registró un error a la baja en el índice de alimentos no elaborados. Las predicciones varían ligeramente respecto al mes anterior. Para Madrid se esperan tasas medias del 4,3% para el 2005 y del 4,5% para el 2006. Para el conjunto nacional se espera un comportamiento menos inflacionista en el 2005 con una tasa media del 4,1% que se revertirá en el 2006 con un valor medio del 4,4%.

Cuadro III.2

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C. MADRID			
TASAS MENSUALES			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado abril 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.93	0.75	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	2.37	2.31	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	1.87	1.76	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.10	0.67	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (81.40%)	0.97	1.21	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.94	1.04	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	1.58	4.27	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	0.67	0.84	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	2.36	1.42	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	1.55	1.11	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	1.07	1.20	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)./ Fecha: 13 de mayo de 2005



Se mantiene por tercer mes consecutivo las predicciones de tasas medias del 2,8% para el 2005 y del 2,6% para el 2006.

El buen comportamiento de los precios de los bienes industriales no energéticos no se refleja en la misma medida en la inflación total, por la contribución alcista de los precios de los energéticos. Las predicciones de este mes para el IPC Total se mantienen por tercer mes consecutivo en el 2,8% para el 2005 y el 2,6% para el 2006. Estas tasas son cuatro y cinco décimas porcentuales inferiores a las de España, por lo que aumenta el diferencial previsto de precios entre la comunidad autónoma y el conjunto nacional.

Todos los componentes del IPC Total de la comunidad autónoma seguirán sendas menos inflacionistas –en media- que las del conjunto nacional durante el 2005 y el 2006, excepto el índice de alimentos no elaborados. Las tasas anuales serán inferiores al 3,1% de mayo a noviembre con un 60% de confianza (cuadro III.3).

Tanto Madrid como España están muy lejos de la evolución media de los precios en la Unión Monetaria Europea. El índice de bienes industriales no energéticos es el único para el que se espera un mejor comportamiento en la comunidad autónoma respecto a la UME.

Cuadro III.3

2005 Meses	Tasas anuales y sus intervalos de confianza					
	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
04		3.0			3.0	
05	2.5	2.6	2.8	2.3	2.6	3.0
06	2.5	2.7	2.9	2.2	2.7	3.2
07	2.4	2.7	3.0	2.1	2.7	3.3
08	2.3	2.7	3.0	1.9	2.7	3.4
09	2.3	2.7	3.0	1.8	2.7	3.5
10	2.2	2.5	2.9	1.7	2.5	3.4
11	2.4	2.7	3.1	1.9	2.7	3.6
12	2.6	3.0	3.4	2.1	3.0	3.9

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

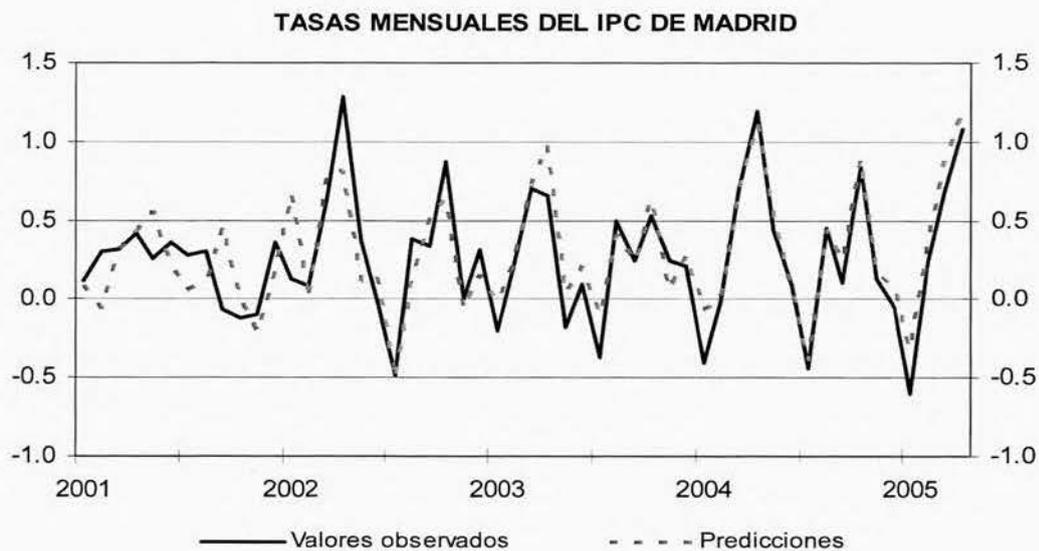
Cuadro III.4

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2002		2003		2004		Predicciones			
							2005	2006		
Inflación Subyacente (82,64%)	3.6	(3.8)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.3	(2.8)	2.5	(3.1)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2	(4.3)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.1	(3.7)	3.2	(3.6)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6	(2.5)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.2	(1.0)	0.5	(1.2)
IPC Servicios (41,05%)	4.2	(4.6)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.5	(3.9)	3.6	(4.4)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.4	(3.4)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.1	(2.6)	2.2	(2.9)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8	(5.8)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	4.3	(4.1)	4.5	(4.4)
IPC Energía (8,86%)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	5.7	(6.1)	2.0	(2.1)
IPC Total (100%)	3.6	(3.5)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	2.8	(3.2)	2.6	(3.1)

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005



Gráfico III.1



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 28 de mayo de 2005

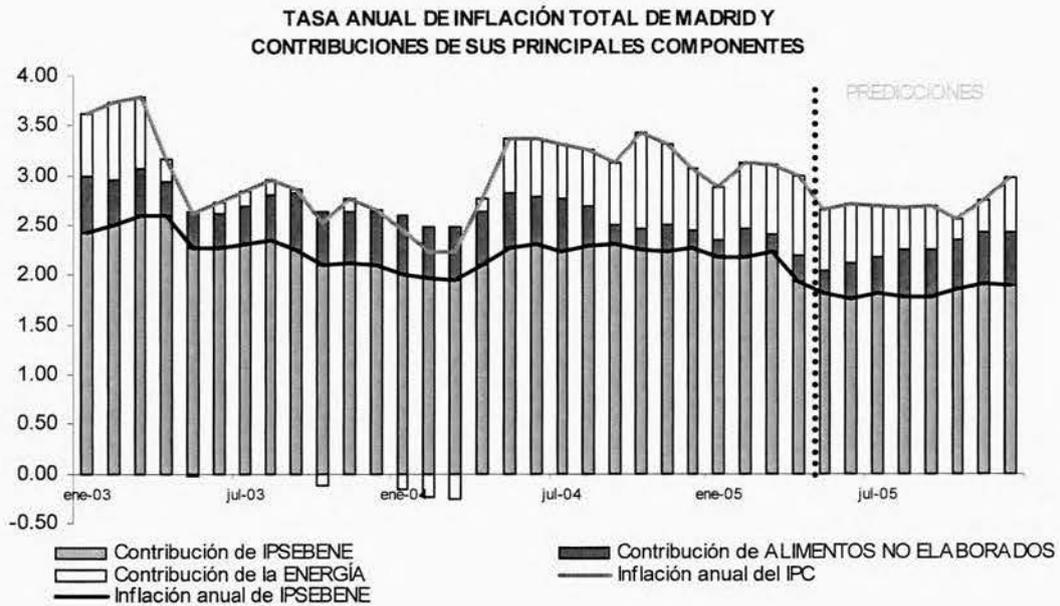
Gráfico III.2



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 28 de mayo de 2005

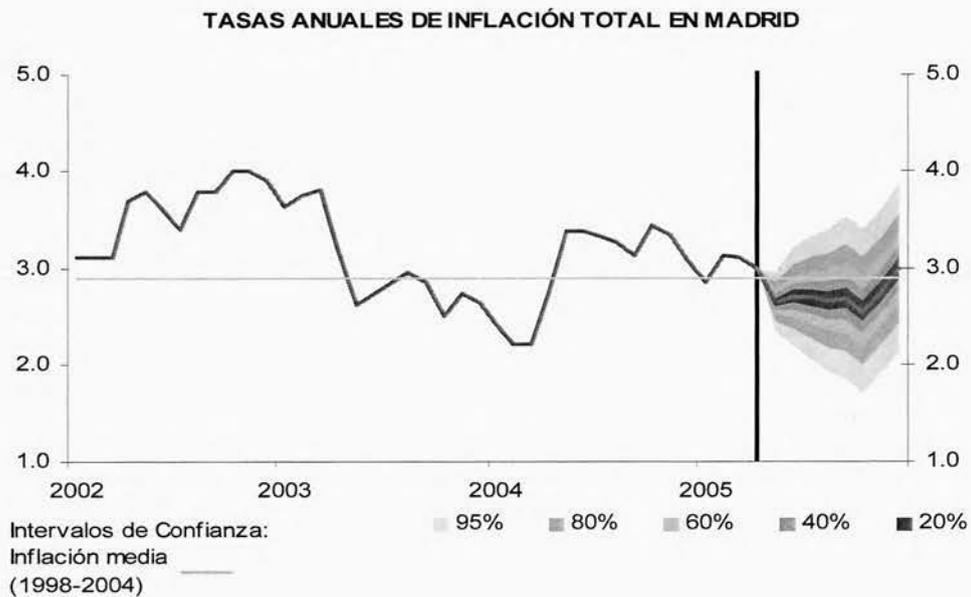


Gráfico III.3



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005

Gráfico III.4



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 28 de mayo de 2005



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	3.4	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.3	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.1	0.2	3.5	2.3	4.3	5.7	5.0	2.8	
	2006	3.2	0.5	3.6	2.5	4.5	2.0	3.2	2.6	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.4	0.7	3.5	2.4	7.2	-1.9	2.4	2.4
		Febrero	2.3	0.7	3.5	2.4	6.3	-2.9	1.4	2.2
		Marzo	2.4	0.6	3.4	2.4	6.6	-2.8	1.5	2.2
		Abril	2.9	0.5	3.8	2.5	6.6	1.2	3.7	2.8
		Mayo	4.2	0.5	3.8	2.8	6.6	6.2	6.4	3.4
		Junio	4.5	0.5	3.7	2.8	5.9	6.6	6.3	3.4
		Julio	4.3	0.4	3.6	2.7	6.2	6.2	6.2	3.3
		Agosto	4.5	0.7	3.5	2.8	4.7	6.3	5.5	3.3
		Septiembre	4.6	0.7	3.5	2.8	2.2	6.8	4.6	3.1
		Octubre	4.3	0.9	3.4	2.7	2.6	10.8	6.8	3.4
		Noviembre	4.0	0.7	3.6	2.7	3.2	9.2	6.3	3.3
		Diciembre	4.3	0.6	3.7	2.8	1.9	6.8	4.4	3.1
	2005	Enero	4.2	0.2	3.7	2.7	2.1	5.5	3.9	2.9
		Febrero	3.7	0.2	3.9	2.7	3.5	7.2	5.4	3.1
		Marzo	3.7	0.2	4.1	2.7	2.2	7.6	5.0	3.1
		Abril	4.2	0.2	3.1	2.4	3.1	8.7	6.0	3.0
		Mayo	2.9	0.2	3.3	2.2	2.7	6.6	4.7	2.6
		Junio	2.5	0.2	3.3	2.2	4.3	6.3	5.3	2.7
		Julio	2.5	0.2	3.4	2.2	4.3	5.7	5.0	2.7
		Agosto	2.5	0.1	3.4	2.2	5.7	4.4	5.0	2.7
		Septiembre	2.5	0.1	3.5	2.2	5.7	4.7	5.1	2.7
		Octubre	2.7	0.2	3.5	2.3	6.0	2.2	3.9	2.5
		Noviembre	3.0	0.2	3.5	2.3	6.1	3.5	4.7	2.7
		Diciembre	3.0	0.2	3.5	2.3	6.2	6.1	6.2	3.0
	2006	Enero	3.2	0.6	3.2	2.3	3.7	7.3	5.5	2.9
		Febrero	3.6	0.6	3.3	2.5	5.2	5.2	5.2	2.9
		Marzo	3.5	0.6	3.4	2.5	5.9	3.2	4.5	2.8
		Abril	3.1	0.5	3.7	2.6	5.4	0.9	3.0	2.6
		Mayo	3.3	0.5	3.7	2.6	5.0	0.6	2.7	2.6
		Junio	3.2	0.5	3.7	2.5	4.9	1.1	2.9	2.6
		Julio	3.2	0.4	3.7	2.5	4.8	1.3	3.0	2.6
		Agosto	3.2	0.5	3.6	2.5	4.3	1.2	2.7	2.5
		Septiembre	3.2	0.4	3.6	2.5	3.9	1.0	2.4	2.5
		Octubre	3.1	0.4	3.6	2.4	3.7	0.9	2.3	2.4
		Noviembre	2.9	0.3	3.6	2.4	3.9	0.9	2.4	2.4
		Diciembre	3.0	0.3	3.6	2.4	3.9	1.0	2.4	2.4

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2005



CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.6	-2.8	0.6	-0.6	0.5	2.4	1.5	-0.4
		2004	0.4	-3.1	0.6	-0.7	1.3	0.5	0.9	-0.4
		2005	0.3	-3.6	0.7	-0.8	1.5	-0.7	0.4	-0.6
		2006	0.4	-3.2	0.3	-0.8	-0.9	0.3	-0.3	-0.7
	Febrero	2003	0.6	-0.1	0.4	0.3	-1.9	1.5	-0.1	0.2
		2004	0.4	-0.1	0.3	0.2	-2.7	0.5	-1.1	0.0
		2005	-0.1	-0.1	0.5	0.2	-1.4	2.0	0.3	0.2
		2006	0.4	-0.1	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0	0.3
	Marzo	2003	0.4	0.9	0.6	0.6	0.4	1.4	0.9	0.7
		2004	0.5	0.8	0.5	0.6	0.7	1.4	1.1	0.7
		2005	0.5	0.8	0.7	0.7	-0.6	1.9	0.7	0.7
		2006	0.4	0.8	0.7	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Abril	2003	0.0	2.5	0.6	1.1	-0.3	-2.7	-1.6	0.8
		2004	0.5	2.3	1.0	1.3	-0.3	1.4	0.6	1.2
		2005	0.9	2.4	0.1	1.0	0.7	2.4	1.5	1.1
		2006	0.6	2.3	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1	0.9
	Mayo	2003	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.7	-2.4	-1.0	-0.1
		2004	1.2	0.3	-0.2	0.2	0.7	2.3	1.5	0.4
		2005	0.0	0.3	-0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1
		2006	0.1	0.3	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1
	Junio	2003	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.0	-0.5	-0.3	0.1
		2004	0.5	-0.1	0.3	0.2	-0.7	-0.1	-0.4	0.1
		2005	0.1	-0.2	0.4	0.1	0.9	-0.4	0.2	0.2
		2006	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.8	0.1	0.4	0.2
	Julio	2003	0.2	-2.9	0.7	-0.6	0.8	0.8	0.8	-0.6
		2004	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.1	0.4	0.7	-0.4
		2005	0.0	-3.0	0.6	-0.6	1.1	-0.2	0.4	-0.5
		2006	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.0	0.0	0.5	-0.5
	Agosto	2003	0.1	-0.3	0.8	0.3	1.5	1.3	1.4	0.5
		2004	0.3	0.0	0.7	0.4	0.0	1.5	0.8	0.4
		2005	0.2	-0.2	0.7	0.3	1.3	0.2	0.8	0.4
		2006	0.2	-0.1	0.7	0.3	0.8	0.1	0.4	0.4
	Septiembre	2003	0.0	1.0	-0.6	0.0	2.9	-0.5	1.1	0.3
		2004	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.0	0.2	0.1
		2005	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.2	0.4	0.1
		2006	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
	Octubre	2003	0.3	1.9	0.2	0.8	0.0	-1.1	-0.6	0.7
		2004	-0.1	2.2	0.0	0.7	0.4	2.6	1.6	0.8
		2005	0.2	2.2	0.1	0.8	0.7	0.1	0.4	0.7
		2006	0.1	2.2	0.0	0.7	0.5	0.1	0.3	0.7
	Noviembre	2003	0.4	1.0	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3
		2004	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.7	-1.2	-0.3	0.1
		2005	0.5	0.8	-0.1	0.3	0.8	0.1	0.4	0.3
		2006	0.3	0.8	-0.1	0.3	1.0	0.1	0.5	0.3
	Diciembre	2003	-0.1	-0.1	0.4	0.1	1.5	-0.3	0.6	0.2
		2004	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.2	-2.4	-1.2	-0.1
		2005	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.3	0.0	0.1	0.2
		2006	0.3	-0.2	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2005



IV. METODOLOGIA

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

Fuente: INE & UC3M

Conjunto informativo:
Clasificación
en Mercados
relativamente
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.

Estimación de la
inflación tendencial.

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

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

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

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



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

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

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

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

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

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

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

