

# BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Nº 119 Agosto de 2004.

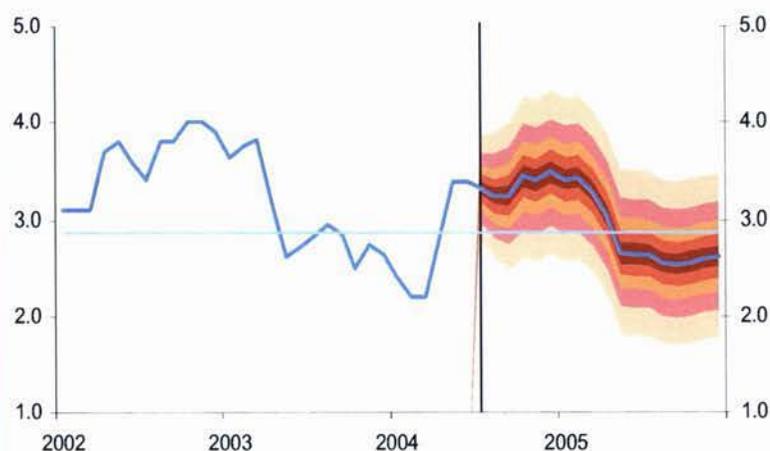
## SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

### TITULAR

SE ESPERAN TASAS MEDIAS ANUALES EN EL ENTORNO DEL 3,05% PARA EL 2004 Y DEL 2,9% PARA EL 2005.

Las tasas anuales hasta diciembre del 2004 se prevén superiores al 2,9% con un 60% de probabilidad.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Intervalos de Confianza: 95% 80% 60% 40% 20%

Inflación media  
(1998-2004)

Fuente: INE, IFL & UC3M Fecha: 20 de agosto de 2004

### RESUMEN

- La tasa anual en julio bajó una décima hasta el 3,3%. Destaca el error a la baja en el índice alimentos elaborados.
- Se revisan a la baja las predicciones para la inflación subyacente, con valores del 2,7% para el 2004 y el 2,8% para el 2005.

### CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONÓMICO	p. 3
III. METODOLOGÍA	p. 4
CUADROS	p. 7

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>

# Nº119

Depósito Legal: M22 938-1995



● ● ● BOLETIN  
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS  
MACROECONÓMICO**



Universidad Carlos III de Madrid

**Entidades Colaboradoras**



**FUNDACIÓN  
Universidad Carlos III**

**BBVA**

● ● ● BOLETIN  
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS  
MACROECONÓMICO**



Universidad Carlos III de Madrid

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

**DIRECTOR:** Antoni Espasa.

**COORDINACIÓN:** Iván Mayo y Rebeca Albacete.

**ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:**

**EUROPA Y ESPAÑA:** Iván Mayo y César Castro.

**ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

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

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

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

**ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO:** Pablo Gaya.

**COMPOSICIÓN:** Elena Arispe

**COLABORADOR PREDICCIONES:** César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, 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

**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 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, e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERV se 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. COMUNIDAD DE MADRID

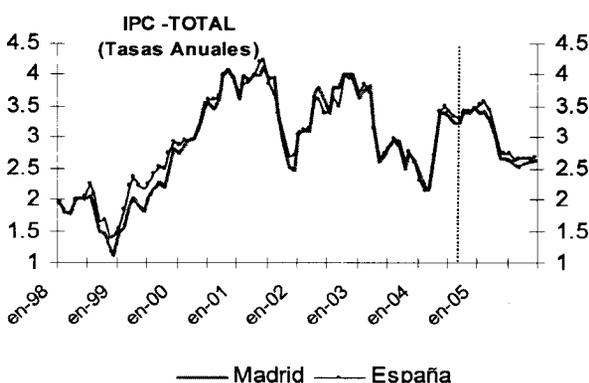
- La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en agosto se predice en 0,44%, que se corresponde con una tasa anual del 3,3%.
- En julio se registró una tasa de inflación mensual en la CM del -0,44%, que se corresponde con una tasa anual del 3,3%. Se compensaron la innovación a la baja en el componente tendencial con el error al alza en la inflación residual (véase cuadro I.6.1).
- La tasa media anual para el 2004 con información hasta julio se sitúa en el 3,065% y hasta junio, en el 3,054%, por lo que la tasa media se está prediciendo entorno al 3,05%. Para el 2005 la predicción de tasa media anual es del 2,9% (véase gráfico I.6.1).

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado julio 04	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	-0.44	<b>-0.40</b>	$\pm 0.19$
Inflación Tendencial (78.25%)	-0.84	<b>-0.76</b>	$\pm 0.15$
Inflación Residual (21.75%)	0.96	<b>0.87</b>	$\pm 0.65$

(\*) Al 80% de significación.

Fuente: UC3M & INE / Fecha: 12 de agosto de 2004

Gráfico I.1



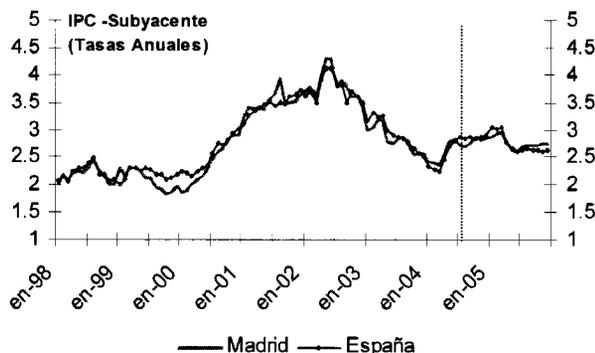
Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de agosto de 2004

respectivamente (véase gráfico I.6.3).

- Para el IPC de bienes industriales no energéticos se observó una tasa mensual del -3,00%, que se corresponde con una tasa anual del 0,4%, la más baja desde el 2000 y de este año, en el que la tasa mayor ha sido del 0,7%. Las predicciones de tasas medias anuales se mantienen en el 0,7% para el 2004 y del 1,4% para el 2005. Para España se esperan tasas medias anuales del 0,8% y del 1,0% para el 2004 y el 2005, respectivamente.
- Para el IPC de servicios se registró una tasa mensual del 0,56%, ligeramente inferior al valor previsto, que se corresponde con una tasa anual del 3,6%. Se predicen tasas medias anuales del 3,6% para el 2004 y el 2005. Para España, se revisan al alza las predicciones con valores del 3,7% y del 4,0% para el 2004 y el 2005, respectivamente.

- La **inflación subyacente** para la CM creció en julio con una tasa mensual del -0,69%, inferior a la que se esperaba del -0,54%. Se cometió un error a la baja en el componente de alimentos elaborados, que determina la revisión a la baja de las predicciones de tasas medias de la subyacente.
- Los precios de los alimentos elaborados crecieron ligeramente con una tasa mensual del 0,01%, inferior a la predicción del 0,25%. Para los índices de aceites y grasas, y tabaco se registraron errores a la baja. Se revisan las predicciones a la baja con valores del 3,7% y del 3,1% para el 2004 y el 2005, respectivamente. Para España se mantienen las predicciones del 3,6% y del 3,1%, para el 2004 y el 2005,

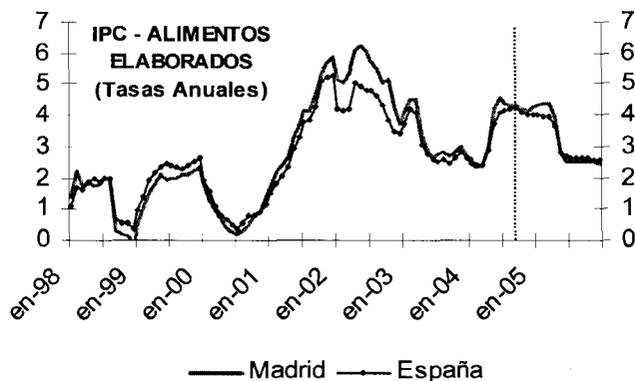
Gráfico I.2



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de agosto de 2004



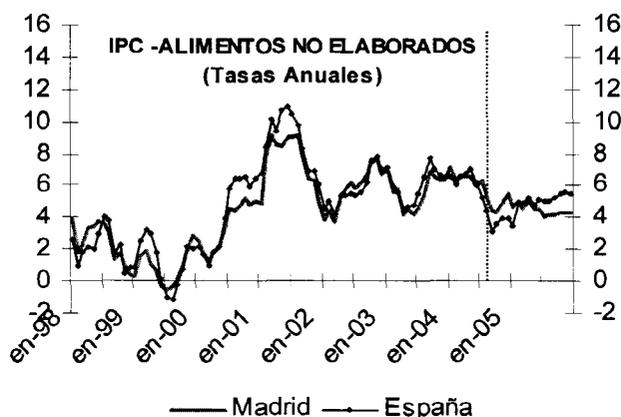
Gráfico I.3



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de agosto de 2004

- El IPC de alimentos no elaborados registró una tasa mensual del 1,11% frente al previsto del 0,57%. Se revisan al alza las predicciones de tasas medias anuales con valores del 5,8% para el 2004 y del 4,4% para el 2005. Para España se esperan tasas medias del 5,3% para el 2004 y del 5,1% para el 2005. (véase gráfico I.6.4).

Gráfico I.4



Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de agosto de 2004

- Con el cambio realizado en las predicciones para alimentos elaborados se revisan una décima a la baja las predicciones para la inflación subyacente con valores del 2,7% para el 2004 y del 2,8% para el 2005. Para España se esperan tasas medias del 2,6% y del 2,7%, para el 2004 y el 2005, respectivamente (véase gráfico I.6.2).
- La **inflación residual** en julio registró un error al alza con una tasa mensual del 0,96% frente a la predicción del 0,87%. Se observaron errores al alza en los índices de alimentos no elaborados y bienes energéticos.
- Con las nuevas predicciones de precios del Brent se revisan al alza las tasas medias anuales previstas para el índice de bienes energéticos, con valores del 4,2% para el 2004 y del 2,1% para el 2005. Para España se prevén tasas medias anuales del 4,5% para el 2004 y del 2,1% para el 2005.
- Se esperan tasas medias anuales para la inflación residual del 5,1% para el 2004 y del 3,5% para el 2005. Para España se esperan valores del 4,9% y del 3,6%, para el 2004 y el 2005, respectivamente.

Dada la subida en los índices de alimentos elaborados, alimentos no elaborados y bienes energéticos, se espera, como apuntamos más arriba una tasa media anual del 3,1% para el 2004 y del 2,9% para el 2005, para la comunidad autónoma. Los intervalos de predicción al 60% hasta diciembre del 2004 establecen tasas mayores del 2,9% en todos los meses.

	2001	2002	2003	Predicciones	
				2004	2005
<b>Inflación Subyacente (82,64%)</b>	3.5 (3.4)	3.6 (3.8)	2.8 (2.9)	2.7 (2.6)	2.8 (2.7)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.8 (3.4)	5.2 (4.4)	3.2 (3.0)	3.7 (3.6)	3.1 (3.1)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.8 (2.6)	2.6 (2.6)	1.7 (2.1)	0.7 (0.8)	1.4 (1.0)
IPC Servicios (41,05%)	4.4 (4.2)	4.2 (4.5)	3.5 (3.5)	3.6 (3.7)	3.6 (4.0)
<b>Inflación Tendencial (78,25%)</b>	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	2.8 (2.8)	2.5 (2.5)	2.7 (2.6)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	7.6 (8.7)	5.8 (5.6)	5.6 (5.6)	5.8 (5.3)	4.4 (5.1)
IPC Energía (8,86%)	-0.9 (-1.0)	-0.2 (-0.2)	2.2 (1.3)	4.2 (4.5)	2.1 (2.1)
<b>IPC general (100%)</b>	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.0 (3.0)	3.1 (3.0)	2.9 (2.9)

Fuente: INE, IFL y UC3M. / Fecha: 24 de agosto de 2004



## II. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2000-2005

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

Nota: fecha de cierre de la información de base 4 de junio de 2004.



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

Fuente: INE & UC3M

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

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

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

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

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

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

*Estimación de la  
inflación tendencial.*

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

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

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

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



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

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

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

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

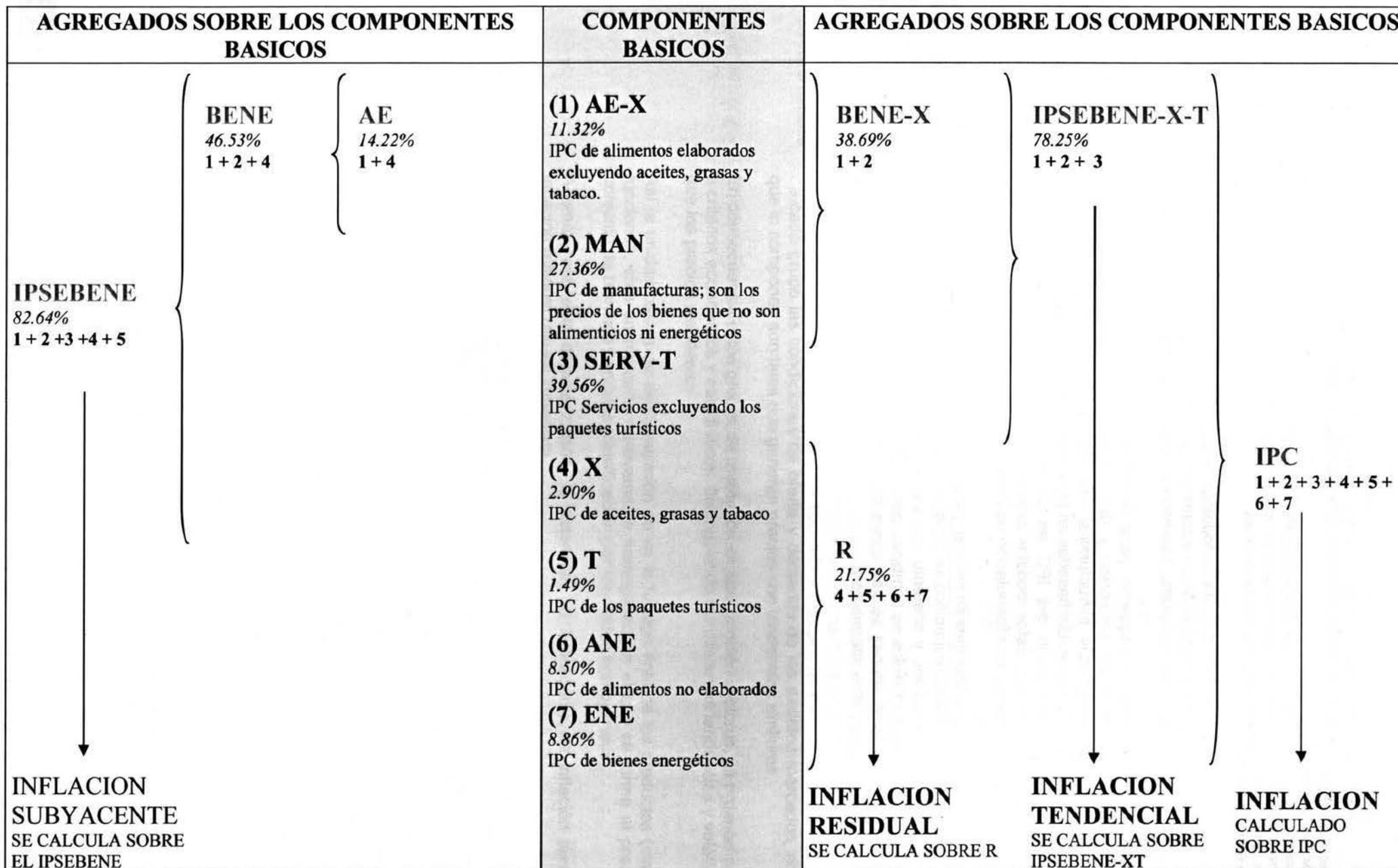
*Método propuesto para el Análisis de la Inflación.*

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

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



**METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR COMPONENTES PARA LA INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID**



IPC Comunidad de Madrid = 0.1132 AE-X + 0.2736 MAN + 0.3956 SERV- T + 0.029 X + 0.0149 T + 0.0850 ANE + 0.0886 ENE

(ponderaciones 04)

Fuente:

## TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (**)	Tasa /Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med 03/02(2)	Med 04/03(3)	Med 05/04(4)
(1) AE 14.22%	2003 2004 2005	4.1 2.4 4.3	4.5 2.3 4.4	4.5 2.4 4.3	3.4 2.9 3.9	2.8 4.2 2.8	2.6 4.5 2.5	2.8 4.3 2.5	2.8 4.3 2.5	2.7 4.3 2.5	2.8 4.2 2.5	3.0 4.2 2.5	2.7 4.2 2.5	3.2	3.7	3.1
(2) MAN 27.36%	2003 2004 2005	1.9 0.7 1.1	1.8 0.7 1.2	2.1 0.6 1.1	2.1 0.5 1.3	2.1 0.5 1.2	2.1 0.5 1.2	2.0 0.4 1.5	1.8 0.5 1.5	1.8 0.5 1.5	0.9 1.1 1.5	1.0 0.9 1.5	1.1 0.9 1.6	1.7	0.7	1.4
(3) SER 41.05%	2003 2004 2005	3.3 3.5 3.6	3.5 3.5 3.6	3.5 3.4 3.7	3.9 3.8 3.4	3.2 3.8 3.5	3.3 3.7 3.5	3.4 3.6 3.6	3.6 3.5 3.6	3.4 3.6 3.6	3.6 3.6 3.6	3.6 3.6 3.6	3.6 3.6 3.7	3.5	3.6	3.6
IPSEBENE (4)=(1)+(2)+(3) 82.64%	2003 2004 2005	3.0 2.4 2.9	3.1 2.4 2.9	3.2 2.4 3.0	3.2 2.5 2.8	2.8 2.8 2.6	2.8 2.8 2.6	2.8 2.7 2.7	2.9 2.7 2.7	2.8 2.7 2.7	2.6 2.9 2.7	2.6 2.8 2.7	2.6 2.8 2.8	2.8	2.7	2.8
IPSEBENE-XT 78.25%	2003 2004 2005	2.8 2.4 2.6	2.8 2.4 2.7	3.1 2.4 2.7	3.1 2.5 2.6	2.9 2.6 2.6	2.8 2.5 2.6	2.9 2.5 2.7	2.9 2.5 2.7	2.7 2.5 2.7	2.5 2.7 2.7	2.6 2.6 2.7	2.6 2.6 2.7	2.8	2.5	2.7
(5) XT 4.39%	2003 2004 2005	5.9 3.0 7.3	7.4 1.8 7.7	4.6 2.0 8.3	5.3 2.7 6.2	0.9 6.6 4.0	1.2 8.1 2.7	2.4 6.9 3.2	3.5 6.3 3.5	3.1 6.9 3.2	4.0 6.4 3.0	2.8 7.3 2.9	2.5 7.7 3.1	3.6	5.5	4.5
(6) ANE 8.50%	2003 2004 2005	7.0 7.2 4.6	5.6 6.3 4.9	5.8 6.6 4.5	4.2 6.6 5.0	4.5 6.6 4.5	4.2 5.9 4.5	4.5 6.2 4.1	5.4 5.4 4.2	6.9 4.4 4.1	6.5 4.3 4.2	6.2 4.8 4.3	6.3 5.5 4.3	5.6	5.8	4.4
(7) ENE 8.86%	2003 2004 2005	6.7 -1.9 8.0	8.4 -2.9 7.3	7.7 -2.8 5.7	2.0 1.2 4.1	-0.7 6.2 1.7	0.9 6.6 1.8	1.3 6.2 1.2	1.4 6.3 -0.3	0.0 7.1 -0.6	-1.6 8.4 -0.7	1.1 8.4 -0.9	0.0 8.6 -0.9	2.2	4.2	2.1
RESIDUAL (5)+(6)+(7) 21.75%	2003 2004 2005	6.7 2.5 6.5	7.2 1.4 6.5	6.5 1.6 5.7	3.6 3.5 4.9	1.6 6.4 3.2	2.2 6.6 3.0	2.7 6.4 2.7	3.3 6.0 2.2	3.3 6.0 2.0	2.6 6.4 1.9	3.4 6.8 1.8	2.9 7.2 2.0	3.8	5.1	3.5
IPC (4)+(6)+(7) 100%	2003 2004 2005	3.6 2.4 3.5	3.8 2.2 3.5	3.8 2.2 3.3	3.2 2.8 3.1	2.6 3.4 2.7	2.7 3.4 2.7	2.8 3.3 2.7	2.9 3.3 2.6	2.8 3.3 2.5	2.5 3.5 2.6	2.7 3.5 2.5	2.6 3.6 2.6	3.0	3.1	2.9

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

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

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

(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2004 sobre el nivel medio de 2003.

(4) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2005 sobre el nivel medio de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 24 de agosto de 2004.

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (*)	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D03 / D02 (2)	D04 / D03 (3)	D05 / D04 (4)
(1) AE 14.22%	2003	0.6	0.6	0.4	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	0.4	-0.1	2.7	4.2	2.5
	2004	0.4	0.4	0.5	0.5	1.2	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1	0.4	0.0			
	2005	0.5	0.5	0.4	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.4	0.0			
(2) MAN 27.36%	2003	-2.8	-0.1	0.9	2.5	0.3	-0.2	-2.9	-0.3	1.0	1.9	1.0	-0.1	1.1	0.9	1.6
	2004	-3.1	-0.1	0.8	2.3	0.3	-0.1	-3.0	-0.2	1.0	2.6	0.8	-0.2			
	2005	-2.9	0.0	0.8	2.4	0.3	-0.1	-2.8	-0.2	1.0	2.6	0.8	-0.1			
(3) SER 41.05%	2003	0.6	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.4	0.7	0.8	-0.6	0.2	-0.3	0.4	3.6	3.6	3.7
	2004	0.6	0.3	0.5	1.0	-0.2	0.3	0.6	0.7	-0.4	0.1	-0.3	0.4			
	2005	0.5	0.4	0.6	0.7	-0.1	0.4	0.6	0.7	-0.5	0.1	-0.2	0.4			
IPSEBENE (4)=(1)+(2)+(3) 82.64%	2003	-0.6	0.3	0.6	1.1	0.0	0.2	-0.6	0.3	0.0	0.8	0.3	0.1	2.6	2.8	2.8
	2004	-0.7	0.2	0.6	1.3	0.2	0.2	-0.7	0.3	0.1	0.9	0.2	0.1			
	2005	-0.6	0.3	0.6	1.1	0.1	0.2	-0.6	0.3	0.1	0.9	0.2	0.1			
IPSEBENE-XT 78.25%	2003	-0.4	0.2	0.7	1.0	0.1	0.1	-0.8	0.2	0.2	0.8	0.4	0.0	2.6	2.6	2.7
	2004	-0.6	0.2	0.6	1.2	0.2	0.1	-0.8	0.2	0.3	1.0	0.3	0.0			
	2005	-0.5	0.3	0.6	1.1	0.1	0.1	-0.8	0.2	0.3	1.0	0.3	0.0			
(5) XT 4.39%	2003	-2.5	1.0	0.5	2.9	-2.9	1.3	2.9	3.2	-3.3	-0.4	-1.8	2.0	2.5	7.7	3.1
	2004	-2.0	-0.3	0.7	3.6	0.8	2.7	1.8	2.6	-2.8	-0.9	-1.0	2.4			
	2005	-2.3	0.1	1.3	1.5	-1.3	1.5	2.2	2.9	-3.1	-1.0	-1.1	2.5			
(6) ANE 8.50%	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	0.7	0.0	0.8	1.5	2.9	0.0	0.1	1.5	6.3	5.5	4.3
	2004	1.3	-2.7	0.7	-0.3	0.7	-0.7	1.1	0.6	2.0	-0.1	0.6	2.1			
	2005	0.5	-2.5	0.3	0.2	0.2	-0.6	0.7	0.7	1.9	0.0	0.6	2.2			
(7) ENE 8.86%	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	-2.4	-0.5	0.8	1.3	-0.5	-1.1	0.2	-0.3	0.0	8.6	-0.9
	2004	0.5	0.5	1.4	1.4	2.3	-0.1	0.4	1.5	0.2	0.1	0.3	-0.1			
	2005	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0			
RESIDUAL (5)+(6)+(7) 21.75%	2003	0.7	0.1	0.8	-0.7	-1.4	0.1	1.2	1.8	0.2	-0.5	-0.2	0.9	2.9	7.2	2.0
	2004	0.3	-0.9	1.0	1.2	1.4	0.2	1.0	1.4	0.2	-0.2	0.1	1.3			
	2005	-0.3	-1.0	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.7	0.9	0.1	-0.2	0.0	1.4			
IPC (4) + (6) + (7) 100%	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	-0.2	0.1	-0.4	0.5	0.2	0.5	0.2	0.2	2.6	3.6	2.6
	2004	-0.4	0.0	0.7	1.2	0.4	0.1	-0.4	0.4	0.3	0.7	0.2	0.3			
	2005	-0.5	0.0	0.6	0.9	0.1	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.8	0.2	0.3			

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

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre 2003 sobre diciembre de 2002.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre de 2003.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre del 2005 sobre diciembre de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 24 de agosto de 2004.



BOLETIN  
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS  
 MACROECONÓMICO**



Universidad Carlos III de Madrid

**HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2004**

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

**Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual) ..... € 325 ☐**

**Contenido**

- *Predicciones de inflación* desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UM Y PAÍSES DE LA UE Y EEUU.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico español.*
- *Análisis y predicciones de los mercados laborales* en España, Italia y Reino Unido a partir de un enfoque pionero a nivel internacional basado en modelos sobre los datos individuales de las encuestas de población activa.
- *Predicciones de inflación en la Comunidad de Madrid* y de sus precios relativos con España y la Unión Monetaria Europea.
- *Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil.*

**Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos ..... € 1.150 ☐**

- a) **Servicio de Actualización de predicciones ( por FAX ☐ , por CORREO ELECTRÓNICO ☐ ) :**
- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
  - a las 48 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
  - a las 48 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.
- b) **Servicio de Actualización de diagnósticos ( por CORREO ELECTRÓNICO ) :**
- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
  - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación en Alemania y posibles repercusiones en la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato provisional sobre el IPC alemán.
  - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.

**Subscripción conjunta ..... € 1.275 ☐**

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

**Subscripción y Patrocinio ..... € 3.750 ☐**

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO  
 + Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos  
 + Inclusión de anagrama en la lista de Patrocinadores en el Boletín y en Internet.

**MÉTODOS DE PAGO**

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

..... **Talón bancario**

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

..... **Transferencia bancaria**

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

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

Número ..... Fecha de caducidad .....

Firma .....

**Firma autorizada:**