BOLETÍN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

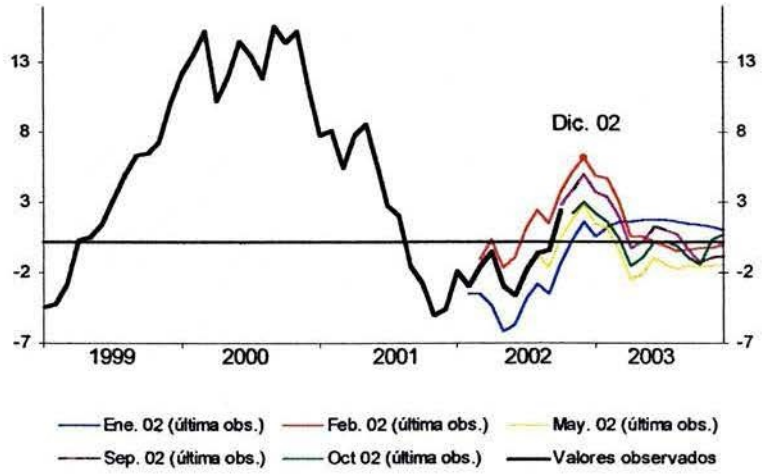
INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 98 noviembre 2002

TITULAR

"Las nuevas expectativas de los precios al consumo armonizados de la energía reducen la tasa anual esperada de la inflación total en la UME para diciembre de 2002 a un 2.3%."

TASAS ANUALES DE LOS PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADOS DE ENERGÍA EN LA UME



Fuente: Eurostat & IFL / Fecha: 20 de noviembre 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 de Madrid p.11
I.7 Resumen comparativo de predicciones ... p.13
I.8 Previsiones de Inflación de otras Instituciones p.16

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea p.17
II.2 Estados Unidos p.21
II.3 España p.25
II.4 Comunidad de Madrid p.32

CUADROS Y GRÁFICOS p.35

Nº 98

Depósito Legal: M22 938 - 1995

CAJA MADRID

Universidad Carlos III de Madrid

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid

BOLETÍN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

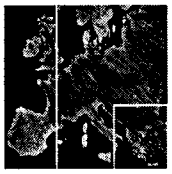
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

Entidades Colaboradoras

FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III

BBVA

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 – 28903 Getafe (MADRID – ESPAÑA)
T. +34 91.624.98.89 - F. +34 91.624.93.05
e-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin



BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO (Edición junio 2002): Pablo Gaya.

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

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

COMUNIDAD DE MADRID: Arsinoé Lamadriz .

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 u área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. Una descomposición básica inicia es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) d 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 igua modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuest eliminar de los componentes de la inflación subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles. Así, l desagregación básica anterior se ha ampliado de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas, e) otros bienes (MAN), y f) servicio excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERVT l denominamos ***Inflación tendencial***, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señala su construcción ligeramente distinta se le denomina inflación tendencial. La medida de inflación construida con lo índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se l 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 agregació de servicios y manufacturas no energéticas.

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1. UNIÓN MONETARIA Y UNIÓN EUROPEA

- La tasa mensual de inflación en noviembre en la UME, se predice en un valor negativo de 0,1%. La tasa anual disminuirá al 2,2%, respecto al 2,3% registrado en octubre (gráfico R1).

- En octubre, la tasa mensual de inflación total registró un valor de 0,27%, por debajo de nuestra predicción, 0,34%. La innovación a la baja registrada en la inflación subyacente deriva de los precios de los bienes elaborados no energéticos. La inflación residual registró también una innovación a la baja procedente de los precios de los alimentos no elaborados y de la energía (cuadros R1 y A2 del apéndice).

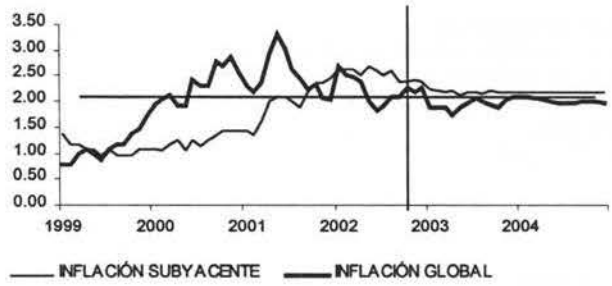
Cuadro R1
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA EN LA UME

Indices de Precios al Consumo Armonizados	Crecimiento observado Octubre 2002	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
Inflación Total (100%)	0.27	0.34	± 0.09
Inflación Subyacente (83,25%)	0.27	0.29	± 0.08
Inflación Residual (16,75%)	0.26	0.57	± 0.39

(*) Al 80% de significación
Fuente : EUROSTAT & IFL / Fecha: 18 de noviembre de 2002.

- Las expectativas de la **inflación subyacente** se mantienen en un 2,5% en 2002 y en un 2,2% en 2003 (gráfico R1). Si excluimos de esta medida de inflación subyacente a los alimentos elaborados con el fin de poder comparar estos datos con los de EE.UU., obtenemos unas expectativas de crecimiento anual medio de 2,4% en 2002 y de 2,2% en 2003. En EE.UU. las expectativas para una medida idéntica de inflación subyacente se sitúan en un 1,6% en 2002 y en un 1,5% en 2003, como consecuencia de una mejor evolución esperada en los precios de los bienes industriales no energéticos.

Gráfico R1
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN SUBYACENTE Y TOTAL EN LA UME



Fuente: Eurostat & IFL/ Fecha: 20 de noviembre de

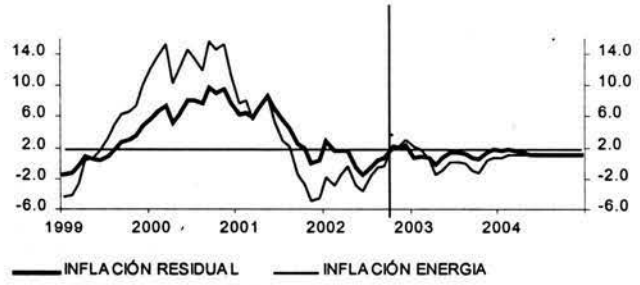
- El diferencial dentro de la inflación subyacente entre la tasa de inflación anual en los bienes y la correspondiente tasa en los servicios se mantiene en octubre en 1,5 puntos porcentuales, y se espera que se mantenga estable en ese valor en los restantes meses de 2002. Las tasas medias anuales de los precios en los mercados de bienes elaborados no energéticos para 2002 y 2003 se predicen en el 1,9% y 1,5%, respectivamente. En los mercados de servicios los crecimientos medios anuales esperados son de 3,2% en 2002 y 2,9% en 2003 (cuadro R2).

- La incorporación de precios rebajados en diferentes países de la UME deriva en una evolución oscilante de los precios de las manufacturas, cuya tasa anual de inflación variará desde un 2,0% registrado en febrero a un 1,3% a partir de octubre de 2002. Como consecuencia, la inflación subyacente mostrará también importantes oscilaciones. Se prevé que su tasa anual media alcance un 2,5% en 2002, para decrecer un 2,2% en 2003, debido a la favorable evolución prevista para los precios de los bienes elaborados no energéticos y a la desaparición en 2003 de la influencia del efecto euro sobre las tasas anuales.

- Como se señala en el informe de otoño de EFN – European Forecasting Network- el efecto de la introducción del euro podría haber empujado al alza los precios de los alimentos y de los servicios, estimando un efecto total sobre la tasa anual de la inflación subyacente de alrededor de tres décimas de punto porcentual. En 2003 este efecto ya no influirá sobre las tasas anules.

Gráfico R2

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN RESIDUAL Y ENERGIA EN LA UME



Fuente: Eurostat & IFL/ Fecha: 20 de noviembre de 2002

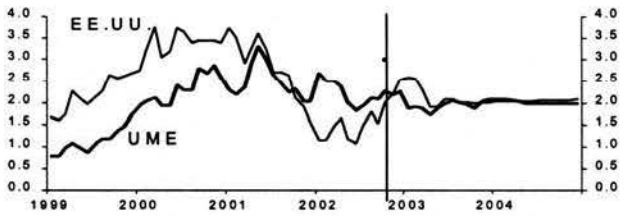
- El valor puntual previsto para la tasa anual media en la **inflación total** se reduce a un 2,2% en 2002 y a un 1,9% en 2003 en comparación con las predicciones realizadas en el anterior boletín, como consecuencia de una evolución más favorable prevista para los precios energéticos (cuadro R2).

- La erraticidad en las expectativas de inflación de energía -consecuencia de las actuales tensiones en el mercado energético -, (gráfico R2), también contribuye al perfil oscilante que muestra la inflación total en 2002, que de un 1,8% registrado en junio, se espera que aumente a un 2,3% en diciembre, para volver a decrecer y situarse en torno a un 1,9% en 2003 (gráfico R2). Superando en 2002 el objetivo del 2%. En 2003 la probabilidad de que se cumpla el objetivo de inflación es del 50%, con una baja probabilidad de que la inflación subyacente no supere el 2%.

- El diferencial de inflación entre la UME y Estados Unidos sistemáticamente ha sido de un punto porcentual, favorable a la Unión Monetaria Económica. Sin embargo, la tasa de inflación anual de octubre registrada en EE.UU., 2,0%, es inferior a la correspondiente a la UME, 2,3% (gráfico R3). Se espera que alcancen tasas anuales idénticas en noviembre de 2002, pero en diciembre de 2002 y durante 2003 las expectativas son de que la inflación en la euro zona vuelva a situarse por debajo de la inflación en EE.UU. Si de la inflación total en EE.UU. se excluyen los alquileres imputados para conseguir una medida de inflación total homogénea con la de la UME, se espera un mejor comportamiento en EE.UU.

Gráfico R3

TASAS DE INFLACIÓN GLOBAL EN LA UM Y EN EE.UU.



Fuente: Eurostat & IFL / Fecha: 26 noviembre de 2002

- Este diferencial total se descompone en un diferencial en servicios favorable para la UME 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. se mantienen en un -1,0% en 2002 y disminuyen a un -0,7% en 2003, en la UME aumentan a un 1,5% en 2002 y a un 1,3% en 2003, superando a las correspondientes de EE.UU., lo cual pone en peligro la competitividad de la economía de la zona euro y refleja una menor incorporación tecnológica.

Cuadro R2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA UME

Índices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	2000*	2001*	Predicciones		
			2002	2003	2004
INFLACIÓN TOTAL (100%)	3.4	3.6	**2.2**	**1.9**	**2.0**
INFLACIÓN SUBYACENTE (83,25%)	2.5	3.5	**2.5**	**2.2**	**2.2**
IPCA Bienes no energéticos (44,35%)	1.9	3.1	**1.9**	**1.5**	**1.6**
IPCA Servicios no energéticos (38,90%)	3.5	4.1	**3.2**	**2.9**	**2.9**
INFLACIÓN RESIDUAL (16,75%)	6.5	3.7	**1.0**	**0.9**	**1.2**
IPCA Alimentos no elaborados (8,11%)	4.2	8.7	**3.0**	**1.9**	**1.4**
IPCA Energía (8,64%)	13.3	-1.0	**-0.7**	**0.1**	**1.1**

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

Fuente: Eurostat & IFL / Fecha: 20 de noviembre de 2002

I.2 COYUNTURA Y CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	Tasas Anuales		
		Predicciones BIAM (*)	
	2001	2002	2003
PIB p m	**1.5**	**0.8**	**1.9**
Demanda			
Gasto en Consumo Final	1.9	0.7	1.7
Formación Bruta de Capital	-0.6	-0.8	1.6
Demanda Interna	0.9	0.1	1.7
Exportación de Bienes y Servicios	2.7	0.8	5.5
Importación de Bienes y Servicios	1.2	0.1	5.1
Oferta (precios básicos)			
VAB Total (precios de mercado)	1.5	0.8	1.9
Impuestos Netos	-2.4	-2.8	1.6
VAB Total (precios básicos)	1.7	1.4	2.4
VAB Agricultura	-0.7	1.1	1.6
VAB Industria	0.7	0.2	1.4
VAB Construcción	-0.5	-0.1	0.9
VAB Servicios	2.3	1.6	2.2
Precios y Costes			
IPC armonizado, media anual	2.6	2.2	1.9
IPC armonizado, dic./dic.	2.1	2.3	2.1
Mercado de Trabajo			
Tasa de paro (% población activa)	8.1	8.8	8.5
Otros Indicadores Económicos			
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	-0.1	0.4	1.5

Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS
Fecha: 28 de noviembre de 2002.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

I.3. ESTADOS UNIDOS

- Para **Noviembre** las previsiones son de un aumento del 0.01%, por lo que la tasa anual subiría del 2.03% al 2.21%. Vuelve a ser el precio de la energía la partida que eleva la tasa anual de forma transitoria, debido al buen comportamiento de los precios del petróleo durante el mes de noviembre del pasado año. Sin embargo, para la inflación tendencial se prevé una bajada en la tasa anual del 2.24% al 2.07%.

Cuadro R3
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU.
Octubre 2002

CONCEPTO	tasa mensual (T^1_1)		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
	observada (a)	predicción (b)	
INFLACIÓN RESIDUAL	-0.04	0.17	0.56
INFLACIÓN TENDENCIAL	0.26	0.33	0.08
IPC TOTAL USA	**0.17**	**0.30**	**0.15**

Fuente: **BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS**
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

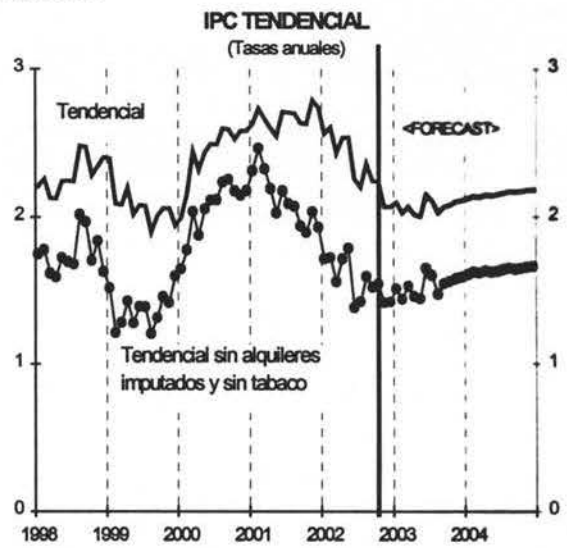
- Durante el mes de **Octubre** el IPC de EEUU se incrementó un 0.17% respecto al mes anterior, frente al 0.30% previsto, pasando la tasa anual del 1.51% observado en Septiembre al 2.03%. Este aumento en la tasa anual se debe en su totalidad a que los precios energéticos que han descendido en tasa mensual un 0.24%, mientras que en Octubre del 2001 lo hicieran a una tasa del 7.85%. El error negativo de predicción no ha sido significativo en ninguna partida, pero ha tenido un carácter generalizado con dos excepciones: los servicios médicos -en especial los hospitalarios que crecen a una tasa acelerada del 9.3%- y algunos bienes no duraderos (véanse **Cuadros R3** y **de detalle**).

- Así, la inflación tendencial experimentó un avance del 0.26% frente al 0.33% previsto, manteniendo la tasa anual en el 2.24%. Por su parte, el índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco ha registrado un aumento del 0.32% frente al 0.37% previsto, elevando ligeramente la tasa anual del 1.53% al 1.55% (ver **Gráfico R5**). Por componentes, los precios de las manufacturas sin tabaco han registrado un avance muy similar al previsto: 0.38%, pasando la tasa anual del –1.47% al –1.62%, estas fuertes tasas negativas se explican, entre otras cosas, por los fuertes incrementos de productividad que registra la economía norteamericana. No obstante, se han producido ligeras desviaciones a la baja en los duraderos y al alza en los no duraderos que se han compensado.

Gráfico R4

Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de Noviembre de 2002

Gráfico R5

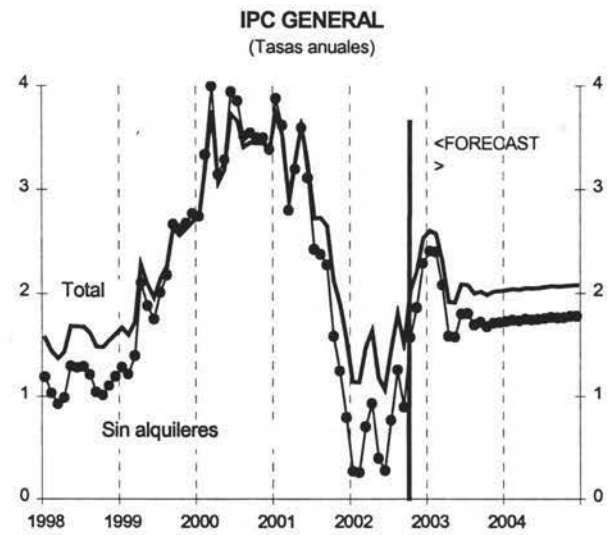


Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de Noviembre de 2002

- En cuanto al índice de servicios, en Octubre ha registrado un aumento del 0.27% frente al aumento del 0.34% previsto. Todos los subgrupos han evolucionado algo mejor a lo previsto, con la excepción clara de los servicios médicos, y más concretamente los servicios hospitalarios que tienen un crecimiento acelerado del 9.3% anual (véase **Gráfico R5**).

- Para los años **2002 y 2003** se prevén unas tasas anuales medias en la inflación total del 1.6% y 2.1% respectivamente, lo que representa para el año 2003 tres décimas menos con respecto al informe del pasado mes. Esta mejora en las expectativas se basa en la innovaciones a la baja observadas en Octubre y a unas predicciones más moderadas sobre el precio internacional del crudo. Si se descuenta del IPC general, la partida de alquileres imputados, que no se tiene en cuenta en Europa, las tasas anuales medias previstas son del 1.0% y 1.8%, para los años 2002 y 2003 respectivamente, lo que representa una mejora en las expectativas para el año 2003 de tres décimas. Para Diciembre de este año, para el IPC general, se prevé una tasa anual del 2.5% (véase **Cuadro R4** y **Gráfico R6**).

Gráfico R6



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de Noviembre de 2002

Cuadro R4

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)	2004 (predicción)
IPC Alimentos (1)	2.2	2.1	2.3	3.1	1.8	2.0	2.5
IPC Energía (2)	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.9	3.3	-0.1
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	**0.1**	**0.8**	**6.8**	**3.3**	-0.9	2.4	1.7
IPC Manufacturas no energéticas (4)	0.6	0.7	0.5	0.3	-1.0	-0.7	-0.5
Sin tabaco	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	-1.1	-1.0
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.5	-2.0	-1.9
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.5	0.6	0.9
IPC Servicios no energéticos (5)	3.1	2.7	3.3	3.7	3.8	3.2	3.2
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	2.9	2.7	3.5	3.6	3.6	3.3	3.3
- Alquileres imputados (a)	3.2	2.7	3.0	3.8	4.1	3.1	3.1
INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)	**2.3**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	2.3	2.1	2.2
Sin alquileres imputados (6-a)	2.0	1.8	2.2	2.3	1.7	1.7	1.8
Sin alquileres imputados y sin tabaco	1.8	1.4	2.1	2.1	1.6	1.5	1.6
IPC TOTAL USA (7=6+3)	**1.6**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	1.6	2.1	2.1
Sin alquileres imputados (7-a)	1.1	2.1	3.5	2.6	1.0	1.8	1.8

(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A6A y A6B del Apéndice

Fuente: **BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS**
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

I.4. ESPAÑA

- La tasa mensual de **inflación total** en noviembre de 2002 se predice en un valor de 0,3%. La tasa anual se mantendrá en el 4,0%, observado en octubre (gráfico R7).

- La tasa mensual registrada en octubre, 0,99%, aumentó más de lo previsto, 0,79%. La innovación al alza procede del componente tendencial, concretamente de los precios de los bienes elaborados no energéticos (cuadro R5).

Cuadro R5
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN ESPAÑA

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Octubre 02	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
Inflación Total (100%)	0.99	0.79	± 0.15
Inflación Tendecial (77,23%)	1.25	1.00	± 0.13
Inflación Residual (22,77%)	0.12	0.11	± 0.22

(*) Al 80% de significación
Fuente : INE & IFL / Fecha: 14 de noviembre de 2002.

- La **inflación tendencial** aumentó en octubre a un 3,4%, respecto al 3,2% registrado en septiembre. La gran mayoría de los componentes de la inflación tendencial en servicios continúan registrando tasas cercanas o superiores al 5%, como es el caso de los precios del transporte, correos, universidad, restaurantes, hoteles, medicina y otros servicios relacionados con el hogar y el cuidado personal. La tasa anual de la inflación tendencial en alimentación se mantuvo en octubre en el 3,0%, registrado desde agosto. En cuanto a los precios de las manufacturas, su tasa anual ha aumentado en octubre a un 2,5% respecto al 1,9% registrado en septiembre, y se espera que también alcance un 2,5% como tasa anual media en 2002 y se reduzca al 2,0% en 2003. Sin embargo, se mantiene un importante diferencial con la UME, con tasas anuales medias de 1,5% en 2002 y 1,3% en 2003; y sobre todo con EE.UU., con tasas anuales medias negativas de 1,0% y 0,7% respectivamente, reflejando una menor incorporación tecnológica.

Cuadro R6
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPC EN ESPAÑA

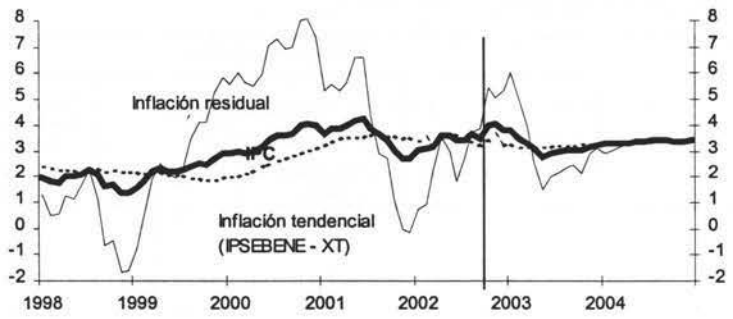
Índices de Precios al Consumo (IPC)	2000*	2001*	Predicciones		
			2002	2003	2004
INFLACIÓN TOTAL (100%)	3.4	3.6	**3.5**	**3.1**	**3.3**
INFLACIÓN TENDENCIAL (77,23%)	2.5	3.5	**3.4**	**3.2**	**3.4**
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (44,28%)	1.9	3.1	**2.6**	**2.4**	**2.5**
IPC Servicios excluido turismo (32,95%)	3.5	4.1	**4.4**	**4.3**	**4.4**
INFLACIÓN RESIDUAL (22,77%)	6.5	3.7	**3.2**	**3.0**	**3.3**
IPC Alimentos no elaborados (9,07%)	4.2	8.7	**5.8**	**5.9**	**5.3**
IPC Energía (9,41%)	13.3	-1.0	**-0.3**	**-0.4**	**1.0**

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

Fuente: INE e IFL / Fecha: 27 de noviembre 2002.

Gráfico R7

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN TOTAL TENDENCIAL Y RESIDUAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL / Fecha: 27 de noviembre de 2002.

- Para noviembre se espera que la tasa anual de la inflación tendencial aumente de nuevo alcanzando un 3,6%. Se espera que la tasa anual media de 2002 se situará en el 3,4%, y en 2003 en un 3,2%, como consecuencia de la mejora en las tasas de crecimiento de los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, y de los servicios excluyendo turismo, en comparación con la tasa registrada en 2002 (cuadro R6).

- En la UME la inflación subyacente se mantuvo en octubre en un 2,4%, con unas expectativas para la tasa anual media de 2,5% en 2002 y 2,2% en 2003. Por tanto, se mantiene un consolidado diferencial entre España y la Euro zona en torno a un punto porcentual (gráfico R7).

- En cuanto a la evolución de la **inflación residual**, se mantienen las expectativas para la tasa anual media de los precios de los alimentos no elaborados en 2002 en un 5,8%, pero aumentan a un 5,9% en 2003, en comparación con las medias previstas en el anterior boletín,

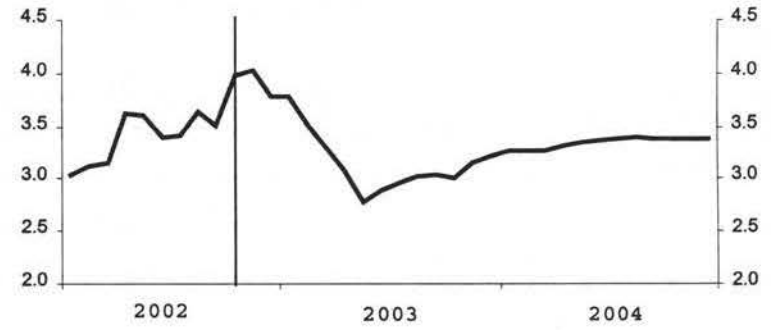
- En cuanto a los precios energéticos, considerando las nuevas expectativas del precio del crudo, se espera un menor crecimiento anual en diciembre de 2002 aunque positivo del 4,2%, respecto a la tasa anual negativa de 10% registrada en diciembre de 2001. Las previsiones para las tasas anuales medias se reducen y decrecen a un 0,3% en 2002 y un 0,4% en 2003.

- Debido a la erraticidad de los precios energéticos y de los alimentos no elaborados; al perfil más oscilante de las manufacturas, como consecuencia del efecto de las rebajas, y a la preocupante evolución en los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos, que ponderan un 33% en el total del IPC y se espera que alcancen tasas anuales próximas al 4,5% a finales de 2002 y 2003, la inflación anual en el IPC será bastante oscilante.

- Las expectativas de la **inflación total** anual en España en noviembre se mantendrán en un 4,0% y disminuirán ligeramente a un 3,8% en diciembre de 2002, como consecuencia de la mejor evolución de los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos y de la energía. Las expectativas para la tasa anual media se sitúan en un 3,5% para 2002 y en un 3,1% para 2003 (cuadro R6 y gráfico R8).

Gráfico R8

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL / Fecha: 27 de noviembre de 2002.

I.5 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)

	Tasas anuales			
		Predicciones BIAM (*)		Presupuestos Generales del Estado.
	2001	2002	2003	2003
Gasto en consumo final hogares	2.7	2.0	2.5	2.9
Gasto en consumo final AA.PP.	3.1	3.4	3.2	3.0
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5	1.6	3.4	3.8
Equipo	-2.2	-3.9	3.4	3.2
Construcción	5.7	4.6	3.6	4.3
Otros productos	0.8	1.5	2.2	-
Variación de Existencias (1)	0.1	0.0	0.0	0.0
Demanda Interna	2.8	1.8	2.9	3.1
Exportación de Bienes y Servicios	3.4	0.2	4.9	4.0
Importación de Bienes y Servicios	3.7	-0.1	5.4	4.4
Saldo Exterior (1)	-0.1	0.1	-0.3	-0.2
PIB	**2.8**	**1.9**	**2.6**	**3.0**
PIB, precios corrientes	6.5	5.5	5.8	5.8
Precios y Costes				
IPC, media anual	3.6	3.5	3.1	-
IPC, dic./dic.	2.7	3.8	3.2	-
Remuneración (coste laboral) por asalariado	4.1	3.8	3.7	3.5
Coste laboral unitario	3.8	3.1	2.6	2.3
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa)				
Población Activa (% variación)	2.0	3.0	2.6	-
Empleo (EPA)				
Variación media en %	3.7	1.9	2.1	1.8 (2)
Variación media en miles	575.9	298.0	337.5	282.4 (2)
Tasa de paro (% población activa)	10.6	11.4	11.1	11.0
Otros equilibrios básicos				
Sector exterior				
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-19.256	-22.286	-21.342	-
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (3)	-1.9	-1.7	-2.0	-1.7
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (3)	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Otros Indicadores Económicos				
Índice de Producción Industrial	-1.1	0.0	1.3	-

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
(2) Datos de Contabilidad Nacional. Puestos de Trabajo Equivalentes a Tiempo Completo.
(3) En términos de Contabilidad Nacional.

Fuente: INE & I. FLORES DE LEMUS
Fecha: 27 de noviembre de 2002.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.

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

La economía española, según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), siguió desacelerándose en el tercer trimestre. **En dicho periodo su tasa de avance anual se redujo al 1,8%, dos décimas menos que en el segundo trimestre.** El consumo siguió desacelerándose pero fue compensado con la mejora en la inversión, **tanto de equipo como de la construcción que sigue mostrando un tono fuertemente expansivo. Por su parte, la demanda externa tuvo una contribución nula al crecimiento, lo que contrasta con la aportación de tres décimas que tuvo en el segundo trimestre. Esta nueva información no llega a modificar las previsiones de crecimiento del PIB par el actual y el próximo ejercicio que siguen manteniéndose en el 1,9% y el 2,6%, respectivamente.**

I.6. COMUNIDAD DE MADRID

- Para el mes de noviembre se predice un crecimiento mensual del IPC de la Comunidad de Madrid del -0,2%. La tasa anual se situaría en el 3,8%.

- Con la información de los precios observados en el mes de octubre se espera que las tasas anuales disminuyan hasta situarse en el 3,6% en diciembre. Se prevé una tasa anual media de inflación en torno al 3,6% en el 2002, y de 3,2% en 2003.

- En el mes de octubre se registró en la Comunidad de Madrid una tasa de inflación mensual del 0,87%, por encima de lo esperado, un 0,63%. Se registraron innovaciones al alza tanto en el componente tendencial como en el residual (véase cuadro R11).

- En el conjunto nacional la tasa de crecimiento mensual del IPC global ha sido del 0,99%, situándose la tasa anual en el 4,0%.

- En el gráfico R9 se muestra la evolución de las tasas anuales del IPC para la Comunidad de Madrid y España desde el año 99. Durante el año 2002 se ha observado un comportamiento más inflacionista en los precios de la Comunidad, con tasas anuales más altas que los registrados en el conjunto nacional. Se espera que este diferencial se mantenga y aumente durante el año 2003. La tasa anual observada del 4,0%, igual a la de España y tanto para la comunidad autónoma como para el país es la más alta observada en el año.

Cuadro R11

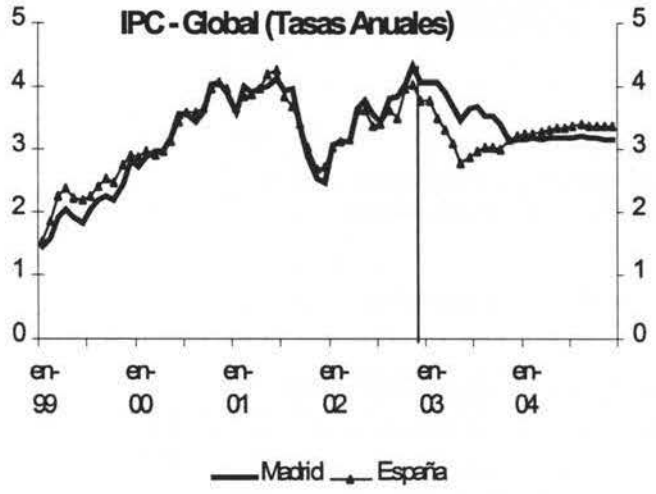
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado octubre 02	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
IPC global (100%)	0.87	0.63	*± 0.19*
Inflación Tendencial (78.18%)	1.09	0.86	*± 0.15*
Inflación Residual (21.82%)	0.11	-0.19	*± 0.65*

(*) Al 80% de significación.

Fuente: IFL & INE / Fecha: 14 de noviembre de 2002

Gráfico R9



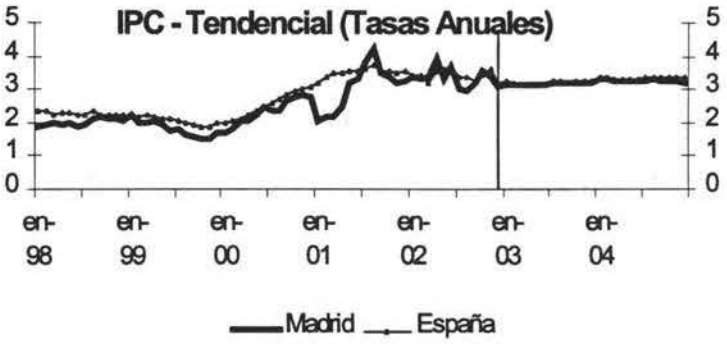
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002

- La tasa de **inflación tendencial** en octubre alcanzó el 1,09%, frente al valor previsto de 0,86%. El error se registró fundamentalmente en los precios del mercado de bienes, donde se observó una tasa del 2,04%, frente a la esperada del 1,43%.

- En los dos componentes del mercado de bienes se observaron errores al alza. La tasa mensual observada para las manufacturas fue del 2,78%, por encima de la esperada del 2,13%. Este comportamiento de los precios de los bienes industriales no energéticos, difícil de captar en su extensión, se puede explicar por los cambios en la estacionalidad de la serie.

- La tasa anual del componente tendencial alcanzó el 3,6%, por encima de lo previsto. Se prevé que la tasa anual disminuya al 3,4% en noviembre y al 3,1% en diciembre. Para España se prevén tasas anuales tendenciales del 3,6% y

Gráfico R10



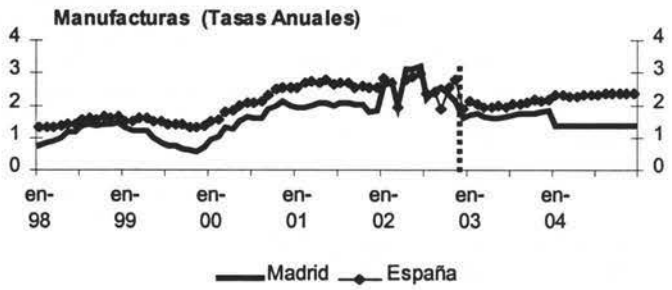
Fuente: IFL & INE / Fecha: 29 de noviembre de 2002

3,2%, para los últimos meses del año, respectivamente.

- Como se aprecia en el gráfico R10 durante el año 2002 las tasas anuales del índice IPSEBENE-XT (tendencial) han registrado un comportamiento más oscilante que las observadas para España, como reflejo del hecho observado para las manufacturas.

- Las tasas anuales de los precios de las manufacturas han registrado un comportamiento volátil, que se puede explicar, por el cambio de estacionalidad provocado por la inclusión de las rebajas y las ofertas en la medición de los índices de precios. Es necesario señalar que en el 2002, las tasas anuales han sobrepasado las de España, lo que puede significar una pérdida creciente de competitividad de la industria madrileña, respecto al conjunto de la nación (véase gráfico R11).

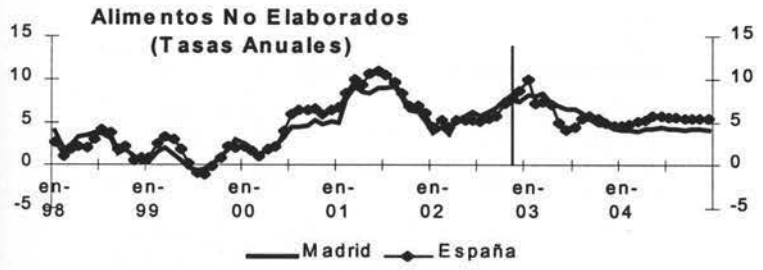
Gráfico R11



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002

- La **inflación residual** en el mes de octubre en la CM registró una tasa de crecimiento mensual del 0,11%, frente al previsto de -0,19%. Para España, la tasa mensual residual fue del 0,12%.

Gráfico R12



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002

- Se observaron errores al alza en las componentes de alimentos no elaborados y aceites, grasas, tabaco y turismo (XT). Para el primero se registró una tasa mensual del 0,39%, frente a la esperada del -0,03%. Para los precios de los productos XT se observó una tasa negativa del 1,21%, mayor que el previsto del -1,69%. Los precios de los productos energéticos alcanzaron una tasa mensual del 0,54%, ligeramente superior al esperado del 0,47%.

- Las expectativas alcistas para los precios de los bienes energéticos se han moderado con los cambios producidos en las últimas semanas en el panorama internacional. Se prevén tasas anuales del 4,4% y 5,0% en noviembre y diciembre, respectivamente.

- Se predice para la inflación residual en la Comunidad de Madrid, tasas medias anuales del 3,9% y 3,3%, para los años 2002 y 2003, respectivamente.

Cuadro R12

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid *(y España)*

	1999		2000		2001		Predicciones 2002		2003		2004	
Inflación Tendencial	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.3	*(3.4)*	3.2	*(3.2)*	*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	*(2.6)*	2.3	*(2.4)*	*2.1*	*(2.5)*
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.1)*	4.1	*(4.4)*	4.0	*(4.3)*	*4.5*	*(4.4)*
Inflación Residual	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.7	*(3.7)*	3.9	*(3.2)*	3.3	*(3.0)*	*2.9*	*(3.3)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	3.5	*(2.6)*	9.0	*(8.9)*	4.6	*(3.5)*	*3.9*	*(3.5)*
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.6	*(8.7)*	5.9	*(5.8)*	6.4	*(5.9)*	*4.2*	*(5.3)*
IPC Energía (9,09%)	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-0.9	*(-1.0)*	-0.3	*(-0.3)*	0.2	*(-0.4)*	*1.0*	*(1.0)*
IPC general	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.2	*(3.1)*	*3.2*	*(3.3)*

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002

I.7. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA UME Y EN EE.UU. (1998-2004)							
INFLACIÓN TOTAL	1998	1999	2000	2001	Predicciones		
					2002	2003	2004
Euro-zona (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	**2.2**	**1.9**	**2.0**
EE.UU. (81.5%).[1]	1.1	2.0	3.5	2.6	**1.0**	**1.8**	**1.8**
UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE[2]							
Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco.							
Euro-zona (70.97%).	1.4	1.1	1.3	1.9	**2.4**	**2.2**	**2.2**
EE.UU. (56.4%).[1]	1.8	1.4	2.1	2.1	**1.6**	**1.5**	**1.6**
DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
(1) Servicios							
Euro-zona (38.90%).	1.9	1.5	1.7	2.5	**3.2**	**2.9**	**2.9**
EE.UU. (27.4%).[1]	2.9	2.7	3.5	3.6	**3.6**	**3.3**	**3.3**
2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco							
Euro-zona (32.07%).	0.9	0.7	0.7	1.1	**1.5**	**1.3**	**1.3**
EE.UU. (29.0%).	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	**-1.5**	**-1.1**	**-1.0**
INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
(1) Alimentos.							
Euro-zona (20.39%).	1.6	0.6	1.3	4.5	**3.0**	**2.1**	**1.9**
EE.UU. (14.9%).	2.2	2.1	2.3	3.1	**1.8**	**2.0**	**2.5**
(2) Energía.							
Euro-zona (8.64%).	-2.6	2.4	13.3	2.7	**-0.7**	**0.1**	**1.1**
EE.UU. (9.90%).	-7.7	3.6	16.9	3.8	**-5.9**	**3.3**	**-0.1**

(1) Sin alquileres imputados

(2) Esta medida homogénea de inflación subyacente no coincide con las medidas de inflación tendencial ni para la UME ni para EE.UU., y ha sido construida a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de UME y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT & BLS & IFL.
Fecha: 26 de noviembre de 2002.

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y ZONA-EURO (1998-2003)							
	1998	1999	2000	2001	Predicciones		
					2002	2003	2004
INFLACIÓN TOTAL							
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	**3.5**	**3.1**	**3.3**
Zona-euro (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	**2.2**	**1.9**	**2.0**
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
Servicios y bienes elaborados no energéticos.							
España (81.51%).	2.2	2.3	2.4	3.4	**3.7**	**3.2**	**3.4**
Zona-euro (83.25%).	1.5	1.1	1.2	2.0	**2.5**	**2.2**	**2.2**
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
(1) Servicios.							
España (34.10%).	3.6	3.4	3.8	4.2	**4.5**	**4.4**	**4.6**
Zona-euro (38.90%)	1.9	1.5	1.7	2.5	**3.2**	**2.9**	**2.9**
(2) Bienes elaborados no energéticos.							
España (47.41%).	1.4	1.7	1.7	2.9	**3.1**	**2.4**	**2.5**
Zona-euro (44.35%).	1.1	0.7	0.8	1.6	**1.9**	**1.5**	**1.6**
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.							
(1) Alimentos no elaborados.							
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	**5.8**	**5.9**	**5.3**
Zona-euro (8.11%).	2.0	0.0	1.7	7.0	**3.0**	**1.9**	**1.4**
(2) Energía.							
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	**-0.3**	**-0.4**	**1.0**
Zona-euro (8.64%).	-2.6	2.4	13.3	2.7	**-0.7**	**0.1**	**1.1**

Fuente: EUROSTAT & INE & IFL. / Fecha: 27 de noviembre de 2002.

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID (1998-2004)							
	1998	1999	2000	2001	Predicciones 2002	2003	2004
INFLACIÓN TOTAL							
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	**3.5**	**3.1**	**3.3**
Comunidad de Madrid (100%).	1.7	2.1	3.4	3.6	**3.6**	**3.2**	**3.2**
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
Servicio y Bienes elaborados no energéticos excluyendo tabaco, aceites y servicios turísticos.							
España (77.23%).	2.2	2.1	2.5	3.5	**3.4**	**3.2**	**3.4**
Comunidad de Madrid (78.18%).	2.0	1.9	2.5	3.5	**3.3**	**3.2**	**3.3**
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE							
(1) Servicios excluidos los de los paquetes turísticos.							
España (32.95%).	3.3	3.3	3.5	4.1	**4.4**	**4.3**	**4.4**
Comunidad de Madrid (38.61%).	3.0	3.1	3.7	4.4	**4.1**	**4.0**	**4.5**
(2) Bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites y tabaco.							
España (44.28%).	1.4	1.3	1.9	3.1	**2.6**	**2.4**	**2.5**
Comunidad de Madrid (39.57%).	1.1	0.7	1.4	2.6	**2.6**	**2.3**	**2.1**
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.							
(1) Alimentos no elaborados.							
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	**5.8**	**5.9**	**5.3**
Comunidad de Madrid (8.24%).	2.3	0.8	3.8	7.6	**5.9**	**6.4**	**4.2**
(2) Energía.							
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	**-0.3**	**-0.4**	**1.0**
Comunidad de Madrid (9.09%).	-3.7	3.1	13.3	-0.9	**-0.3**	**0.2**	**1.0**

Fuente: INE & IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002.

I.8 PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES

PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES[1]										
	BIAM[2]		CONSENSUS FORECASTS[3]		FMI[4]		BCE[5]		OCDE[6]	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
UME	2.2	1.9	2.1	1.9	2.1	1.6	2.2	1.8	2.2	1.9
EE.UU.	1.6	2.1	1.6	2.2	1.5	2.3	-	-	1.1	1.3
ESPAÑA	3.5	3.1	3.5	3.0	3.5[7]	2.6[7]	-	-	3.5	3.0

1. *Las previsiones están basadas en el IPC para EE.UU. y España, y en el IPCA para la UME, salvo que se diga lo contrario.*
2. *Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, 27 Noviembre 2002.*
3. *11 Noviembre 2002.*
4. *25 septiembre 2002.*
5. *Encuesta de profesionales, noviembre 2002.*
6. *21 Noviembre 2002.*
7. *Basado en deflactor del PIB.*

Nuestras predicciones puntuales para la UME y para España son ligeramente superiores a las previsiones de otras instituciones debido a que en nuestro procedimiento de predicción se prevé separadamente la inflación subyacente y la inflación procedente de alimentos no elaborados y de energía.

Las innovaciones registradas en los distintos componentes se proyectan en el futuro en la inflación total con multiplicadores diferentes. Las innovaciones en la inflación residual son menos persistentes. Y lo que tiende a mejorar es la inflación subyacente.

Según nuestras previsiones de inflación para la UME y para España, la inflación subyacente se mantendrá bastante estable, situándose en un 2,5% para 2002 y en un 2,2% para 2003, en el primer caso, y en un 3,4% en 2002 y en un 3,2% en 2003 para España. La reducción de la inflación subyacente en 2003 se explica por la ausencia del efecto de redondeo del euro. Por su parte, la inflación de alimentos no elaborados y de energía alcanzarán valores algo inferiores a los registrados en 2001. Este análisis conduce a que nuestras predicciones en 2003 sean ligeramente superiores a las correspondientes a otras instituciones.

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea

La inflación mensual en la zona euro en octubre registró un 0.27%; la tasa anual aumentó al 2,3%.

La inflación en la zona euro en el mes de octubre de 2002 se caracterizó por una tasa mensual de 0,27%; la tasa anual aumentó al 2,3%, respecto al 2,1% registrado en agosto y septiembre.

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 ARMONIZADOS EN LA UME

Índices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	Crecimiento observado Octubre 02	Predicción	*Intervalos de confianza (*)*
(1) Alimentos Elaborados - AE (12.281%)	0.00	**0.14**	± 0.14
(2) Manufacturas - MAN (32.072%)	0.57	**0.65**	± 0.10
Bienes Elaborados No Energéticos – BENE **[1+2]** (44.353%)	0.41	**0.51**	± 0.09
(3) Servicios - SERV (38.901%)	0.00	**0.05**	± 0.14
Inflación Subyacente: Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos **IPSEBENE [1+2+3] (83.253%)**	**0.27**	**0.29**	**± 0.08**
(4) Alimentos No Elaborados - ANE (8.109%)	0.00	**0.26**	± 0.46
(5) Bienes Energéticos - ENE (8.638%)	0.50	**0.85**	± 0.60
Inflación Residual: - R [4+5] (16.747 %)	**0.26**	**0.57**	**± 0.39**
Inflación Total - IPCA [1+2+3+4+5] (100%)	**0.27**	**0.34**	**± 0.09**

(*) Al 80% de significación
Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 18 de noviembre de 2002.

Tanto la inflación subyacente como la residual registraron innovaciones a la baja.

Como puede observarse en el cuadro 1, en octubre, la tasa mensual observada de inflación total registró un valor de 0,27%, por debajo de nuestra predicción, 0,34%. La innovación a la baja registrada en la inflación subyacente deriva de los precios de los bienes elaborados no energéticos. La inflación residual registró también una innovación a la baja procedente de los precios de los alimentos no elaborados y de la energía.

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) registraron un crecimiento nulo por debajo de lo previsto (0,14%). Los precios de los restantes bienes elaborados excluidos los energéticos (MAN) aumentaron ligeramente por debajo de lo previsto (0,57% observado frente a 0,65% 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 0,41% por debajo de lo previsto, 0,51%. Por otro lado, los precios de los servicios (SERV) registraron un crecimiento nulo según los previsto, con lo que la inflación subyacente registró finalmente una ligera innovación a la baja.

En cuanto a la inflación residual (alimentos no elaborados y energía), la sorpresa también a la baja deriva de los precios de sus dos componentes, los alimentos no elaborados y la energía (cuadros R1 y A2 del apéndice).

El cuadro 2 recoge los crecimientos anuales observados en el índice de precios armonizado de la energía y en el índice correspondiente al resto de bienes y servicios

Cuadro 2

CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA

	IPCA excluido Energía						IPCA Energía					
	Observado			Predicciones			Observado			Predicciones		
	Oct. 2002	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Media 2004	Oct. 2002	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Media 2004
Alemania	1.1	0.7	1.9	**1.6**	**0.9**	**1.0**	2.7	14.4	6.4	**-0.2**	**-0.2**	**1.3**
España	3.8	2.6	4.0	**3.4**	**3.5**	**3.6**	3.7	13.3	-1.0	**-0.3**	**-0.4**	**1.0**
Francia	2.0	0.8	2.1	**2.2**	**1.5**	**1.5**	1.2	12.1	-1.5	**-1.5**	**1.5**	**1.5**
Italia	3.0	1.9	2.4	**3.0**	**2.9**	**2.8**	0.4	11.6	1.6	**-2.6**	**1.1**	**1.8**
UME	2.3	1.3	2.4	**2.6**	**2.2**	**2.1**	2.4	13.3	2.7	**-0.7**	**0.1**	**1.1**

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 2 de diciembre de 2002.

Se mantiene un importante diferencial de inflación, excluyendo energía, entre países, comportándose de forma similar, Alemania y Francia, con tasas en torno al 2%,mientras que Italia y España muestran tasas más elevadas, del 3% y 3,4%, respectivamente.

Las tasas anuales de los precios de la energía pasan a registrar en octubre de 2002 valores positivos, 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 octubre de 2002, registró una tasa anual de 1,1%; las predicciones apuntan en torno a un 1,6% en 2002, para disminuir a un 0,9% en 2003. Francia registró un 2,0% en octubre y las predicciones para la tasa anual media son del 2,2% en 2002 y 1,5% en 2003, por encima de las de Alemania; Italia registra valores del 3,0% y las predicciones apuntan al 3,0% en 2002 y al 2,9% en 2003. En el caso de España, la tasa anual está en el 3,8% y se prevé una tasa anual media del 3,4% en 2002 y 3,5% en 2003. Por consiguiente, en el IPCA no energético en 2002 muestran una evolución parecida Alemania y Francia, con tasas anuales medias esperadas para 2002 en torno al 2% por un lado, Italia por otro, con tasas anuales medias esperadas sobre el 3% y finalmente se desmarca España con tasas anuales medias esperadas sobre el 3,4%.

Cuadro 3

CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA ENERGÍA

	IPCA Fuels						IPCA Elgas					
	Observado			Predicciones			Observado			Predicciones		
	Oct. 2002	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Media 2004	Oct. 2002	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	Media 2004
Alemania	8.1	24.4	-0.4	**0.2**	**1.0**	**2.0**	-1.8	5.8	13.2	**-0.4**	**-1.1**	**0.8**
España	6.7	18.1	-2.1	**0.3**	**-1.2**	**0.8**	-1.0	0.2	2.4	**-1.4**	**0.6**	**1.6**
Francia	2.8	20.8	-5.7	**-3.1**	**2.9**	**2.4**	-0.6	1.1	4.7	**0.5**	**-0.1**	**0.3**
UME	5.3	20.9	-2.5	**-1.2**	**0.4**	**1.6**	-0.9	5.3	8.9	**-0.3**	**-0.4**	**0.6**

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 2 de diciembre 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

En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de noviembre de 2002 es un valor negativo de 0,1%. La tasa anual disminuirá al 2,2%, respecto al 2,3% registrado en

mes de noviembre es de 2,2%.

un valor negativo de 0,1%. La tasa anual disminuirá al 2,2%, respecto al 2,3% registrado en octubre. La inflación anual media para la zona euro se predice en torno al 2,2% para 2002, y alrededor de 1,9% para 2003.

Por países, se espera en septiembre una inflación mensual positiva de 0,3% en Italia y en España, y negativa de 0,1% en Francia y de 0,2% en Alemania.

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

	Observado			Predicción		
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Inflación Residual / 16.747%	1.2	7.6	4.7	**1.0**	**0.9**	**1.2**
Alimentos No Elaborados / 8.109%	0.0	1.7	7.0	3.0	1.9	1.4
Energía / 8.638%	2.4	13.3	2.7	-0.7	0.1	1.1
Inflación Subyacente / 83.253%	1.1	1.2	2.0	**2.5**	**2.2**	**2.2**
Alimentos Elaborados /12.281%	0.9	1.1	2.8	3.0	2.2	2.2
Manufacturas No Energéticas / 32.072%	0.7	0.7	1.1	1.5	1.3	1.3
Servicios No Energéticos / 38.901%	1.5	1.7	2.5	3.2	2.9	2.9
Inflación en el IPCA / 100%	1.1	2.3	2.5	**2.2**	**1.9**	**2.0**

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 20 de noviembre de 2002.

La tasa anual del próximo mes de noviembre, 2,2%, vendrá compuesta de una tasa de 2,4% en la inflación subyacente y del 1,8% en la inflación residual. La previsión de la tasa media en 2002, 2,2%, se lograría con subidas de la inflación subyacente, del 2,0% registrado en 2001, al 2,5% en 2002 y con bajadas de la inflación residual, motivadas por la remisión de la inflación de los alimentos no elaborados y de la energía.

El cumplimiento de que la inflación total de la UME se mantenga en valores inferiores al 2% en el corto plazo descansa en la evolución de la inflación residual pues, la previsión del crecimiento medio de la inflación subyacente para 2003 supera dicho objetivo. Sin embargo, la probabilidad de que se encuentre en un rango entre el 1 y el 3% es bastante alta. Por consiguiente, sería conveniente que el BCE redefiniera el objetivo de inflación en términos de un intervalo como el propuesto en lugar de considerar un valor puntual.

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 UME

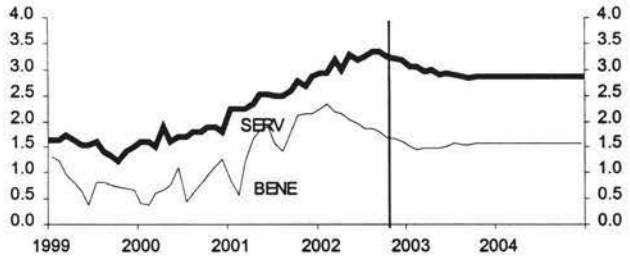
	Observados			Predicciones		
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
IPCA España – 10.34%	2.2	3.5	2.8	3.6	3.2	3.4
IPCA Alemania – 30.56%	0.6	2.1	2.4	1.4	0.8	1.1
IPCA Francia – 20.41%	0.6	1.8	1.8	1.9	1.5	1.5
IPCA Italia – 19.34%	1.6	2.6	2.3	2.6	2.8	2.7
IPCA UM-12 – 100%	1.1	2.3	2.5	2.2	1.9	2.0

Fuente: Eurostat & I. Flores de Lemus / Fecha: 2 de diciembre de 2002.

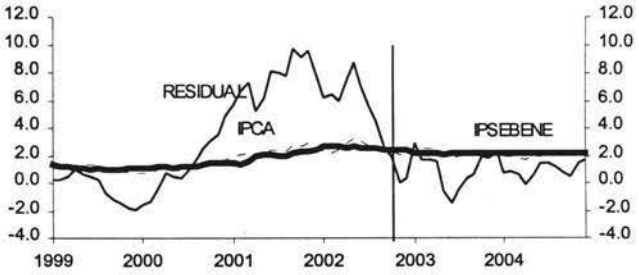
Gráfico 1

TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA UM

Bienes Elaborados no Energéticos (BENE) y Servicios (Serv)



Bienes y Servicios No Energéticos (IPSEBENE) Inflación Residual e Inflación Total



Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS/Fecha: 20 de noviembre de 2002.

II.2 Estados Unidos

En Octubre la tasa anual subió algo menos de lo esperado: 0.17% frente al 0.30%.

Durante el mes de **Octubre** el IPC de EEUU se incrementó un 0.17% respecto al mes anterior, frente al 0.30% previsto, pasando la tasa anual del 1.51% observado en Septiembre al 2.03%. Este aumento en la tasa anual se debe en su totalidad a que los precios energéticos que han descendido en tasa mensual un 0.24%, mientras que en Octubre del 2001 lo hicieran a una tasa del 7.85% (véase **Cuadro 6**).

No obstante, la tasa anual aumenta hasta el 2.03% por el buen comportamiento de los precios el pasado año.

El error negativo de predicción no ha sido significativo en ninguna partida, pero ha tenido un carácter generalizado con dos excepciones: los servicios médicos -en especial los hospitalarios que crecen a una tasa acelerada del 9.3%- y algunos bienes no duraderos.

Así, la inflación tendencial experimentó un avance del 0.26% frente al 0.33% previsto, manteniendo la tasa anual en el 2.24%. Por su parte, el índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco ha registrado un aumento del 0.32% frente al 0.37% previsto, elevando ligeramente la tasa anual del 1.53% al 1.55%.

Cuadro 6

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU.
(Octubre 2002)

CONCEPTO	PESOS (%)	tasa anual (T^1_{12}) observada	tasa mensual (T^1_1)		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
			observada (a)	predicción (b)	
IPC Alimentos (1)	14.9	0.91	0.06	0.30	0.35
IPC Energía (2)	9.9	3.03	-0.24	-0.10	1.30
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	**24.7**	**1.46**	**-0.04**	**0.17**	**0.56**
IPC Manufacturas no energéticas (4)	**29.4**	**-1.17**	**0.21**	**0.30**	**0.17**
Sin tabaco	29.0	-1.62	0.36	0.38	0.17
- IPC Bienes duraderos	17.2	-2.43	0.00	0.16	0.22
- IPC Bienes no duraderos	12.2	0.33	0.46	0.44	0.28
- No duraderos sin tabaco	11.8	-0.52	0.80	0.61	0.28
- Tabaco	0.4	9.47	-3.13	-1.25	1.99
IPC Servicios no energéticos (5)	**45.9**	**3.68**	**0.27**	**0.34**	**0.08**
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	27.4	3.66	0.28	0.36	0.13
- Alquileres imputados (a)	18.5	3.73	0.28	0.32	0.06
INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)	**75.3**	**2.24**	**0.26**	**0.33**	**0.08**
Sin alquileres imputados (6-a)	56.8	1.68	0.26	0.34	0.11
Sin alquileres imputados y sin tabaco	56.4	1.55	0.32	0.37	0.11
IPC TOTAL USA (7=6+3)	**100.0**	**2.03**	**0.17**	**0.30**	**0.15**
Sin alquileres imputados (7-a)	81.5	1.58	0.13	0.29	0.18

Fuente: **BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS**
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

La práctica totalidad de los grupos ha registrado una evolución algo mejor de la prevista.

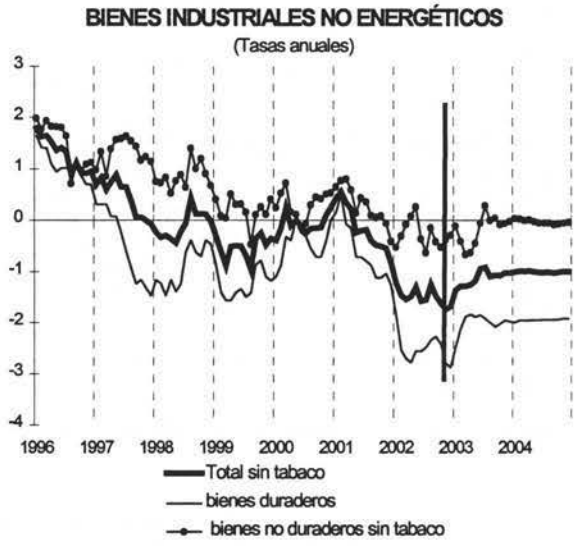
Por componentes, los precios de las manufacturas sin tabaco han registrado un avance muy similar al previsto: 0.38%, pasando la tasa anual del –1.47% al –1.62%, estas fuertes tasas negativas se explican, entre otras cosas, por los fuertes incrementos de productividad que registra la economía norteamericana. No obstante, se han producido ligeras desviaciones a la baja en los duraderos y al alza en los no duraderos que se han compensado. Los bienes duraderos no modifican los precios frente al aumento del 0.16% previsto; los precios de los

automóviles nuevos aumentan ligeramente por segundo mes consecutivo, frente a los continuos descensos registrados desde enero, la tasa anual se mantiene en el –1.06%. Los no duraderos sin tabaco aumentan un 0.80% frente a unas previsiones del 0.61%. Las tasas anuales de los bienes duraderos y no duraderos (sin tabaco) quedan en Octubre en el -2.43% y -0.52% respectivamente (véanse **Gráficos 2 y 3**).

Gráfico 2

Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

Gráfico 3



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

Sin embargo, destacan negativamente los precios de los servicios médicos, en especial los hospitalarios.

En cuanto al índice de servicios, en Octubre ha registrado un aumento del 0.27% frente al aumento del 0.34% previsto. Todos los subgrupos han evolucionado algo mejor a lo previsto, con la excepción clara de los servicios médicos, y más concretamente los servicios hospitalarios que tienen un crecimiento acelerado del 9.3% anual (véase **Gráfico 4**)

El diferencial entre los precios de los servicios (sin alquileres imputados) y los bienes industriales sin energía (sin tabaco) ha aumentado tres décimas, alcanzando niveles históricos: 5.28 puntos. Ello ha sido consecuencia del aumento de 0.16 puntos en la tasa anual de los servicios y al recorte de 0.15 puntos en la tasa anual de los bienes industriales.

La inflación residual registró una variación del -0.04% por debajo de las previsiones (0.17%), con lo que la tasa anual pasa del –0.88% al –1.46%. Por componentes, los precios de los alimentos se han incrementado menos de lo esperado, 0.06% frente al 0.30% previsto, bajando la tasa anual del 1.32% al 0.91%. Del mismo modo, los precios energéticos han registrado una evolución algo mejor de la prevista, con un recorte del 0.24% frente al 0.10% esperado, la tasa anual del grupo energía sube 7.86 puntos, esencialmente por los precios de los carburantes que este mes subieron un 2.30% frente al descenso del 11.49% del pasado año.

Para Noviembre se prevé un aumento mensual del 0.01%, subiendo la tasa anual del 2.03% al 2.21% por los precios de la energía que el año pasado en Noviembre bajaron de forma importante.

Para **Noviembre** las previsiones son de un aumento del 0.01%, por lo que la tasa anual subiría del 2.03% al 2.21%. Vuelve a ser el precio de la energía la partida que eleva la tasa anual de forma transitoria, debido al buen comportamiento de los precios del petróleo durante el mes de noviembre del pasado año. Sin embargo, para la inflación tendencial se prevé una bajada en la tasa anual del 2.24% al 2.07%.

Para la inflación tendencial, sin alquileres imputados y tabaco, se prevé un descenso del 0.05%, por lo que la tasa anual bajaría del 1.55% al 1.42%.

De hecho, para la inflación tendencial se prevé una ligera desaceleración.

Por componentes, para los servicios el aumento esperado es del 0.11%; 0.30% para los alquileres imputados y -0.02% para el resto, como consecuencia de ello, la tasa anual de los alquileres imputados se recortaría algo más de dos décimas hasta el 3.50%, al igual que el resto de servicios, que en su conjunto recortarían su tasa anual del 3.66% al 3.50% (ver **Gráfico 5**).

Gráfico 4

Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

Gráfico 5

Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

En cuanto a las manufacturas, se prevé un aumento del 0.08% bajando la tasa anual del –1.17% al –1.36%. Sin tabaco, el avance previsto es del -0.09% y dejaría la tasa anual en el –1.74%, frente al –1.62% del mes anterior. Para los bienes duraderos la evolución prevista es de un aumento del 0.10%, dejando la tasa anual en el -2.80%. Para los no duraderos el avance previsto es del 0.06%, manteniendo la tasa anual en el 0.34%. Dentro de los no duraderos, se prevé un aumento del precio del tabaco del 3.87%, para mantener la tasa anual en los niveles de Octubre.

Para la inflación residual se predice un descenso del 0.30% lo que aumentaría la tasa anual 1.4 puntos, hasta el 2.92%. Dentro de la inflación residual, para los alimentos no se prevén cambios en los precios, mientras que para los precios energéticos se prevé un descenso del 0.93%, lo que aumentaría la tasa anual 4.4 puntos, hasta el 7.44%. Dentro del grupo energía destaca la evolución de los precios de los carburantes, para los que se prevé un descenso del 0.70% frente al descenso del 10.15% en Noviembre del pasado año.

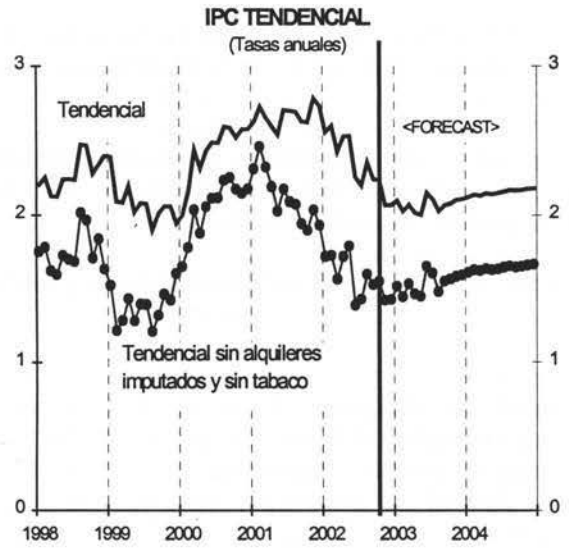
Las previsiones para el año 2002 se mantienen, recortándose en tres décimas, hasta el 2.1% la tasa anual media prevista para el año 2003.

Para los años **2002 y 2003** se prevén unas tasas anuales medias en la inflación total del 1.6% y 2.1% respectivamente, lo que representa para el año 2003 tres décimas menos con respecto al informe del pasado mes. Esta mejora en las expectativas se basa en la innovaciones a la baja observadas en Octubre y a unas predicciones más moderadas sobre el precio internacional del crudo. Si se descuenta del IPC general, la partida de alquileres imputados, que no se tiene en cuenta en Europa, las tasas anuales medias previstas son del 1.0% y 1.8%, para los años 2002 y 2003 respectivamente, lo que representa una mejora en las expectativas para el año 2003 de tres décimas. Para Diciembre de este año, para el IPC general, se prevé una tasa anual del 2.5% (véase **Gráfico 7**).

El buen dato de Octubre y la mejora en las expectativas del precio del crudo lo explican.

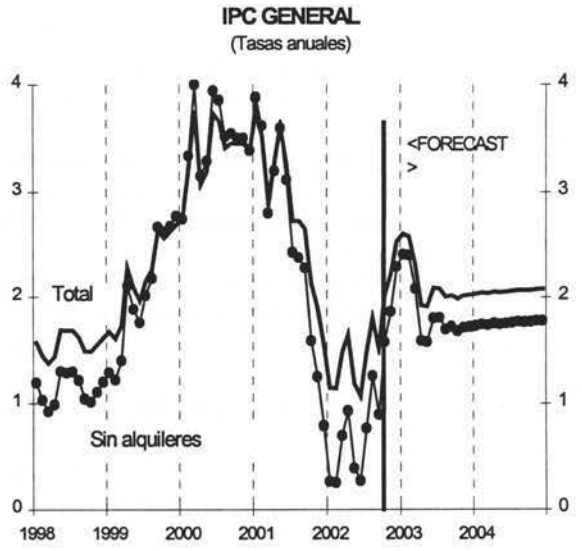
Para el índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco, que sería el equivalente a la inflación subyacente en la UME y España, se prevé a lo largo de los próximos meses una ligera aceleración hasta tasas inferiores al 2.0%, desde 1.55% actual, frente a la sensible desaceleración que había registrado a lo largo de los últimos 18 meses (véase **Gráfico 6**).

Gráfico 6



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

Gráfico 7



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 26 de noviembre de 2002

El **Cuadro 7** 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).

Cuadro 7

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)	2004 (predicción)
IPC Alimentos (1)	2.2	2.1	2.3	3.1	1.8	2.0	2.5
IPC Energía (2)	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.9	3.3	-0.1
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	**0.1**	**0.8**	**6.8**	**3.3**	**-0.9**	**2.4**	**1.7**
IPC Manufacturas no energéticas (4)	0.6	0.7	0.5	0.3	-1.0	-0.7	-0.5
Sin tabaco	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	-1.1	-1.0
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.5	-2.0	-1.9
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.5	0.6	0.9
IPC Servicios no energéticos (5)	3.1	2.7	3.3	3.7	3.8	3.2	3.2
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	2.9	2.7	3.5	3.6	3.6	3.3	3.3
- Alquileres imputados (a)	3.2	2.7	3.0	3.8	4.1	3.1	3.1
INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)	**2.3**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	**2.3**	**2.1**	**2.2**
Sin alquileres imputados (6-a)	2.0	1.8	2.2	2.3	1.7	1.7	1.8
Sin alquileres imputados y sin tabaco	1.8	1.4	2.1	2.1	1.6	1.5	1.6
IPC TOTAL USA (7=6+3)	**1.6**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	**1.6**	**2.1**	**2.1**
Sin alquileres imputados (7-a)	1.1	2.1	3.5	2.6	1.0	1.8	1.8

(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A6A y A6B del Apéndice

Fuente: **BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS**
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

II.3 España

El IPC en España en octubre de 2002 registró una tasa mensual de 1,0% con una tasa anual del 4,0%.

El índice de precios al consumo en octubre de 2002 en la economía española registró una tasa mensual de 0,99%, por encima de nuestra predicción, 0,79%. Su tasa anual aumentó al 4,0%, respecto al 3,5% registrado en septiembre.

La **inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en octubre una tasa anual del 3,4%, inferior a la correspondiente tasa anual de la inflación total, 4,0%. Con respecto a octubre de 2001, la **inflación residual** se sitúa en un 5,5%.

La inflación tendencial registró una innovación al alza derivada de los precios de los bienes elaborados no energéticos.

Se registró una innovación al alza en el componente tendencial, procedente de los precios de los bienes elaborados no energéticos.

Para analizar este dato más rigurosamente es necesario recurrir a los cuadros 8 y 9. El cuadro 8 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 9 resume los errores de predicción cometidos en los distintos componentes.

Cuadro 8

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 9

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA (*)

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Octubre 02	Predicción	Intervalos de confianza(*)
(1) AE-X (12.87%)	0.11	0.03	± 0.18%
(2) MAN (31.41%)	2.92	2.12	± 0.16%
BENE-X [1+2] (44.28%)	2.09	1.50	± 0.14%
(3) SERV-T (32.95%)	0.17	0.35	± 0.17%
IPSEBENE-X-T [1+2+3] (77.23%)	**1.25**	**1.00**	± 0.13%
(4) X+T (4.28%)	-1.01	-1.35	
(5) ANE (9.07%)	0.27	0.48	± 1.09%
(6) ENE (9.41%)	0.54	0.47	
R [4+5+6] (22.77%)	**0.12**	**0.11**	± 0.22%
IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)	**0.99**	**0.79**	± 0.15%

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/ Fecha: 14 de Noviembre de 2002

La **inflación tendencial en bienes** (medida por el índice BENE-X) ha sido del 2,09%, por encima de nuestra predicción, 1,50%, como consecuencia de una innovación al alza en los precios de ambos tipos de bienes, alimentos elaborados excluidos tabaco, aceites y grasas y **bienes industriales no energéticos**, índice MAN (véase cuadro adjunto sobre desglose del IPC). Estos últimos precios registraron en octubre una tasa mensual de 2,92%, frente a nuestra predicción de 2,12%. Como se comentó en anteriores Boletines, la entrada más tardía en 2002 de los artículos de nueva temporada ha dado lugar al diferente comportamiento de los efectos de las rebajas en 2001 y 2002. Consecuentemente, se modificaron los coeficientes de rebajas de 2001 proporcionados por el INE para adaptarlos a la nueva situación de 2002, permitiéndonos capturar tanto el descenso producido en junio en la inflación mensual de manufacturas, que del 0,44% registrado en mayo descendió al -0,02% en junio, como el descenso registrado en julio, del –3,2%, el descenso registrado en agosto y el aumento observado en septiembre y octubre. Sin embargo, como se comenta anteriormente, se registró una innovación al alza en manufacturas en octubre debido, fundamentalmente, a un mayor crecimiento observado en los precios del vestido que el previsto. No obstante, y como se ha señalado previamente, en el caso de la evolución de los precios del vestido interviene también un problema estacional consistente en un cierto retraso respecto al año anterior en la aparición de los artículos de nueva temporada.

El diferencial de inflación anual de las manufacturas con la UME ha aumentado en octubre a un 1.2% respecto al 0.5% observado en septiembre de 2002.

La tasa anual registrada en octubre es de 2,5%, respecto al 1,9% registrado en septiembre. Esto contrasta desfavorablemente con el comportamiento de estos precios en la zona euro con una tasa anual observada en octubre del 1,3%. Por tanto, en octubre de 2002 el diferencial de inflación en este tipo de bienes con la UME ha aumentado a 1.2 puntos porcentuales desde 0.5 puntos porcentuales de diferencial observado en septiembre de 2002. Las tasas anuales del vestido y del calzado se situaron en octubre en un 4,9% y en un 6,6%, 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 aumentan a un 2,5%, y para 2003 se reducen a un 2,0%, en comparación con el boletín anterior, tras el 2,6% registrado en 2001.

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 un 0,11%, por encima de nuestra predicción, 0,03%. 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 mantiene en un 3,0% observado desde agosto, en comparación con el 5,1% registrado en el último trimestre de 2001. Las expectativas de crecimiento medio aumentan a un 3,2% en 2002 y 2003 en comparación con las previsiones del anterior boletín, tras el 4,1% registrado en 2001.

Las expectativas de crecimiento medio en la inflación tendencial en bienes para 2002, y 2003 se sitúan en un 2,6 % y 2,4%, respectivamente.

Las expectativas de crecimiento medio de la inflación tendencial en bienes aumentan a un 2,6% para 2002 y se mantienen en un 2,4% para 2003.

El cuadro 10 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 10

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE INFLACIÓN EN ESPAÑA

	1998	1999	2000	2001	Predicciones		
					2002	2003	2004
Inflación Residual	**0.6**	**3.0**	**6.5**	**3.7**	**3.2**	**3.0**	**3.3**
Aceites y grasas	-11.1	14.9	-7.6	-7.3	15.3	4.3	5.5
Tabaco	7.9	4.3	2.5	4.9	7.4	2.3	0.0
Paquetes Turísticos	15.4	7.2	12.3	7.1	7.2	5.3	8.8
Alim. No Elaborados	2.1	1.2	4.2	8.7	5.8	5.9	5.3
Energía	-3.8	3.2	13.3	-1.0	-0.3	-0.4	1.0
Inflación Tendencial	**2.2**	**2.1**	**2.5**	**3.5**	**3.4**	**3.2**	**3.4**
BENE-X	1.4	1.3	1.9	3.1	2.6	2.4	2.5
SERV-T	3.3	3.3	3.5	4.1	4.4	4.3	4.4
Inflación en el IPC	**1.8**	**2.3**	**3.4**	**3.6**	**3.5**	**3.1**	**3.3**

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

Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus / Fecha : 27 de noviembre de 2002.

La preocupante evolución de los precios de los servicios conduce a un diferencial de inflación entre bienes y servicios del 1,8% en octubre, superior al correspondiente diferencial europeo, 1,5 %.

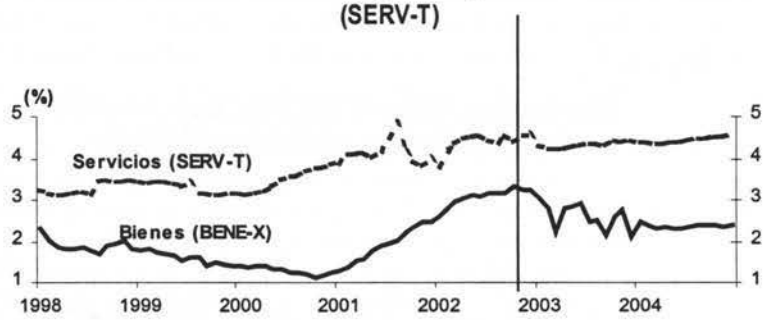
En cuanto al sector de servicios excluidos los denominados como paquetes turísticos (SERV-T) la inflación mensual, 0,17%, se comportó por debajo de lo previsto, 0.35%. La evolución de los precios de los servicios, excluido turismo, es preocupante en la mayor parte de sus componentes; transporte, correos, universidad, restaurantes, hoteles, medicina y otros servicios relacionados con el hogar y el cuidado personal muestran tasas anuales cercanas o superiores al 5%. El diferencial de inflación entre los mercados de bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, y los mercados de servicios, excluyendo turismo, se reduce en octubre a 1,8 puntos porcentuales, en comparación con el 2,4% registrado en septiembre. Este diferencial supera al correspondiente europeo (1,5%). Los precios de los servicios, índice SERV, registraron en octubre una tasa del 4,6% que también contrasta muy desfavorablemente con la correspondiente tasa en la zona euro 3,2%. La inflación tendencial en servicios (SERV-T) anual disminuye en octubre al 4,4% respecto al 4,5% registrado en septiembre. Las expectativas de crecimiento medio se mantienen en el 4,4% en 2002 y se reducen a un 4,3% en 2003 debido a una mejor evolución esperada para los precios del transporte, hoteles, medicina, cultura y otros servicios relacionados con el hogar y el cuidado personal, en comparación con las predicciones del anterior boletín, tras el 4,1% observado en 2001.

La tasa anual media de inflación tendencial se situará en el 3,4% en 2002 y en el 3,2% en 2003.

Con las mencionadas innovaciones en el mercado de bienes y servicios, la inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, aumentó en octubre a un 3,4%, en comparación con el 3,2% registrado en septiembre. Las **expectativas para la inflación tendencial**, se mantiene en 2002 en el 3,4%, y se reducen ligeramente en 2003 a un 3,2%, como consecuencia de la mejor evolución esperada en servicios; en comparación con el 3,5% observado en 2001.

Gráfico 8

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACION TENDENCAL EN BIENES (BENE-X) Y EN SERVICIOS (SERV-T)



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha : 27 de noviembre de 2002

Dentro de la inflación residual ,la innovación a la baja en los precios de los alimentos no elaborados se ha compensado con la innovación al alza de los paquetes turísticos.

En cuanto a los precios sobre los que se calcula la **inflación residual**, se ha registrado una innovación a la baja en los precios de los alimentos no elaborados (índice ANE), al alza en los precios del turismo y de la energía; y nula en los precios del tabaco y en los precios de los aceites y grasas. Los precios de los alimentos no elaborados registraron innovaciones a la baja en pescados y patatas. Los precios del turismo registraron una tasa mensual negativa del 3,9%. Finalmente, los precios de la energía aumentaron un 0,5% respecto a septiembre.

Con todo ello, la inflación residual se ha situado en octubre en una tasa anual del 5,5%, respecto al 3,9% registrado en septiembre y se espera que se mantenga en torno a ese valor en lo que queda de 2002, como consecuencia de la evolución errática que muestran tanto los precios energéticos como los precios de los alimentos no elaborados, al igual que en el resto de la UME.

Como consecuencia de una mejor situación 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 reducen y se sitúan en un valor negativo de 0,3% en 2002, y de 0,4% 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 15,3% en 2002 para disminuir a un 4,3% en 2003. En cuanto a las expectativas de la tasa anual media de los precios de los alimentos no elaborados, se sitúan en un 5,8% en 2002 y en un 5,9% en 2003, tras el 8,7% observado en 2001. Por último, los precios de los paquetes turísticos alcanzarán valores medios del 7,2% en 2002 y del 5,3% en 2003, respectivamente, tras el 7,1% observado en 2001. Por tanto, **el crecimiento medio estimado de la inflación residual** se sitúa en el 3,2% y 3,0% en 2002 y 2003, respectivamente, tras el 3,7% observado en 2001.

La predicción de inflación para noviembre de 2002 es de 0,3%; la tasa anual se mantendrá en el 4,0%.

Con todo ello, la predicción de inflación para noviembre de 2002 es un crecimiento mensual de 0,3%, manteniendo su crecimiento anual en el 4,0%, observado en octubre. La inflación tendencial mensual será de 0,7% y la residual alcanzará un valor negativo de 1,2%. La tasa prevista de inflación media en el IPC total se mantiene en el 3,5% en 2002 y se reduce a un 3,1% en 2003 debido a una evolución más favorable esperada para los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos y de la energía, tras el 3,6% observado en 2001. La tasa media de la inflación tendencial se situará en el 3,4% en 2002 y en un 3,2% en 2003, tras el 3,5% registrado en 2001.

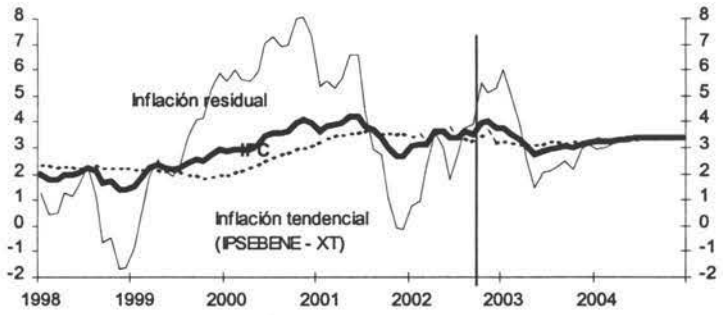
Las expectativas de la inflación total se sitúan en un 4% en noviembre y en un 3,8% en diciembre.

Las expectativas de la **inflación total** para finales de 2002 se mantienen en un 4,0% en noviembre y se reducen a un 3,8% en diciembre como consecuencia de una mejor evolución esperada para los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos y de la energía. Las tasas anuales de inflación total en noviembre y diciembre son las que se utilizan para actualizar pensiones, salarios, contratos, etc. Las tasas anuales resultan ser excesivamente oscilantes, pues, por ejemplo, en 2001 oscilaron entre el 2,7% de noviembre y diciembre y el 4,2% de junio frente a una media anual del 3,6%. Sin embargo, las previsiones para 2002 apuntan a una tasa anual para noviembre y diciembre superiores a la tasa anual media prevista para 2002, un 3,5%. Por ello, sería conveniente utilizar la tasa anual media en lugar de la tasa anual de meses concretos como noviembre o diciembre.

El cuadro 11 muestra los crecimientos medios anuales para 2000, 2001 y 2002 para los diferentes sectores en la UME y España, donde puede observarse los importantes diferenciales existentes en manufacturas y servicios, comentados anteriormente.

Gráfico 9

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN TOTAL TENDENCIAL Y RESIDUAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL / Fecha: 27 de noviembre de 2002.

Cuadro 11

CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO POR SECTORES EN LA UME Y DEL IPC EN ESPAÑA 2000-2001-2002-2003-2004

		2000	2001	Predicciones		
				2002	2003	2004
AE	UM	1.1	2.8	3.0	2.2	2.2
AE-X	ESPAÑA	1.4	4.1	3.2	3.2	3.0
MAN	UM	0.7	1.1	1.5	1.3	1.3
	ESPAÑA	2.1	2.6	2.5	2.0	2.3
BENE	UM	0.8	1.6	1.9	1.5	1.6
BENE-X	ESPAÑA	1.9	3.1	2.6	2.4	2.5
SERV	UM	1.7	2.5	3.2	2.9	2.9
SERV-T	ESPAÑA	3.5	4.1	4.4	4.3	4.4
IPSEBENE	UM	1.3	2.0	2.5	2.2	2.2
IPSEBENE-XT	ESPAÑA	2.5	3.5	3.4	3.2	3.4
ANE	UM	1.7	7.0	3.0	1.9	1.4
	ESPAÑA	4.2	8.7	5.8	5.9	5.3
ENE	UM	13.3	2.7	-0.7	0.1	1.1
	ESPAÑA	13.3	-1.0	-0.3	-0.4	1.0
RESIDUAL	UM	7.6	4.7	1.0	0.9	1.2
	ESPAÑA	6.5	3.7	3.2	3.0	3.3
IPCA	UME	2.3	2.5	2.2	1.9	2.0
IPC	ESPAÑA	3.4	3.6	3.5	3.1	3.3

Fuente: INE & EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus/ Fecha : 20 de noviembre de 2002.

Como se esperaba y anticipaban la mayoría de los indicadores disponibles, **la economía española siguió desacelerándose en el tercer trimestre del actual ejercicio.** Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondiente a ese período, el Producto Interior Bruto (PIB), en términos reales, anotó un crecimiento interanual del 1,8%, dos décimas por debajo del que mantenía en el trimestre anterior y casi un punto inferior al de finales de 2001. Sin embargo, la tasa de crecimiento intertrimestral aumentó tres décimas, situándose en el 0,8%. Estos datos y los que se comentan a continuación corresponden a la versión de la CNTR en términos corregidos de efecto calendario y de variaciones estacionales.

La minoración del ritmo de crecimiento del PIB ha sido el resultado de una aportación algo mayor de la demanda interna (1,8pp) que en el trimestre anterior (1,7pp), que ha sido contrarrestada ampliamente por una contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB tres décimas inferior a la del segundo trimestre. Dicha contribución en el tercer trimestre

ha sido nula, puesto que el mayor dinamismo de las exportaciones ha sido contrarrestado ampliamente por las importaciones.

El gasto en consumo final de los hogares ha seguido la tendencia marcadamente descendente que mantiene desde primeros de 2000 y redujo su tasa de avance anual en dos décimas, hasta el 1,4%, y en lo que va de año esta tasa acumula un significativo descenso de 1,2pp. Por su parte, el consumo público elevo una décima su tasa de variación interanual, hasta el 3,2%, rompiendo la estabilidad mantenida en los cuatro trimestres precedentes. Contrariamente a la pérdida de pulso que viene mostrando en los últimos trimestres el consumo de los hogares, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) aumentó su ritmo de crecimiento interanual por segundo trimestre consecutivo. En el tercer trimestre dicho ritmo se situó en el 1,5%, cuatro décimas mas que en el periodo anterior. A este tono más expansivo de la inversión contribuyeron tanto los bienes de equipo como la construcción. Los primeros siguen mostrando una debilidad extrema, aunque en los dos últimos trimestres su comportamiento ha comenzado a mostrar claros signos de mejora. En efecto, en el segundo trimestre logró ya frenar la caída que dicha tasa venía registrando desde principios de 2000, situando su tasa interanual en el –5,1%, cuatro décimas por encima de la del primer trimestre, y en el tercero ha continuado mejorando y se ha situado en el 4,1%. Para que la recuperación económica se inicie y llegue a consolidarse posteriormente, se necesita que la inversión en bienes de equipo abandone sus actuales tasas negativas y comience a mostrar cierta fortaleza, en este sentido la evolución de los dos últimos trimestres puede ser una señal de que el inicio de la recuperación puede estar próximo. Por su parte, la inversión en construcción sigue sorprendiendo por su fortaleza y desbordando todas las predicciones, en el periodo junio-septiembre su tasa de variación interanual se elevó cuatro décimas, hasta el 4,8%.

En el pasado verano se han recuperado de manera significativa tanto las exportaciones como las importaciones, tanto de bienes como de servicios. Las exportaciones anotaron un crecimiento interanual del 3,9%, frente al –1,3% del trimestre anterior, y el de las importaciones se elevó al 3,8%, 5,8pp mayor que el del segundo trimestre. No obstante, como resultado de esta evolución de las exportaciones y de las importaciones, la contribución al crecimiento del PIB de la demanda externa fue nula, lo que contrasta con la aportación positiva (0,3pp) del segundo trimestre.

Desde el punto de vista de la oferta, todas las ramas no agrarias mostraron una contribución positiva al crecimiento del PIB en el tercer trimestre, mientras que el VAB de la agricultura retrocedió, un –1,9% en tasa interanual, La construcción siguió su tono expansivo y registró un crecimiento interanual del 5,4%, 0,8pp mayor que el del trimestre anterior. En el mismo sentido evolucionó la industria que llevó su tasa interanual desde el –1,8% del segundo trimestre hasta el 0,9%. Energía y servicios redujeron su ritmo de avance anual en un punto y cuatro décimas, respectivamente, la primera situó dicha tasa anual en el tercer trimestre en el 8,6% y la segunda en el 2,0%.

Los últimos datos del empleo correspondientes al tercer trimestre, tanto los procedentes de la EPA como los de la CNTR, indican que la continuación de la desaceleración de la actividad económica está intensificando la minoración del ritmo de crecimiento del empleo e incrementando el paro, aunque la creación de empleo sigue mostrando todavía una cierta fortaleza, sobre todo si se compara con anteriores fases cíclicas similares anteriores. El empleo en términos EPA mostró en el tercer trimestre un crecimiento interanual sobre un año antes del 1,8%, medio punto menos que en el trimestre anterior, y el empleo equivalente a tiempo completo según la CNTR registró una tasa interanual del 1,4%, una décima inferior a la del trimestre anterior. Estos ritmos de crecimiento del empleo suponen la creación de unas cifras nada desdeñables de unos 300,0 mil empleos en los últimos cuatro trimestres según la EPA y de 215,0 mil según la Contabilidad Trimestral.

Tras el análisis de la nueva información, **el cuadro macroeconómico se retoca ligeramente aunque ello no llega a modificar las previsiones de tasa de crecimiento del PIB**, realizadas hace un mes, tanto para el actual ejercicio como para el próximo, que continúan en el 1,9% y el 2,6%, respectivamente. La previsión del gasto en consumo final de los hogares para el actual ejercicio se reduce al 2,0%, una décima menos que en la previsión anterior. La previsión de crecimiento para la inversión en construcción se aumenta en tres décimas,

resultando un crecimiento medio del 4,6%, mientras que la inversión en bienes de equipo se espera que continúe mejorando aunque su tasa de crecimiento se reduce del –1,9% del segundo trimestre hasta el –3,9%. La nueva información no modifica las previsiones de crecimiento de importaciones y exportaciones. Tras estos ligeros cambios, el crecimiento del PIB para 2002 se mantienen en el 1,9% y las pequeñas modificaciones realizadas en algunas partidas para 2003 tampoco modifican la previsión de crecimiento para ese año (2,6%). Sin embargo, la previsión de crecimiento del empleo, en términos EPA, se reduce dos décimas para 2002 y tres para 2003, situándose en 1,9% y 2,1%, respectivamente.

II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

El índice de precios al consumo en octubre de 2002 en la Comunidad de Madrid registró una tasa mensual del 0,87%, superior de nuestra predicción de 0,63%. Su tasa anual se situó en el 4,0%, la mayor tasa anual registrada en el año 2002.

La **inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en octubre una tasa mensual del 1,1%, la mayor observada desde abril. La tasa mensual de la **inflación residual** alcanzó el 0,1%.

...a partir de los componentes básicos del IPC

Se registraron innovaciones al alza en los dos componentes del índice general de precios, el tendencial y el residual. En el primero se observaron innovaciones al alza en las tasas mensuales de los precios del mercado de bienes. Por otra parte, en el mercado de servicios se registraron tasas mensuales inferiores a las previstas. En el caso del residual se registraron innovaciones al alza en todos los componentes.

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.

Cuadro 12

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 tasa mensual tendencial crece por encima de lo esperado.

La inflación tendencial registró en septiembre una tasa mensual del 1,09%, superior a la prevista del 0,86%. En España se observó una tasa mensual de 1,25%, situándose la tasa anual en el 3,4%, dos décimas menor que la de Madrid.

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, la de alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco (AE-X) y la de manufacturas. Para los precios de manufacturas se observó una tasa mensual del 2,78%, frente a la prevista del 2,13%. Se continúan observando precios de bienes excluyendo aceites, grasas y tabaco (BENE-X) más volátiles.

Se continúan observando precios de bienes excluyendo aceites, grasas y tabaco más volátiles.

El crecimiento mensual que han registrado los precios de los alimentos elaborados en la Comunidad de Madrid, sitúa su tasa anual de octubre en el 4,0%, cuatro décimas superior a la del mes anterior.

Para los precios de los alimentos elaborados exceptuando aceites, grasas y tabaco se predice para el 2002 una tasa media anual del 4,1% para la Comunidad de Madrid, frente al 3,2% de España. Para el 2003, ser predicen tasas medias anuales del 3,9% y del 3,2% para

3,2% de España. Para el 2003, ser predicen tasas medias anuales del 3,9% y del 3,2% para la Comunidad de Madrid y España, respectivamente.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual del 2,78%, en la Comunidad de Madrid, frente al pronóstico del 2,13%. Aunque la predicción de este componente está siendo difícil, se está captando el signo y la magnitud de las tasas mensuales.

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

Dentro del componente de manufacturas, las rúbricas de vestido y calzado han alcanzado las tasas mensuales más altas, del 9,3% y el 3,5%, con lo que sus tasas anuales se situaron en el 4,8% y el 5,7%, respectivamente.

En España, el crecimiento mensual fue del 2,92%, ligeramente superior al de Madrid, y su tasa anual en el 2,5%, mientras que para la Comunidad de Madrid se registró una tasa anual del 2,3%. La tasa media anual de la CM para el 2002 se predice en un 2,5%, igual a la predicción para los precios de las manufacturas de España. 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 2,0%.

Cuadro 13 **Índice de Precios al Consumo (IPC)**	**Crecimiento observado octubre 2002**	**Predicción**	**Intervalos de confianza(*)**
Inflación Tendencial	1.09	0.86	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (10,94%)	0.17	-0.36	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,63%)	2.78	2.13	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	2.04	1.43	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	0.13	0.30	± 0.24%
Inflación Residual	0.11	-0.19	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	-1.21	-1.69	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.39	-0.03	± 1.19%
IPC Energía (9,09%)	0.54	0.47	± 0.79%
IPC general	0.87	0.63	± 0.18%

(*) Al 80% de significación
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS./ Fecha: 14 de noviembre de 2002

Los precios de los servicios excluido turismo (SER-T) en el mes de octubre crecieron por debajo de lo esperado. La tasa mensual fue del 0,13% frente al valor previsto de 0,30%.

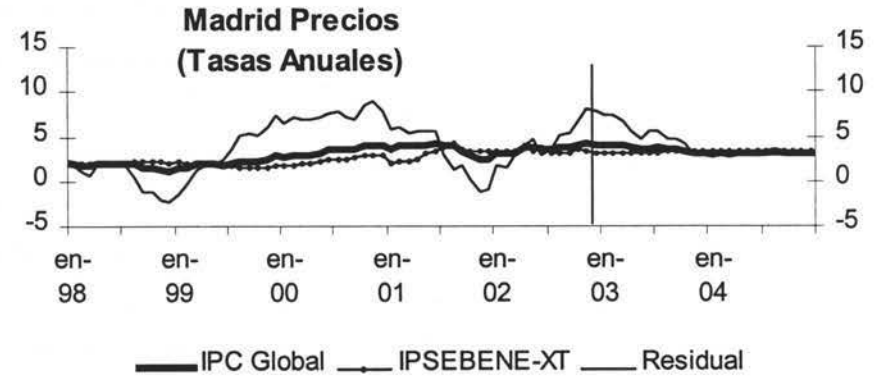
Se predicen tasas medias anuales tendenciales del 3,3%, en el 2002, y el 3,2%, en el 2003, para Madrid.

Nuestras expectativas para los precios de los servicios excluidos paquetes turísticos en el mes de noviembre son de un crecimiento del 0,0%, y para España se espera un crecimiento del 0,1%. La tasa anual media en el 2002 para la Comunidad de Madrid se situará en el 4,1%, y la de España, en el 4,4%. Para el 2003 se predicen tasas medias anuales del 4,0% y del 4,3%, 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% y 3,2%, respectivamente. Para el conjunto de la nación se esperan tasas medias anuales del 3,4% y el 3,2%, para los años 2002 y 2003 respectivamente.

La evolución de la **inflación residual** que agrega aceites, grasas, tabaco y turismo; alimentos no elaborados; y energía, ha estado caracterizada por las innovaciones al alza que se han producido en sus tres componentes. En el mes de octubre se registró un crecimiento del 0,11% frente al valor previsto de -0,19%. La tasa anual se situó en el 6,7%. En España se observó una tasa mensual del 0,12%, situándose su tasa anual en el 5,5%.

Gráfico 10



Fuente: INE e IFL / Fecha: 29 de noviembre de 2002

En el gráfico 10 se muestran las sendas de predicción para el 2003, de los tres componentes fundamentales. Se observa el comportamiento cointegrado del IPC Global con el índice IPSEBENE-XT, que justifica la utilización de este último índice como medida bastante estable, esto es, menos volátil, del movimiento de los precios.

Se predice que la tasa anual correspondiente al IPC global seguirá aumentando. Para el mes de noviembre se espera una tasa anual del 3,8% y para el de diciembre, del 3,6%. Con estas predicciones se espera una tasa anual media para el 2002 del 3,6%. Para el 2003 se espera una tasa media anual también del 3,2%. Para España se esperan tasas medias anuales de 3,5% y 3,1%, 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		2004	
Inflación Tendencial	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.3	*(3.4)*	3.2	*(3.2)*	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	*(2.6)*	2.3	*(2.4)*	2.1	*(2.5)*
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.1)*	4.1	*(4.4)*	4.0	*(4.3)*	4.5	*(4.4)*
Inflación Residual	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.7	*(3.7)*	3.9	*(3.2)*	3.3	*(3.0)*	2.9	*(3.3)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	3.5	*(2.6)*	9.0	*(8.9)*	4.6	*(3.5)*	3.9	*(3.5)*
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.6	*(8.7)*	5.9	*(5.8)*	6.4	*(5.9)*	4.2	*(5.3)*
IPC Energía (9,09%)	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-0.9	*(-1.0)*	-0.3	*(-0.3)*	0.2	*(-0.4)*	1.0	*(1.0)*
IPC general	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.2	*(3.1)*	3.2	*(3.3)*

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 29 de noviembre de 2002

CUADROS Y GRÁFICOS

CUADROS:

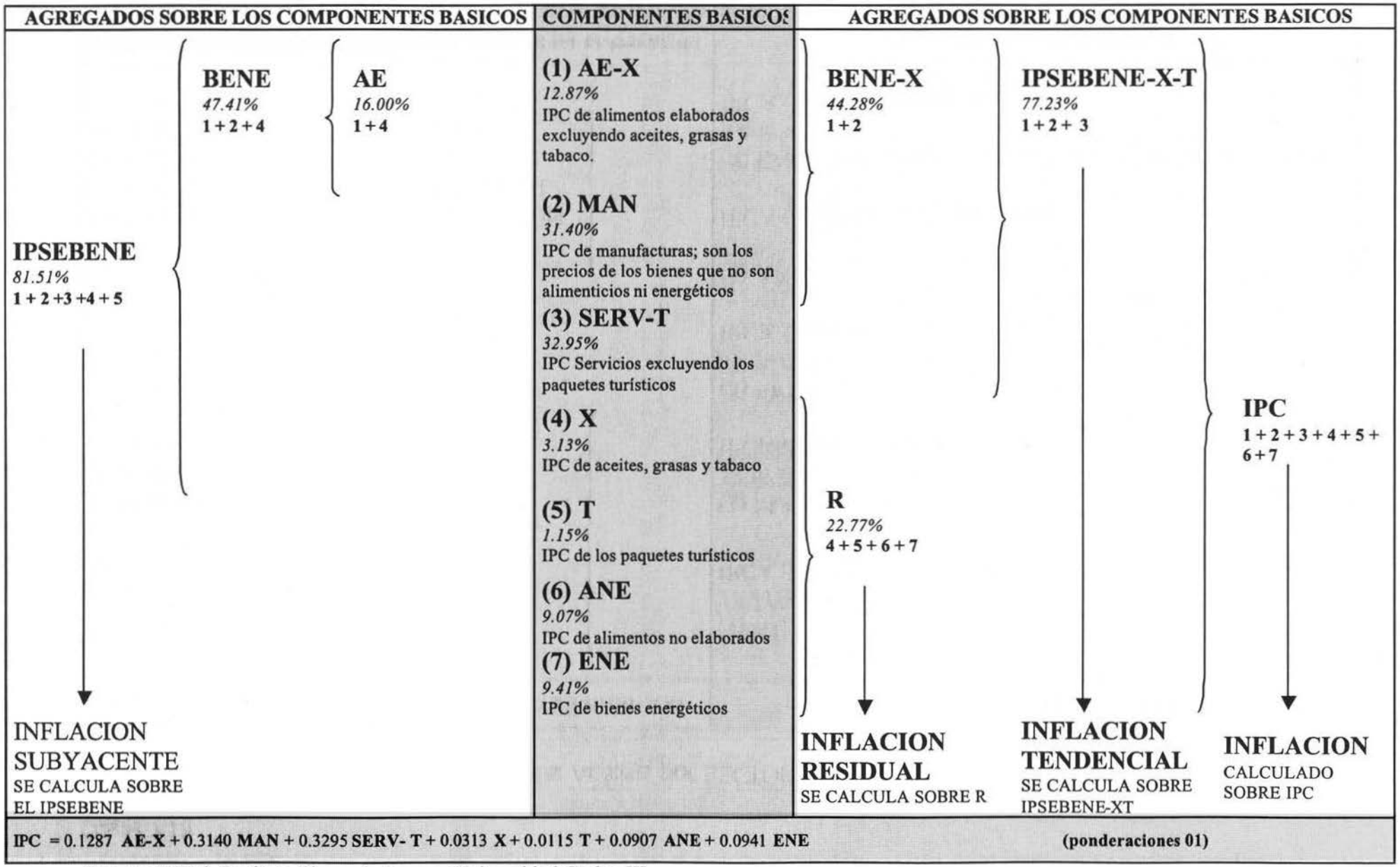
- A1A: Desglose de la inflación en España.
- A1B: Desglose de la inflación en la Unión Monetaria.
- A1C: Desglose de la inflación en EE.UU.
- A2: Errores de predicción en los países de la zona euro y de la Unión Europea.
- A3 Errores de predicción por sectores del IPCA en la Unión Monetaria.
- A4A: Crecimientos 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 (IPCA) 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.

GRÀFICOS:

- 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

CUADRO A1A

Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en España



Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III

CUADRO A1B

Metodología: Análisis por SECTORES para la Inflación en LA UME

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS
IPSEBENE *83.253%* **1 + 2 +3**	
BENE *44.353%* **1 + 2**	**(1) AE** *12.281%* IPCA de alimentos elaborados **(2) MAN** *32.072%* IPCA de manufacturas
	(3) SERV *38.901%* IPCA Servicios
INFLACION RESIDUAL *16.747%* **4 + 5**	**(4) ANE** *8.109%* IPCA de alimentos no elaborados **(5) ENE** *8.638%* IPCA de bienes energéticos
INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)	
IPCA = 0.12281 **AE** + 0.32072 **MAN** + 0.38901 **SERV** + 0.08109 **ANE** + 0.08638 **ENE**	

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

CUADRO A1C

Metodología: Análisis por SECTORES para la Inflación en USA

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		COMPONENTES BASICOS
INFLACIÓN TENDENCIAL *75.28%* **1 + 2 +3+4+5**	SERVICIOS NO ENERGÉTICOS *45.91%* 1+2	**(1) ALQUILERES IMPUTADOS** *18.47%*
		(2) SERV. NO ENERGÉTICOS SIN ALQ. IMPUTADOS *27.44%*
	BIENES INDSUTRIALES NO ENERGÉTICOS *29.37%* 3+4+5	**(3) TABACO** *0.38%*
		(4) BIENES NO DURADEROS SIN TABACO *11.81%*
		(5) BIENES DURADEROS *17.19%*
		(6) ALIMENTOS *14.86%*
INFLACIÓN RESIDUAL *24.72%* **6 +7 +8 +9**	ENERGÍA *9.86%* **7 + 8+9**	**(7) GAS** *1.27%*
		(8) ELECTRICIDAD *3.42%*
		(9) CARBURANTES Y COMBUSTIBLES *5.18%*
IPC =0.4591SERV + 0.2937BIENES + 0.1486ALIMENTOS + 0.0986ENERGÍA		

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

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A2 *Table A2*

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE OCTUBRE DE 2002 EN LA ZONA EURO Y EN LA UNIÓN EUROPEA

FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR OCTOBER 2002 IN THE EUROZONE AND IN THE EUROPEAN UNION

	Pesos 2002 UM *Weights 2002 MU*	**Pesos 2002 UE** *Weights 2002 EU*	**Crecimiento Mensual Observado** *Observed Monthly Rate*	**Predicción** *Forecast*	**Crecimiento Anual Observado** *Observed Annual Rate*	**Intervalos de Confianza al 80%** *Confidence Intervals at 80%*
España / Spain	*103.43*		0.94	0.80	4.04	± 0.15
Alemania / Germany	*305.57*		-0.09	-0.01	1.30	± 0.29
Austria	*31.85*		0.37	0.26	1.77	± 0.37
Bélgica / Belgium	*33.97*		-0.09	-0.41	1.28	± 0.32
Finlandia / Finland	*15.94*		0.27	0.00	1.71	± 0.37
Francia / France	*204.12*		0.18	0.21	1.87	± 0.20
Grecia / Greece	*24.68*		0.48	0.33	3.95	± 0.78
Holanda / Netherlands	*52.00*		-0.08	0.18	3.56	± 0.33
Irlanda / Irland	*12.08*		0.41	0.46	4.42	± 0.30
Italia / Italy	*193.36*		0.52	0.63	2.77	± 0.23
Luxemburgo / Luxembourg	*2.56*		0.44	0.09	2.53	± 0.32
Portugal	*20.45*		0.59	0.24	4.08	± 0.66
Dinamarca / Denmark		*13.73*	0.26	0.13	2.69	± 0.27
Reino Unido / United Kingdom		*163.49*	0.18	-0.19	1.40	± 0.33
Suecia / Sweden		*18.41*	0.36	0.00	1.75	± 0.50

Fuente: / Source: EUROSTAT & IFL

Fecha:18 de noviembre de 2002. / Date: November 18, 2002

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN DE OCTUBRE 2002 POR SECTORES EN LA UME
FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR OCTOBER 2002 BY SECTORS IN THE EMU

	Pesos 2002 *Weights 2002*	Crecimiento mensual observado *Observed Monthly Growth*	Predicción *Forecast*	Crecimiento anual observado *Annual Growth Observed*	*Intervalo de confianza al 80%* *Confidence interval at 80%*
IPCA Alimentos elaborados / HICP Processed Food	*122.81*	0.00	0.14	2.57	± 0.14
IPCA Manufacturas / HICP Non Energy Industrial Goods	*320.72*	0.57	0.65	1.33	± 0.10
IPCA Bienes elaborados no energéticos /HICP Non Energy Processed G	*443.53*	0.41	0.51	1.67	± 0.09
IPCA Servicios / HICP Services	*389.01*	0.00	0.05	3.24	± 0.14
INFLACIÓN SUBYACENTE / CORE INFLATION(1)	*832.53*	0.27	0.29	2.40	± 0.08
IPCA Alimentos no elaborados / HICP Unprocessed Food	*81.09*	0.00	0.26	1.59	± 0.46
IPCA Energía / HICP Energy(2)	*86.38*	0.50	0.85	2.38	± 0.60
INFLACIÓN RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION(3)	*167.47*	0.26	0.57	1.91	± 0.39
INFLACIÓN GLOBAL / GLOBAL INFLATION(4)	*1000*	0.27	0.34	2.28	± 0.09

(1) error de agregación de 0,05% / aggregation error 0.05%
(2) error de agregación de -0,01% / aggregation error -0.01%
(3) error de agregación de 0,00% / aggregation error 0.00%
(4) error de agregación de 0,05%/ aggregation error 0.05%

Fuente / *Source*: EUROSTAT & IFL
Fecha: 18 de noviembre de 2002 / *Date: November 18, 2002*

albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A4A

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAÍSES** DE LA **UNIÓN MONETARIA** (1)

	Pond./		Tasa												Tasas Medias(2)		
	UM12	UE15		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02/01	03/02	04/03
IPCA España	10.34%		2002	3.1	3.2	3.2	3.7	3.7	3.4	3.5	3.7	3.5	4.0	4.1	3.9	3.6		
Spain HICP			2003	4.0	3.6	3.4	3.2	2.8	2.9	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3		3.2	
			2004	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3			3.4
IPCA Alemania	30.56%		2002	2.3	1.8	1.9	1.6	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0	1.3	1.3	1.4	1.4		
Germany HICP			2003	0.6	0.8	0.5	0.5	0.7	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8	1.0	1.0		0.8	
			2004	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1			1.1
IPCA Austria	3.19%		2002	2.0	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	2.1	1.6	1.8	1.8	1.8	1.7		
Austria HICP			2003	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.8	1.9	1.8	1.8	1.9		1.8	
			2004	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8			1.8
IPCA Bélgica	3.40%		2002	2.6	2.5	2.5	1.7	1.4	0.8	1.1	1.3	1.2	1.3	1.5	1.7	1.6		
Belgium HICP			2003	1.7	1.4	1.3	1.5	1.8	2.0	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8		1.8	
			2004	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9			1.9
IPCA Finlandia	1.59%		2002	2.9	2.5	2.6	2.6	1.8	1.5	2.0	1.8	1.4	1.7	1.9	2.0	2.1		
Finland HICP			2003	1.9	1.8	1.6	1.5	1.5	1.6	1.8	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9		1.7	
			2004	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8			1.7
IPCA Francia	20.41%		2002	2.4	2.2	2.2	2.1	1.5	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.0	2.2	1.9		
France HICP			2003	1.6	1.6	1.6	1.4	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5		1.5	
			2004	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5			1.5
IPCA Holanda	5.20%		2002	4.9	4.5	4.3	4.2	3.8	3.9	3.8	3.8	3.7	3.6	3.7	3.6	4.0		
Netherlands HICP			2003	3.0	3.1	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3		3.2	
			2004	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3			3.3
IPCA Irlanda	1.21%		2002	5.2	4.9	5.1	5.0	5.0	4.5	4.2	4.5	4.5	4.4	4.5	4.3	4.7		
Ireland HICP			2003	4.0	4.2	4.1	4.1	4.1	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3		4.2	
			2004	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3			4.3
IPCA Italia	19.34%		2002	2.4	2.7	2.5	2.5	2.4	2.2	2.4	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9	2.6		
Italy HICP			2003	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7		2.8	
			2004	2.7	2.8	2.7	2.7	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8			2.7
IPCA Luxemburgo	0.26%		2002	2.1	2.2	1.7	1.9	1.3	1.3	1.9	2.0	2.2	2.5	2.6	2.9	2.1		
Luxembourg HICP			2003	3.8	3.1	3.1	2.9	2.6	2.6	3.3	2.9	2.8	2.7	2.8	2.9		3.0	
			2004	3.0	2.7	2.8	2.6	2.7	2.6	2.8	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3			2.6
IPCA Portugal	2.05%		2002	3.7	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5	3.6	3.9	3.8	4.1	4.2	4.2	3.7		
Portugal HICP			2003	4.3	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.2	4.0	4.1	3.9	3.8	3.8		4.1	
			2004	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8			3.8
IPCA Grecia	2.47%		2002	4.8	3.8	4.4	4.1	3.8	3.6	3.6	3.8	3.8	3.9	4.0	3.8	3.9		
Greece HICP			2003	3.9	4.0	3.7	3.6	3.6	3.6	3.9	3.8	3.6	3.6	3.6	3.4		3.7	
			2004	3.5	3.6	3.3	3.3	3.2	3.3	3.5	3.4	3.2	3.2	3.2	3.1			3.3

* 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.

Fuente:

& INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 2 de diciembre de 2002

Cuadro A4B

CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAISES DE LA UNION EUROPEA (1)

	Pond./ UM	Pond./ UE15	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias(2) 02/01	03/02	04/03
IPCA Dinamarca			2002	2.5	2.4	2.5	2.3	1.9	2.2	2.2	2.4	2.5	2.7	**3.0**	**2.8**	**2.4**		
Denmark HICP		1.37%	2003	**2.7**	**2.7**	**2.5**	**2.4**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.6**	**2.5**	**2.4**	**2.4**	**2.4**		**2.6**	
			2004	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**			**2.3**
IPCA Reino Unido			2002	1.6	1.5	1.5	1.3	0.8	0.6	1.1	1.0	1.0	1.4	**1.7**	**1.7**	**1.3**		
UK HICP		16.35%	2003	**1.5**	**1.6**	**1.6**	**1.6**	**1.8**	**1.9**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.6**	**1.5**	**1.5**		**1.6**	
			2004	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.4**	**1.5**	**1.5**			**1.5**
IPCA Suecia			2002	2.9	2.7	3.0	2.2	1.7	1.7	1.8	1.7	1.2	1.7	**1.7**	**1.7**	**2.0**		
Sweden HICP		1.84%	2003	**2.0**	**2.0**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.9**	**2.1**	**2.1**	**2.0**	**1.8**	**1.9**	**1.9**		**1.9**	
			2004	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.9**	**1.9**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**			**1.8**

* 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.

Fuente:

& INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 2 de diciembre de 2002

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A4C

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAÍSES** DE LA **UME** (1)

	Pond. UM	Pond. UE15	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales (2) D02/D01	D03/D02	D04/D03
IPCA España	10.34%		2002	-0.2	0.1	0.9	1.4	0.3	0.0	-0.7	0.3	0.3	0.9	0.3	0.1	3.9		
			2003	**-0.1**	**-0.3**	**0.7**	**1.2**	**0.0**	**0.1**	**-0.6**	**0.4**	**0.4**	**1.0**	**0.4**	**0.2**		3.3	
			2004	**-0.1**	**-0.3**	**0.7**	**1.2**	**0.0**	**0.1**	**-0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.9**	**0.4**	**0.2**			3.3
IPCA Alemania	30.56%		2002	1.0	0.2	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.3	-0.2	0.0	-0.1	-0.2	0.3	1.4		
			2003	**0.2**	**0.4**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**-0.1**	**-0.2**	**-0.1**	**0.0**	**0.2**		1.0	
			2004	**0.2**	**0.4**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**-0.1**	**-0.2**	**-0.1**	**0.0**	**0.3**			1.1
IPCA Austria	3.19%		2002	0.2	0.1	0.2	0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.3	-0.1	0.4	0.1	0.2	1.8		
			2003	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.3**		1.9	
			2004	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.3**			1.8
IPCA Bélgica	3.40%		2002	-0.9	1.7	0.2	0.1	0.2	-0.3	-1.0	1.5	0.1	-0.1	0.2	0.1	1.7		
			2003	**-0.9**	**1.4**	**0.1**	**0.3**	**0.5**	**-0.1**	**-0.8**	**1.1**	**0.3**	**-0.1**	**0.1**	**0.0**		1.8	
			2004	**-0.9**	**1.4**	**0.1**	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**-0.8**	**1.1**	**0.2**	**-0.1**	**0.1**	**0.0**			1.9
IPCA Finlandia	1.59%		2002	0.5	0.3	0.5	0.4	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.4	0.3	-0.1	0.1	2.0		
			2003	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.1**		1.9	
			2004	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.1**			1.8
IPCA Francia	20.41%		2002	0.5	0.1	0.5	0.5	0.1	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.2	2.2		
			2003	**-0.1**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.2**		1.5	
			2004	**-0.1**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.2**			1.5
IPCA Holanda	5.20%		2002	1.1	0.5	1.0	0.7	-0.2	-0.3	-0.2	0.3	1.0	-0.1	-0.1	-0.3	3.6		
			2003	**0.6**	**0.6**	**1.1**	**0.6**	**0.0**	**-0.3**	**-0.2**	**0.3**	**1.0**	**0.1**	**-0.1**	**-0.3**		3.3	
			2004	**0.6**	**0.6**	**1.1**	**0.6**	**0.0**	**-0.3**	**-0.2**	**0.3**	**1.0**	**0.1**	**-0.1**	**-0.3**			3.3
IPCA Irlanda	1.21%		2002	-0.2	0.6	0.9	0.7	0.6	0.2	-0.5	0.6	0.3	0.4	-0.1	0.6	4.3		
			2003	**-0.4**	**0.7**	**0.8**	**0.7**	**0.6**	**0.3**	**-0.4**	**0.5**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**		4.3	
			2004	**-0.4**	**0.7**	**0.8**	**0.7**	**0.6**	**0.3**	**-0.4**	**0.5**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**			4.3
IPCA Italia	19.34%		2002	0.0	-0.3	0.9	0.7	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.5	0.5	0.3	0.1	2.9		
			2003	**0.1**	**-0.4**	**0.9**	**0.7**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**	**-0.2**	**0.4**	**0.5**	**0.3**	**0.1**		2.7	
			2004	**0.1**	**-0.4**	**0.9**	**0.7**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**	**-0.2**	**0.5**	**0.5**	**0.3**	**0.1**			2.8
IPCA Luxemburgo	0.26%		2002	-0.7	1.2	0.1	0.5	0.4	0.3	-0.6	0.8	0.4	0.4	0.1	0.0	2.9		
			2003	**0.1**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.0**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**		2.9	
			2004	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			2.3
IPCA Portugal	2.05%		2002	0.1	-0.2	0.4	0.9	0.8	0.3	0.3	0.2	-0.1	0.6	0.7	0.2	4.2		
			2003	**0.1**	**0.0**	**0.4**	**0.8**	**0.7**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.4**	**0.6**	**0.2**		3.8	
			2004	**0.1**	**0.0**	**0.4**	**0.8**	**0.7**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**-0.1**	**0.4**	**0.6**	**0.2**			3.8
IPCA Grecia	2.47%		2002	-0.6	-1.1	2.9	0.8	0.2	-0.2	-2.0	0.2	2.1	0.5	0.1	1.0	3.8		
			2003	**-0.5**	**-1.0**	**2.6**	**0.7**	**0.2**	**-0.2**	**-1.8**	**0.1**	**1.9**	**0.4**	**0.1**	**0.9**		3.4	

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

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

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 2 de diciembre de 2002

Cuadro A4D

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAISES DE LA UE** (1)

	Pond. UM	Pond. UE15	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales (2) D02/D01	D03/D02	D04/D03
IPCA Dinamarca			2002	0.2	0.4	0.8	0.4	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.6	0.3	0.1	0.0	2.8		
		1.37%	2003	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**0.3**	**0.4**	**0.1**	**-0.4**	**0.1**	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**0.0**		2.4	
			2004	**0.0**	**0.5**	**0.6**	**0.3**	**0.4**	**0.1**	**-0.4**	**0.1**	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**0.0**			2.3
IPCA Reino Unido			2002	-0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.3	1.7		
		16.35%	2003	**-0.6**	**0.3**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**-0.5**	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**0.1**	**0.2**		1.5	
			2004	**-0.6**	**0.3**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**-0.5**	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**0.1**	**0.2**			1.5
IPCA Suecia			2002	-0.6	0.3	1.0	0.3	0.2	-0.2	-0.5	0.1	0.7	0.4	0.1	0.1	1.7		
		1.84%	2003	**-0.4**	**0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.3**	**-0.1**	**-0.4**	**0.1**	**0.7**	**0.2**	**0.1**	**0.1**		1.9	
			2004	**-0.3**	**0.2**	**0.6**	**0.3**	**0.3**	**0.0**	**-0.3**	**0.1**	**0.6**	**0.2**	**0.1**	**0.1**			1.8

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

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

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 2 de diciembre de 2002

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A5A

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR **SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA** 2002-2003-2004 (a)

	Año	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias (b) 02/01	03/02	04/03
(1) AE (12.281%)	2002	3.8	3.3	3.3	3.3	3.1	3.1	3.0	2.9	2.8	2.6	2.5	2.5	3.0		
	2003	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2		2.2	
	2004	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2			2.2
(2) MAN (32.072%)	2002	1.7	2.0	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.5		
	2003	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3		1.3	
	2004	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3			1.3
BENE [(1)+(2)] (44.353%)	2002	2.2	2.3	2.2	2.2	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6	1.9		
	2003	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6		1.5	
	2004	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6			1.6
(3) SERV (38.901%)	2002	2.9	2.9	3.2	3.0	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2		
	2003	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	2.8	2.9	2.9	2.9		2.9	
	2004	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9			2.9
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.253%)	2002	2.6	2.6	2.6	2.5	2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5		
	2003	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2		2.2	
	2004	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2			2.2
(4) ANE (8.109%)	2002	8.4	7.2	5.5	4.2	2.0	1.1	0.9	1.3	1.7	1.6	1.5	1.4	3.0		
	2003	-0.6	-0.1	0.7	1.3	2.4	2.8	2.9	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7		1.9	
	2004	2.6	2.3	2.0	1.6	1.1	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0			1.4
(5) ENE (8.638%)	2002	-1.9	-2.9	-1.5	-0.5	-2.9	-3.7	-1.7	-0.6	-0.3	2.4	2.2	3.1	-0.7		
	2003	2.1	1.7	0.4	-1.5	-0.9	0.2	0.2	-0.1	-1.0	-1.4	0.3	0.7		0.1	
	2004	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1			1.1
R [(4)+(5)] (16.747%)	2002	2.9	1.7	1.6	1.6	-0.6	-1.4	-0.5	0.3	0.6	1.9	1.8	2.2	1.0		
	2003	0.8	0.8	0.6	-0.1	0.6	1.4	1.5	1.3	0.7	0.5	1.4	1.7		0.9	
	2004	1.7	1.7	1.5	1.4	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1			1.2
IPCA (100%)	2002	2.7	2.5	2.5	2.4	2.0	1.8	1.9	2.1	2.1	2.3	2.2	2.3	2.2		
	2003	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	2.0	2.1	2.0	2.0	1.9	2.0	2.1		1.9	
	2004	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0			2.0

* 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

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

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

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 20 de noviembre de 2002

Elaboración: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A5B

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR **SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA** 2002-2003-2004 (a)

	Año	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales (b) D02/D01	D03/D02	D04/D03
(1) AE (12.281%)	2002	0.8	0.0	0.2	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	2.5		
	2003	0.5	0.0	0.2	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1		2.2	
	2004	0.5	0.0	0.2	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1			2.2
(2) MAN (32.072%)	2002	-0.9	0.0	1.1	0.6	0.1	-0.1	-1.2	0.1	1.0	0.6	0.3	-0.1	1.3		
	2003	-1.0	-0.1	1.1	0.6	0.1	-0.1	-1.2	0.1	0.9	0.6	0.3	0.0		1.3	
	2004	-1.0	-0.1	1.1	0.6	0.1	-0.1	-1.2	0.1	0.9	0.6	0.3	0.0			1.3
BENE [(1)+(2)] (44.353%)	2002	-0.5	0.0	0.8	0.5	0.1	0.0	-0.9	0.1	0.7	0.4	0.2	0.0	1.6		
	2003	-0.6	-0.1	0.9	0.5	0.1	0.0	-0.8	0.1	0.7	0.4	0.2	0.0		1.6	
	2004	-0.6	-0.1	0.9	0.5	0.1	0.0	-0.8	0.1	0.7	0.4	0.2	0.0			1.6
(3) SERV (38.901%)	2002	0.6	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3	0.8	0.2	-0.3	0.0	0.0	0.3	3.2		
	2003	0.5	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.8	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.3		2.9	
	2004	0.5	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.8	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.3			2.9
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.253%)	2002	0.1	0.2	0.6	0.4	0.3	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	2.4		
	2003	-0.1	0.2	0.5	0.4	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2		2.2	
	2004	-0.1	0.2	0.5	0.4	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2			2.2
(4) ANE (8.109%)	2002	3.4	-0.7	0.1	0.3	0.0	-0.9	-0.8	-0.9	0.3	0.0	-0.5	1.0	1.4		
	2003	1.4	-0.1	0.8	1.0	1.0	-0.4	-0.6	-1.1	0.2	0.0	-0.5	1.0		2.7	
	2004	1.3	-0.4	0.5	0.7	0.5	-0.6	-0.7	-1.0	0.3	0.0	-0.5	1.0			1.0
(5) ENE (8.638%)	2002	1.0	0.3	1.3	2.0	-0.5	-1.0	0.1	0.3	1.0	0.5	-1.6	-0.3	3.1		
	2003	0.1	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		0.7	
	2004	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			1.1
R [(4)+(5)] (16.747%)	2002	2.2	-0.3	0.7	1.3	-0.3	-0.9	-0.3	-0.3	0.7	0.3	-1.1	0.3	2.2		
	2003	0.7	-0.2	0.5	0.5	0.5	-0.2	-0.3	-0.5	0.1	0.1	-0.2	0.5		1.7	
	2004	0.7	-0.1	0.3	0.4	0.3	-0.3	-0.3	-0.4	0.2	0.1	-0.2	0.5			1.1
IPCA (100%)	2002	0.5	0.1	0.5	0.5	0.1	0.0	-0.2	0.1	0.3	0.3	-0.1	0.2	2.3		
	2003	0.1	0.1	0.5	0.4	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.2		2.1	
	2004	0.1	0.1	0.5	0.4	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.2			2.0

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

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

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

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 20 de noviembre de 2002

Cuadro A6A

TASAS DE CRECIMIENTO **ANUALES** DEL IPC **USA** (1)

		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media 02/ 01 (2)	Media 03/ 02 (3)	Media 04/ 03 (4)
Bienes no energéticos no alimentos (1)	2002	-0.8	-0.9	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-1.3	-0.7	-1.1	-1.2	**-1.4**	**-1.2**	**-1.0**		
	2003	**-0.9**	**-0.9**	**-0.9**	**-0.8**	**-0.8**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.6**	**-0.6**	**-0.6**	**-0.6**	**-0.6**		**-0.7**	
	2004	**-0.6**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**			**-0.5**
Servicios no energéticos (2)	2002	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	3.7	3.8	3.7	3.6	3.7	**3.5**	**3.5**	**3.8**		
	2003	**3.4**	**3.2**	**3.3**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.1**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**		**3.2**	
	2004	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**			**3.2**
Inflación Tendencial (3=1+2)	2002	2.6	2.6	2.4	2.5	2.5	2.3	2.2	2.4	2.2	2.2	**2.1**	**2.1**	**2.3**		
	2003	**2.1**	**2.0**	**2.1**	**2.0**	**2.0**	**2.2**	**2.1**	**2.0**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**		**2.1**	
	2004	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.2**	**2.2**	**2.2**	**2.2**	**2.2**	**2.2**	**2.2**			**2.2**
Inflación Tendencial sin Alquileres Imputados	2002	1.8	1.9	1.7	1.8	1.9	1.6	1.5	1.8	1.6	1.7	**1.5**	**1.6**	**1.7**		
	2003	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.6**	**1.6**	**1.8**	**1.7**	**1.6**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**		**1.7**	
	2004	**1.7**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**			**1.8**
Alimentación (4)	2002	2.9	2.7	2.6	2.5	1.9	1.6	1.4	1.2	1.3	0.9	**1.1**	**1.3**	**1.8**		
	2003	**1.4**	**1.3**	**1.4**	**1.5**	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.3**	**2.3**	**2.5**	**2.5**	**2.5**		**2.0**	
	2004	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**			**2.5**
Energía (5)	2002	-15.7	-15.9	-10.7	-8.2	-12.3	-11.1	-5.2	-2.8	-4.8	3.0	**7.4**	**11.8**	**-5.9**		
	2003	**11.6**	**12.4**	**7.9**	**1.8**	**1.7**	**2.2**	**2.0**	**1.6**	**1.3**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**		**3.3**	
	2004	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**			**-0.1**
IPC USA (6=3+4+5)	2002	1.1	1.1	1.5	1.6	1.2	1.1	1.5	1.8	1.5	2.0	**2.2**	**2.5**	**1.6**		
	2003	**2.6**	**2.6**	**2.3**	**1.9**	**1.9**	**2.1**	**2.1**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**		**2.1**	
	2004	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**			**2.1**
IPC USA sin Alquileres Imputados	2002	0.3	0.3	0.7	0.9	0.4	0.3	0.8	1.3	0.9	1.6	**1.9**	**2.3**	**1.0**		
	2003	**2.4**	**2.4**	**2.1**	**1.6**	**1.6**	**1.8**	**1.8**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**		**1.8**	
	2004	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.8**	**1.7**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**			**1.8**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.
(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001.
(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio de 2002.
(4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2004 sobre el nivel medio del 2003.

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

Cuadro A6B

TASAS DE CRECIMIENTO *MENSUALES DEL IPC USA* (1)

		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02(XII)/ 01(XII) (*)	03(XII)/ 02(XII) (*)	04(XII)/ 03(XII) (*)
Bienes no energéticos no alimentos (1)	2002	-0.7	0.3	0.3	0.3	-0.5	-0.7	-0.6	0.2	0.6	0.2	0.1	-0.8	-1.2		
	2003	**-0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**-0.4**	**-0.4**	**-0.6**	**0.0**	**0.6**	**0.2**	**0.1**	**-0.8**		**-0.6**	
	2004	**-0.4**	**0.5**	**0.2**	**0.4**	**-0.5**	**-0.4**	**-0.6**	**0.1**	**0.6**	**0.2**	**0.2**	**-0.8**			**-0.5**
Servicios no energéticos (2)	2002	0.6	0.6	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.5	0.0	0.3	0.1	0.1	3.5		
	2003	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**		**3.2**	
	2004	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**			**3.2**
Inflación Tendencial (3=1+2)	2002	0.2	0.5	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.2	0.3	0.1	-0.2	2.1		
	2003	**0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.2**	**-0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**-0.2**		**2.1**	
	2004	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.2**	**-0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**-0.2**			**2.2**
Inflación Tendencial sin Alquileres imputados	2002	0.2	0.6	0.3	0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.4	0.1	0.3	0.0	-0.3	1.6		
	2003	**0.3**	**0.6**	**0.4**	**0.2**	**-0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.0**	**-0.3**		**1.7**	
	2004	**0.3**	**0.6**	**0.4**	**0.2**	**-0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**			**1.8**
Alimentación (4)	2002	0.6	0.1	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0	0.3	1.3		
	2003	**0.6**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.3**		**2.5**	
	2004	**0.6**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.3**			**2.5**
Energía (5)	2002	0.3	-0.6	4.1	5.7	0.6	1.6	0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.9	0.0	11.8		
	2003	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.4**	**2.2**	**0.3**	**-0.1**	**-0.1**	**-1.6**	**-0.9**	**0.0**		**-0.1**	
	2004	**0.0**	**0.1**	**0.0**	**-0.2**	**0.4**	**2.2**	**0.3**	**-0.1**	**-0.1**	**-1.7**	**-0.9**	**0.0**			**-0.1**
IPC USA (6=3+4+5)	2002	0.2	0.4	0.6	0.6	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	2.5		
	2003	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**-0.1**		**2.0**	
	2004	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**-0.1**			**2.1**
IPC USA sin Alquileres Imputados	2002	0.2	0.4	0.6	0.7	-0.1	0.0	0.1	0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.2	2.3		
	2003	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**-0.2**		**1.7**	
	2004	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**-0.2**			**1.8**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.
(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001.
(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre de 2002.
(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre del 2003.

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Fecha de elaboración: 26 noviembre de 2002

Elaboración: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A7A

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN **ESPAÑA** 2002-2003-2004 (a)

Concepto (**)	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med Anu 02/01(b)	Med Anu 03/02(c)	Med Anu 04/03(d)
(1) AE-X	2002	3.8	3.4	3.3	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2		
(12,87%)	2003	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3	3.1	3.0	3.0	2.9		3.2	
	2004	3.2	3.1	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	2.8	2.8			3.0
(2) MAN	2002	2.8	2.7	1.9	2.8	2.9	3.0	2.3	2.4	1.9	2.5	2.8	1.9	2.5		
(31,40%)	2003	2.1	2.0	1.9	1.9	2.0	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1		2.0	
	2004	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4			2.3
BENE - X	2002	3.0	2.8	2.2	2.8	2.8	2.9	2.5	2.5	2.1	2.6	2.8	2.1	2.6		
'[(1)+(2)] = (44,28%)	2003	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4		2.4	
	2004	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5			2.5
(3) SERV-T	2002	3.8	4.2	4.3	4.5	4.5	4.5	4.4	4.4	4.5	4.4	4.6	4.5	4.4		
(32.95%)	2003	4.3	4.2	4.2	4.2	4.3	4.3	4.4	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4		4.3	
	2004	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5			4.4
IPSEBENE-XT	2002	3.4	3.5	3.2	3.6	3.6	3.7	3.4	3.4	3.2	3.4	3.6	3.2	3.4		
[(1)+(2)+(3)]=(77,23%)	2003	3.3	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.2	3.3		3.2	
	2004	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4			3.4
(4) XT	2002	6.4	6.9	9.4	10.3	12.5	11.8	10.7	11.0	9.4	8.9	5.6	3.7	8.9		
(4,28%)	2003	4.1	4.1	3.8	5.0	2.5	2.5	3.0	2.4	4.2	4.0	3.4	3.5		3.5	
	2004	3.2	3.2	3.3	3.6	3.5	3.5	3.6	3.7	3.6	3.6	3.5	3.5			3.5
(5) ANE	2002	4.5	5.3	4.4	5.2	5.3	5.3	5.1	5.3	5.8	7.1	7.9	8.6	5.8		
(9,07%)	2003	9.9	7.2	7.4	7.1	4.9	4.2	4.4	5.4	5.7	5.4	4.8	4.6		5.9	
	2004	4.5	4.8	5.1	5.3	5.7	5.7	5.6	5.6	5.4	5.4	5.4	5.4			5.3
(6) ENE	2002	-2.9	-3.2	-1.2	-0.4	-1.9	-4.4	-1.6	0.2	0.9	3.7	3.5	4.2	-0.3		
(9,41%)	2003	2.0	1.9	0.1	-2.3	-2.4	-0.4	-0.7	-0.9	-1.7	-2.1	0.6	1.2		-0.4	
	2004	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2			1.0
R	2002	0.8	1.0	2.3	3.6	3.0	1.8	2.8	3.7	3.9	5.5	5.1	5.3	3.2		
[(4)+(5)+(6)]=(22,77%)	2003	6.0	5.0	3.9	2.5	1.5	2.0	2.1	2.3	2.5	2.2	2.9	3.1		3.0	
	2004	2.9	3.0	3.1	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4	3.5			3.3
IPC	2002	3.0	3.1	3.1	3.6	3.6	3.4	3.4	3.6	3.5	4.0	4.0	3.8	3.5		
(100%)	2003	3.8	3.5	3.3	3.1	2.8	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2	3.2		3.1	
	2004	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4			3.3

* La tasa T1,12 normalmente refleja los cambios *** T1,12*

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

(a) Las cifras en negrilla son predicciones
(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001.
(c) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio de 2002.
(d) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2004 sobre el nivel medio de 2003.

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 27 de noviembre de 2002.

Elaboración: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A7B

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN **ESPAÑA** 2002-2003-2004 (a)

Concepto (*)	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D02/ D01(b)	D03/ D02(c)	D04/ D03(d)
(1) AE-X	2002	0.3	0.1	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	3.0		
(12,87%)	2003	0.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	0.2	0.2		2.9	
	2004	0.9	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.1	0.2			2.8
(2) MAN	2002	-2.5	-0.3	0.9	2.4	0.4	0.0	-3.2	-0.2	1.0	2.9	1.4	-0.9	1.9		
(31,40%)	2003	-2.2	-0.4	0.8	2.5	0.5	0.0	-3.1	-0.1	1.0	3.0	1.4	-0.9		2.1	
	2004	-2.1	-0.4	0.7	2.5	0.5	0.0	-3.1	-0.1	1.0	3.0	1.4	-0.9			2.4
BENE - X	2002	-1.7	-0.2	0.7	1.8	0.4	0.1	-2.2	0.0	0.7	2.1	1.1	-0.6	2.1		
[(1)+(2)] = (44,28%)	2003	-1.4	-0.2	0.6	1.8	0.4	0.1	-2.2	0.0	0.7	2.1	1.1	-0.6		2.4	
	2004	-1.2	-0.3	0.6	1.8	0.4	0.0	-2.2	0.0	0.7	2.1	1.0	-0.6			2.5
(3) SERV-T	2002	1.3	0.5	0.5	0.5	0.2	0.3	0.4	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	4.5		
(32.95%)	2003	1.1	0.4	0.5	0.5	0.2	0.3	0.4	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2		4.4	
	2004	1.1	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2			4.5
IPSEBENE-XT	2002	-0.4	0.1	0.6	1.2	0.3	0.2	-1.1	0.1	0.4	1.3	0.7	-0.2	3.2		
[(1)+(2)+(3)]=(77,23%)	2003	-0.3	0.1	0.6	1.2	0.3	0.2	-1.0	0.1	0.4	1.3	0.6	-0.2		3.3	
	2004	-0.2	0.0	0.5	1.2	0.3	0.2	-1.0	0.2	0.4	1.3	0.6	-0.2			3.4
(4) XT	2002	-1.4	-0.2	2.6	2.5	1.1	0.8	1.4	1.8	-2.4	-1.0	-2.2	0.8	3.7		
(4,28%)	2003	-1.1	-0.1	2.3	3.7	-1.3	0.8	2.0	1.2	-0.7	-1.1	-2.9	0.9		3.5	
	2004	-1.4	-0.1	2.3	4.0	-1.4	0.7	2.1	1.2	-0.8	-1.2	-2.9	0.9			3.5
(5) ANE	2002	0.3	-0.1	0.7	0.7	0.4	0.1	0.8	0.8	1.0	0.3	0.8	2.5	8.6		
(9,07%)	2003	1.4	-2.6	0.9	0.4	-1.6	-0.6	1.0	1.8	1.2	0.0	0.2	2.3		4.6	
	2004	1.3	-2.3	1.1	0.6	-1.2	-0.5	0.9	1.8	1.1	0.0	0.3	2.3			5.4
(6) ENE	2002	2.5	0.2	1.9	2.5	0.2	-1.9	0.3	0.3	0.8	0.5	-2.6	-0.5	4.2		
(9,41%)	2003	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		1.2	
	2004	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			1.2
R	2002	0.8	0.0	1.6	1.8	0.5	-0.6	0.7	0.8	0.2	0.1	-1.2	1.0	5.3		
[(4)+(5)+(6)]=(22,77%)	2003	0.5	-1.1	0.9	0.9	-0.9	0.0	0.8	1.0	0.4	-0.2	-0.5	1.2		3.1	
	2004	0.3	-1.0	1.0	1.1	-0.8	0.0	0.8	1.0	0.4	-0.2	-0.4	1.2			3.5
IPC	2002	-0.1	0.1	0.8	1.3	0.4	0.0	-0.7	0.3	0.4	1.0	0.3	0.0	3.8		
(100%)	2003	-0.1	-0.2	0.6	1.1	0.1	0.1	-0.6	0.3	0.4	1.0	0.4	0.1		3.2	
	2004	-0.1	-0.2	0.6	1.2	0.1	0.1	-0.6	0.4	0.4	0.9	0.4	0.1			3.4

** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.
(a) Las cifras en negrilla son predicciones
(b) Tasa de crecimiento de diciembre 2002 sobre diciembre de 2001.
(c) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre de 2002.
(d) Tasa de crecimiento de diciembre del 2004 sobre diciembre de 2003.

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 27 de noviembre de 2002.

Cuadro A8A *Table A8A*

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

MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS (1)

	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 02/ 01 (2)	Media Avrg 03/ 02 (3)	Media Avrg 04/ 03 (4)
(1) AE-X	2002	5.1	4.3	4.4	3.9	4.1	4.3	4.1	3.9	3.6	4.0	3.5	3.2	4.1		
(10,94%)	2003	**3.7**	**3.7**	**3.7**	**4.2**	**3.9**	**3.8**	**3.9**	**4.0**	**4.1**	**4.2**	**4.1**	**3.9**		**3.9**	
	2004	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.6**	**3.5**			**3.8**
(2) MAN	2002	2.6	2.7	2.0	3.1	3.1	3.2	2.2	2.5	2.5	2.3	2.1	1.6	2.5		
(28,63%)	2003	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.8**	**1.8**		**1.7**	
	2004	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**	**1.4**			**1.4**
BENE - X	2002	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.6		
'[(1)+(2)] = (39,57%)	2003	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.2**	**2.3**	**2.3**	**2.4**	**2.4**	**2.4**	**2.4**	**2.4**		**2.3**	
	2004	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.0**	**2.0**			**2.1**
(3) SERV-T	2002	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1		
(38,61%)	2003	**4.1**	**4.0**	**4.1**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**		**4.0**	
	2004	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.5**			**4.5**
IPSEBENE-XT	2002	3.4	3.3	3.4	3.9	3.3	3.7	3.0	3.0	3.2	3.6	3.4	3.1	3.3		
[(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2003	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.1**	**3.1**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**		**3.2**	
	2004	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.2**	**3.2**			**3.3**
(4) XT	2002	6.4	6.6	9.8	9.9	12.5	12.1	10.6	11.1	9.5	9.3	5.4	3.1	9.0		
(4,48%)	2003	**3.3**	**3.6**	**3.3**	**5.8**	**2.6**	**2.5**	**3.3**	**2.6**	**4.8**	**4.6**	**3.7**	**3.9**		**4.6**	
	2004	**3.6**	**3.7**	**3.7**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**4.0**	**3.9**	**3.9**			**3.9**
(5) ANE	2002	3.8	4.4	3.6	5.3	5.7	6.2	5.8	6.2	6.6	7.7	7.6	7.4	5.9		
(8,24%)	2003	**8.2**	**8.0**	**8.3**	**7.3**	**6.9**	**6.6**	**6.5**	**6.0**	**5.4**	**4.8**	**4.7**	**4.2**		**6.4**	
	2004	**4.0**	**4.2**	**4.0**	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.3**	**4.3**	**4.0**			**4.2**
(6) ENE	2002	-3.4	-4.2	-2.1	-1.0	-2.3	-4.9	-1.9	1.0	1.8	4.6	4.4	5.0	-0.3		
(9,09%)	2003	**2.9**	**3.2**	**1.2**	**-1.4**	**-1.5**	**0.7**	**0.3**	**-0.8**	**-1.7**	**-2.1**	**0.6**	**1.2**		**0.2**	
	2004	**1.0**	**0.9**	**0.9**	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**1.2**			**1.0**
R	2002	1.7	1.5	2.8	3.9	4.7	2.9	3.6	5.1	5.2	6.7	5.7	5.5	3.9		
[(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2003	**5.1**	**5.1**	**4.4**	**3.4**	**2.6**	**3.3**	**3.3**	**2.5**	**2.5**	**2.0**	**2.9**	**3.0**		**3.3**	
	2004	**2.8**	**2.8**	**2.7**	**2.9**	**3.0**	**3.0**	**3.0**	**3.0**	**3.0**	**3.0**	**3.0**	**2.9**			**2.9**
IPC	2002	3.1	3.1	3.1	3.7	3.8	3.6	3.4	3.8	3.8	4.0	3.8	3.6	3.6		
(100%)	2003	**3.6**	**3.6**	**3.4**	**3.2**	**3.0**	**3.2**	**3.2**	**3.1**	**3.0**	**2.9**	**3.1**	**3.2**		**3.2**	
	2004	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.2**			**3.2**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

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

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

(4) Mean level of 2004 over 2003 growth rate.

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS *Source:*

Fecha de elaboración: 29 de noviembre de 2002. *Date: November 29, 2002*

Cuadro A8B *Table A8B*

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid (1)
MADRID MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS (1)

	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02(XII)/ 01(XII) (2)	03(XII)/ 02(XII) (3)	04(XII)/ 03(XII) (4)
(1) AE-X	2002	0.4	0.1	0.4	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5	3.2		
(10,94%)	2003	**0.8**	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.3**		**3.9**	
	2004	**0.9**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.2**			**3.5**
(2) MAN	2002	-2.3	0.1	0.6	2.5	0.3	-0.1	-2.8	-0.1	1.0	2.8	0.4	-0.6	1.6		
(28,63%)	2003	**-2.2**	**0.1**	**0.5**	**2.4**	**0.3**	**-0.1**	**-2.7**	**-0.1**	**1.0**	**2.8**	**0.5**	**-0.6**		**1.8**	
	2004	**-2.6**	**0.1**	**0.5**	**2.4**	**0.3**	**-0.1**	**-2.7**	**-0.1**	**1.0**	**2.8**	**0.5**	**-0.6**			**1.4**
BENE - X	2002	-1.5	0.1	0.5	1.7	0.3	0.0	-2.0	-0.1	0.8	2.0	0.4	-0.3	2.4		
'[(1)+(2)] = (39,57%)	2003	**-1.3**	**0.1**	**0.5**	**1.8**	**0.3**	**0.0**	**-1.9**	**0.0**	**0.8**	**2.0**	**0.4**	**-0.3**		**2.4**	
	2004	**-1.6**	**0.1**	**0.5**	**1.8**	**0.2**	**0.0**	**-1.9**	**0.0**	**0.8**	**2.0**	**0.4**	**-0.3**			**2.0**
(3) SERV-T	2002	1.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.0	0.1	**0.0**	**0.2**	**4.1**		
(38,61%)	2003	**1.5**	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	**0.2**		**4.0**	
	2004	**1.9**	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.4**	**0.0**	**0.1**	**0.0**	**0.2**			**4.5**
IPSEBENE-XT	2002	-0.1	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	-0.8	0.2	0.4	1.1	**0.2**	**-0.1**	**3.1**		
[(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2003	**0.0**	**0.2**	**0.4**	**1.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.8**	**0.2**	**0.4**	**1.1**	**0.2**	**-0.1**		**3.2**	
	2004	**0.1**	**0.2**	**0.4**	**1.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.8**	**0.2**	**0.4**	**1.1**	**0.2**	**-0.1**			**3.2**
(4) XT	2002	-1.7	-0.4	3.2	2.1	1.4	1.0	1.6	2.1	-3.0	-1.2	**-2.8**	**1.0**	**3.1**		
(4,48%)	2003	**-1.5**	**-0.2**	**2.9**	**4.6**	**-1.7**	**0.9**	**2.4**	**1.4**	**-0.9**	**-1.4**	**-3.6**	**1.1**		**3.9**	
	2004	**-1.7**	**-0.1**	**2.9**	**4.9**	**-1.7**	**0.9**	**2.5**	**1.4**	**-1.0**	**-1.5**	**-3.6**	**1.2**			**3.9**
(5) ANE	2002	0.2	-0.6	0.3	1.2	0.4	0.3	0.5	0.7	1.4	0.4	**0.3**	**2.1**	**7.4**		
(8,24%)	2003	**1.0**	**-0.8**	**0.5**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**	**0.4**	**0.2**	**0.8**	**-0.2**	**0.2**	**1.6**		**4.2**	
	2004	**0.8**	**-0.7**	**0.4**	**0.6**	**0.2**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.8**	**-0.1**	**0.2**	**1.4**			**4.0**
(6) ENE	2002	2.4	-0.1	2.0	2.7	0.2	-2.0	0.4	1.2	0.9	0.5	**-2.6**	**-0.5**	**5.0**		
(9,09%)	2003	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**		**1.2**	
	2004	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**			**1.2**
R	2002	0.7	-0.4	1.6	2.0	0.6	-0.5	0.7	1.2	0.2	0.1	**-1.5**	**0.8**	**5.5**		
[(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2003	**0.2**	**-0.3**	**0.9**	**1.1**	**-0.3**	**0.2**	**0.7**	**0.4**	**0.2**	**-0.4**	**-0.7**	**0.9**		**3.0**	
	2004	**0.0**	**-0.3**	**0.8**	**1.3**	**-0.3**	**0.2**	**0.7**	**0.4**	**0.1**	**-0.3**	**-0.7**	**0.8**			**2.9**
IPC	2002	0.1	0.1	0.6	1.3	0.4	0.0	-0.5	0.4	0.3	0.9	**-0.2**	**0.1**	**3.6**		
(100%)	2003	**0.1**	**0.1**	**0.5**	**1.1**	**0.2**	**0.2**	**-0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.8**	**0.0**	**0.1**		**3.2**	
	2004	**0.1**	**0.1**	**0.5**	**1.1**	**0.2**	**0.2**	**-0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.8**	**0.0**	**0.1**			**3.2**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre del 2003.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2002 over December 2001 growth rate.

(3) December 2003 over December 2002 growth rate.

(4) December 2004 over December 2003 growth rate.

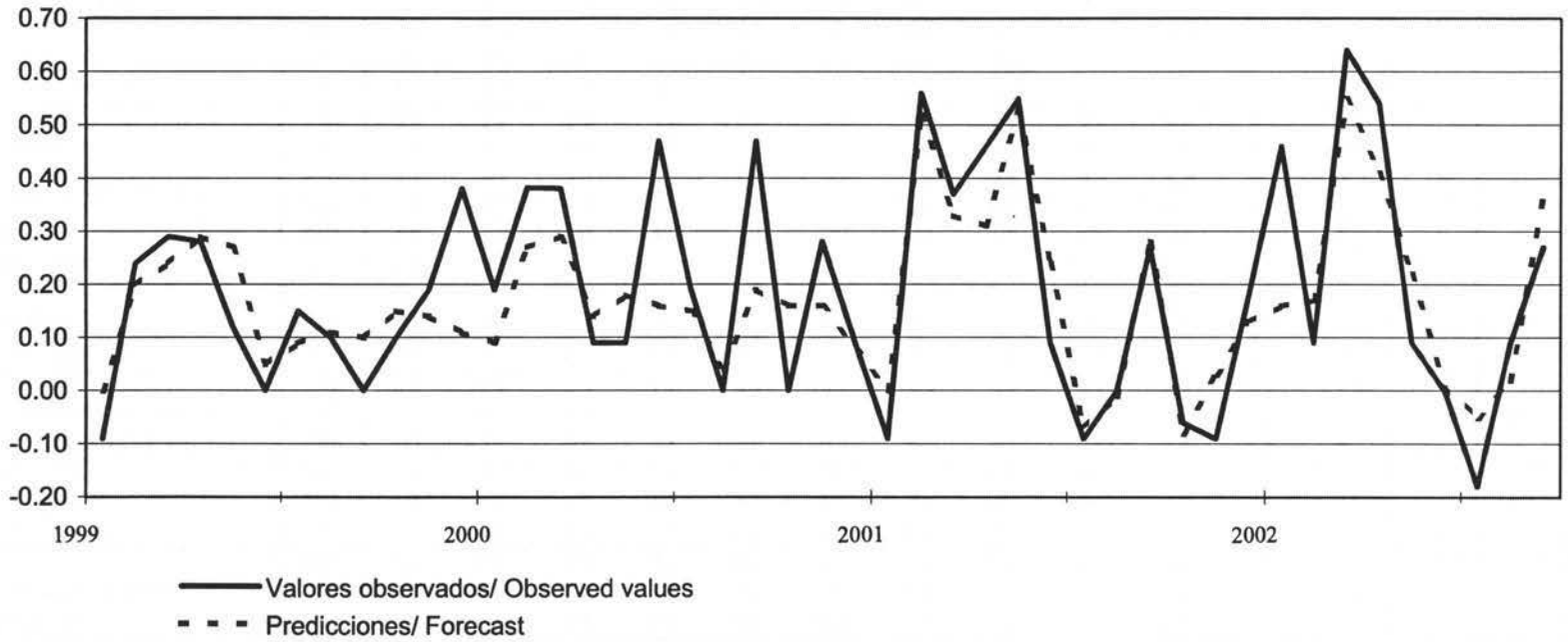
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS *Source:*

Fecha de elaboración: 29 de noviembre de 2002. *Date: November 29, 2002*

Gráfico A1A

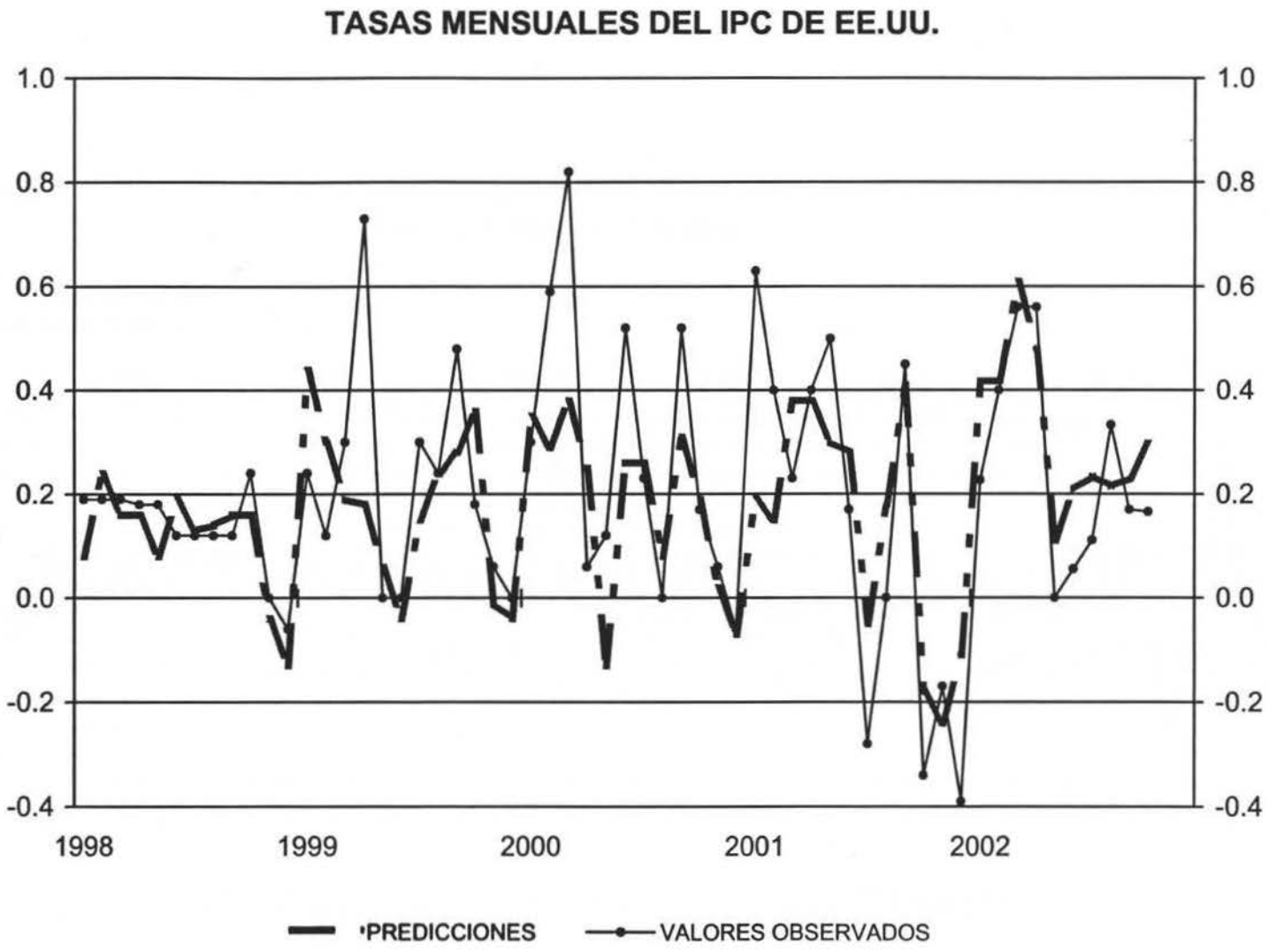
Graph A1A

TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA UME



Fuente: I. FLORES DE LEMUS
Fecha: 18/11/02

Gráfico A1B

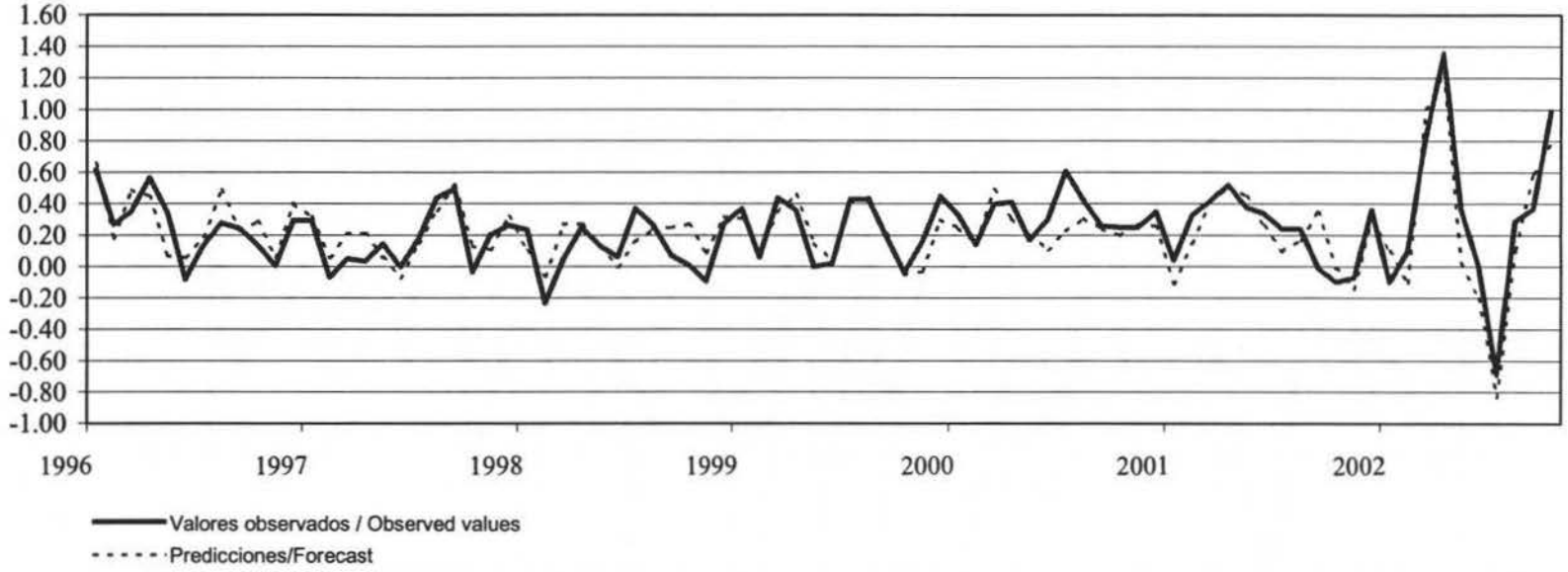


Fuente: I.Flores de Lemus
Fecha: 26/11/2002

Gráfico A1C

Graph A1C

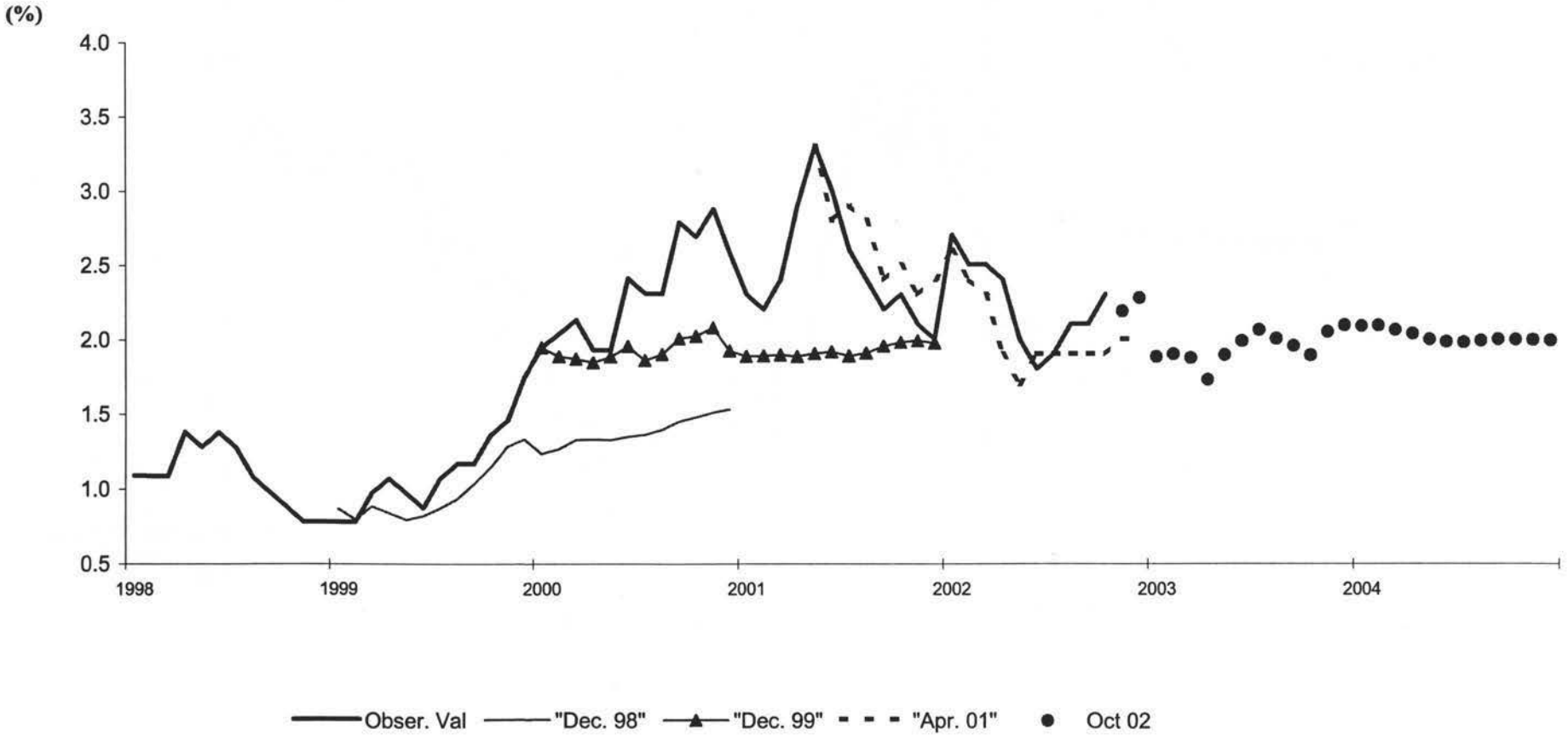
TASAS MENSUALES DEL IPC EN ESPAÑA



Fuente: I. FLORES DE LEMUS.
Fecha: 14/11/02.

GRAFICO A2A

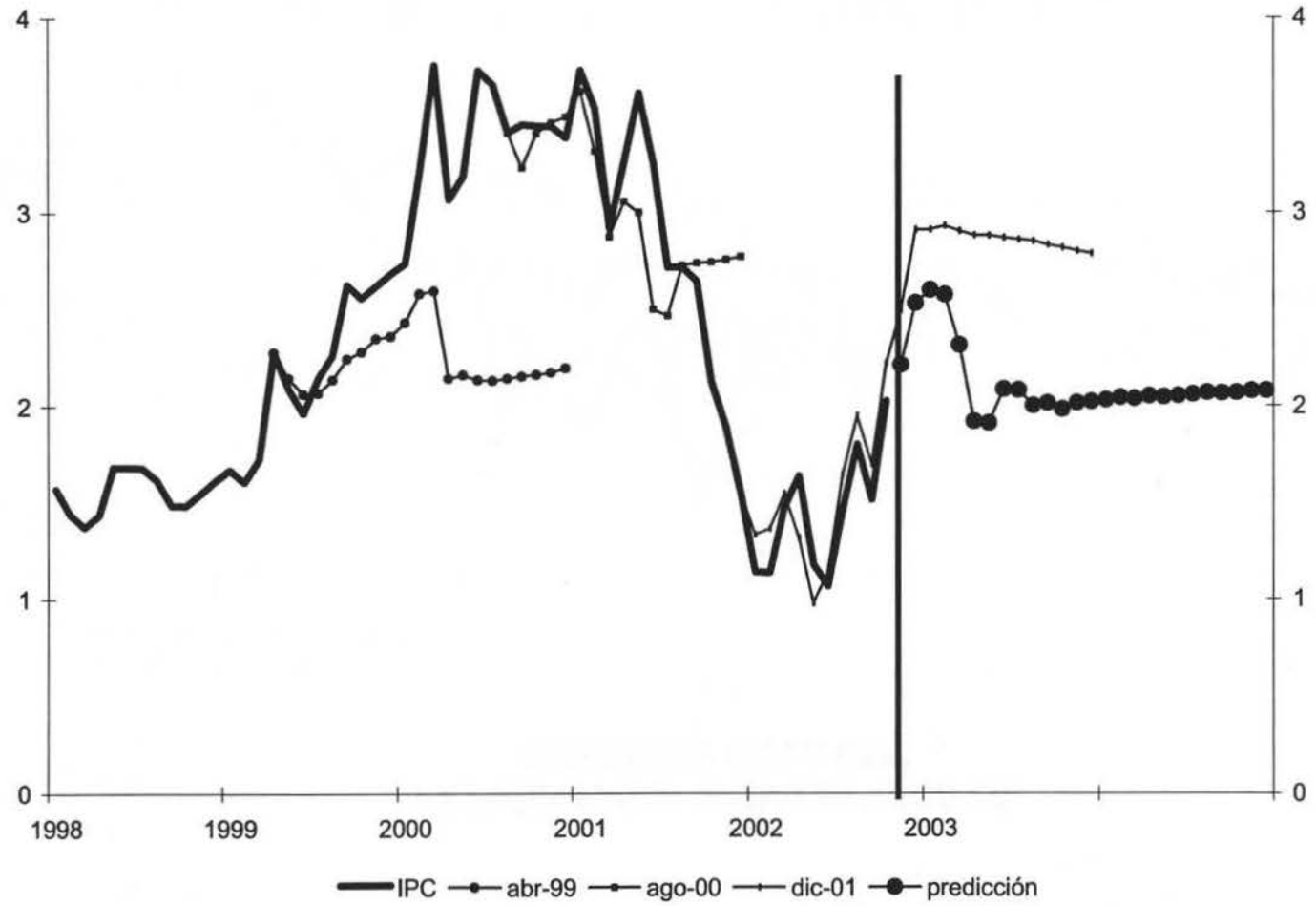
PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACION EN LA UME



Fuente: I. FLORES DE LEMUS
Fecha/: 20/11/02.

Gráfico A2B

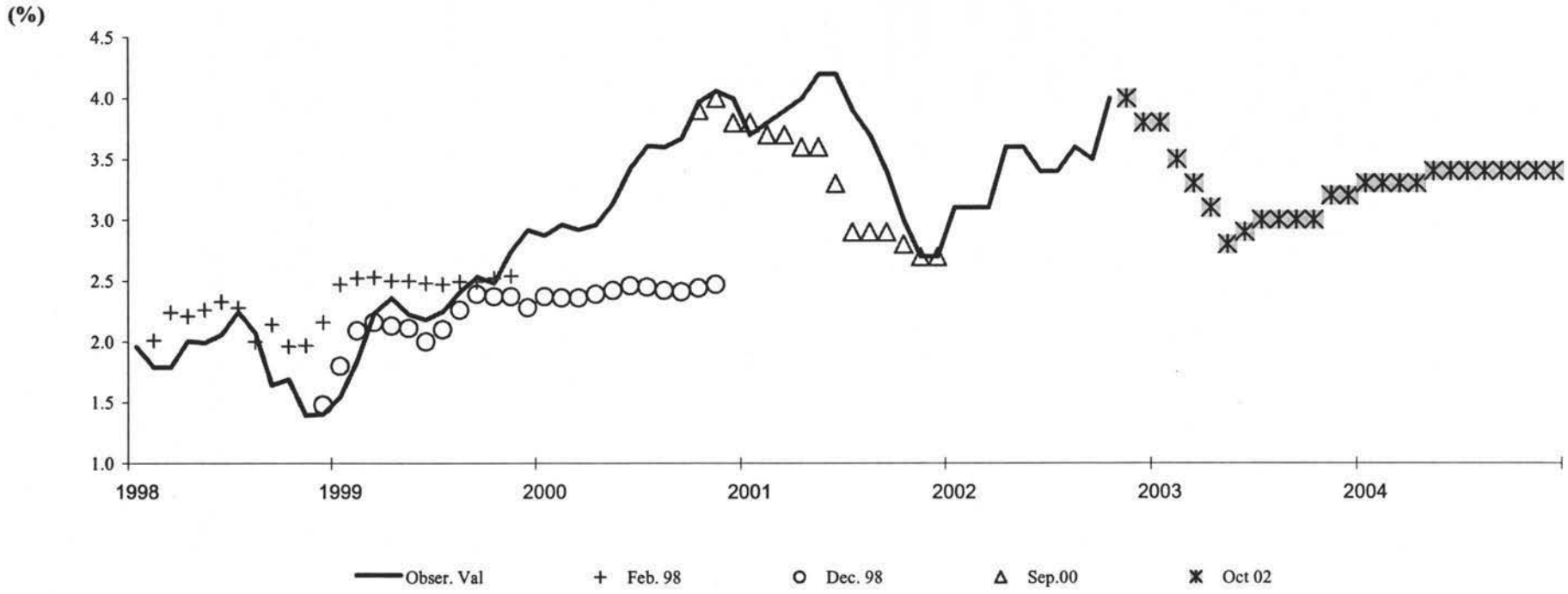
PREDICCIONES DE INFLACIÓN PARA EE.UU.



Fuente: I.Flores de Lemus
Fecha: 26/11/2002

Gráfico A2C

PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACION EN ESPAÑA



Fuente: I. FLORES DE LEMUS
Fecha: 27/11/2002

TEMAS A DEBATE APARECIDOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Espasa A., Albacete R., "Las innovaciones en la inflación subyacente son más persistentes que las innovaciones en otros precios". (nº 96 p.35)
- Mario Izquierdo (Banco de España), Omar Licandro (Instituto Universitario Europeo y FEDEA) y Alberto Maydeu (Universitat de Barcelona) "Mejoras De Calidad E Índices De Precios Del Automóvil En España" .
- Mayo Burgos, Ivan, "Building a more dynamic Europe November 27th , 2001",(nº 89)
- Fernando Garcia-Belenguer Universidad Carlos III and Manuel S. Santos Arizona State University "Convergencia En La OCDE" (nº 88)
- Oxley, Les , "Earthquakes and volcanoes: the international conference on modelling and forecasting financial volatility, Perth, 7-9th September 2001" (nº 87)
- Espasa, A., Poncela, P. and Senra, E.," A disaggregated analysis of us consumer price indexes" (nº 86)
- Pérez Pereira, María ," II Jornadas Sobre Derecho Del Comercio Electrónico. Una Crónica" (nº 85).
- Nieto, María J., "Reflections on the regulatory approach to e finance"(nº 84 p.73)
- Veredas, David, "Estacionalidad Intra diaria de datos financieros de alta frecuencia" (nº 81, pp54-60)
- Quilis, Enrique M., "Algunas consideraciones sobre los indicadores cíclicos" (nº 79, pp. 73-80)
- Jimeno, Juan F., "Empleo y salarios públicos: una aproximación a partir de la teoría de los incentivos" (nº 78, pp. 57-64)
- Herce, José A., "¿Existe una solución demográfica al problema de las pensiones?" (nº 77, pp. 71-83)
- González Veiga, I., "El cambio de sistema del Índice de Precios de Consumo", (nº 76, pp. 60-76)
- Astolfi, R. D. Ladiray y G.L. Mazzi, "Business cycle statstics for the Euro-zone: Situation and prospectives", (nº 75, pp. 58-86)
- Gutiérrez, I. y C. Delgado, "Empresa y comercio electrónico: algunas reflexiones", (nº 75, pp. 87-91)
- Prades Sierra, F., "El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2001: rasgos básicos y valoración", (nº 74, pp. 62-72)
- Robinson, P. M., "Econometrics, Statistics and the interface", (nº 73, pp. 59-61)

TRABAJOS RESEÑADOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Galeano, P. Y D. Peña, "Análisis multivariante en vectores de series temporales" (Boletín nº 79)
- Carnero, M. A., D. Peña y E. Ruiz "Modelos econométricos alternativos para la volatilidad en series financieras" (Boletín nº 78)
- Ledoit, O. Y M. Wolf, "Improved estimation of the covariance matrix of stock returns with an application to portfolio selection" (Boletín nº 77)
- Gómez, V. "The use of butterworth filters for trend and cycle estimation in economic time series" (Boletín nº 76)
- Pérez-Espartero, A. "Estimación e identificación de modelos de volatilidad estocásticos con memoria larga" (Boletín nº 75)
- Modrego, A., A. García-Romero, E. Sanz y C. García Zorita, "La investigación española en economía" (Boletin nº 65)
- Aparicio, F. M. y J. Estrada, "Information-theoretic analysis of serial dependence and cointegration" (Boletín nº 62)
- Aparicio, F. M., y A. Escribano, "On the empirical distributions of stock returns: European markets, 1990-95" (Boletín nº 62)
- Kaiser, R. y A. Maravall, "Trend, seasonality and Economic Cycles. The Hodrick-Prescott paradigm revisited" (Boletín nº 60).
- Rodríguez, R., "Actividad económica y valoración de activos financieros" (Boletín nº 57).
- Sanjuan Meso, C., "Comparaciones de productividad en la agricultura europea" (Boletín nº 52).
- Font, B., "Modelización de Series Temporales Financieras. Una Recopilación" (Boletín nº 51).
- Miles, D., "Especificación e inferencia en modelos econométricos para curvas de Engel" (Boletín nº 50).
- Poncela Blanco, P., "Algunos problemas en la identificación y predicción de factores comunes en series temporales multivariantes" (Boletín nº 49).
- Dolado, J.J., y María-Dolores, R., "Un análisis de los efectos cíclicos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 48).
- María-Dolores, R., "Asimetrías en los efectos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 46).
- Senra, E., "Modelos para series temporales con rupturas tendenciales y estructuras cíclicas asimétricas y bruscas" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 45).
- Álvarez, Mª.J., "Las cuentas de las privatizaciones: el caso de Seat" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 44).
- Balbás, A., " Measuring the degree of fulfillment of the law of one price. Applications to financial market integration" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 43)
- Martínez, J.M., Espasa, A., "La demanda de importaciones españolas. Un enfoque VECM desagregado". Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 42).
- Boldrin, M., Jiménez-Mártin, S., Peracchi, F., "Resumen de social security and retirement in Spain, NBER, WP 6136. Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 41).
- Lorenzo, F. "Modelización de la inflación con fines de predicción y diagnóstico". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 40).
- Risueño, M. "Estimación y modelización de la tasa de depreciación del capital. Un análisis desagregado. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 39).
- Ruiz, E., Lorenzo, F., "Estimación de la volatilidad de la inflación en presencia de observaciones atípicas y heteroscedasticidad condicional. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 38).
- García, T., Ocaña, C., "El efecto del control bancario en el comportamiento inversor de las empresas españolas". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 37).

PyD PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

números publicados en 1999, 2000 y 2001

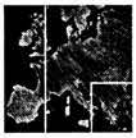
* La Actividad Industrial Se Mantiene Débil Aunque Ha Comenzado A Exhibir Ciertos Signos De Mejora (nº64 y 65 Octubre – Nov. 2001)
* La coyuntura económica internacional y sus perspectivas, a finales de 2001. (nº 62 y 63, Agosto-septiembre 2001)
* La aceleración de los costes laborales en una situación de debilidad del empleo. (nº 61, Junio)
* Situación y perspectivas de la economía española en un contexto de incertidumbre. Bienio 2001-2002. (nº60, Mayo 2001)
* El sector exterior español acusa el debilitamiento de la economía mundial.(nº 59, Abril 2001)
* El mercado laboral acusa la desaceleración de la actividad económica (nº 57 y 58, Febrero - Marzo 2001)
* La actividad industrial sigue dando muestras de debilitamiento. (nº 56, Enero 2001)
* Situación de la economía española y perspectivas para el bienio 2001-2002 (nº 55, Diciembre 2000)
* Los costes laborales frenan la moderación de los últimos años (nº 54, Noviembre 2000)
* Situación del sector exterior: abultado déficit comercial aunque mejora su contribución al crecimiento del PIB (nº 53, Octubre 2000)
* La actividad industrial confirma su debilitamiento (nº 52, Octubre 2000)
* La creación de empleo se desacelera aunque sigue manteniendo un elevado dinamismo. (nº 51, Agosto 2000)
* El gasto en consumo de los hogares consolida la desaceleración. (nº 50, Junio 2000).
* Los salarios abandonan la moderación de los últimos años. (nº 49, Mayo 2000).
* El favorable comportamiento del mercado laboral. Situación actual y perspectivas. (nº 48, Abril 2000)
* El auge de la construcción: situación actual y perspectivas (nº 47, Marzo 2000)
* La actividad industrial prosigue la recuperación impulsada por el dinamismo de las exportaciones (nº 46, Febrero 2000)
* La recuperación del sector exterior: situación actual y perspectivas (nº 45, Enero 2000)

Informes elaborados por: Nicolás Carrasco, Antoni Espasa y Román Minguez
Director de PyD: Antoni Espasa

PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO **es una publicación patrocinada por la Fundación Universidad Carlos III**

Para más información contactar con:

Mónica López , Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin



BOLETÍN INFLACIÓN Y
ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

INSTITUTO FLORES DE LEMUS

HOJA DE SUBSCRIPCION Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2002

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (*edición mensual*) .....**€ 324,55** ☐

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 .....**€ 1104,00** ☐

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 .....**€ 1255,00** ☐
Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio .....**€ 3606,07** ☐
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, 30. 28911 Leganés (Madrid).*

☐ .....**Transferencia bancaria**
A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-12-3143116204

☐ **VISA** ..... ☐ **AMERICAN EXPRESS**..... ☐ **MASTERCARD** .....**Tarjeta de Crédito**
Número..... Fecha de caducidad.....

Firma .....

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05 E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Universidad Carlos III de Madrid

PREDICCIONES INFLACIÓN INTERNACIONAL

	NOVIEMBRE 2002		TASAS ANUALES MEDIAS			
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2000*	2001*	2002	2003
UNIÓN MONETARIA ECONÓMICA						
Inflación armonizada total	-0.1	2.2	2.3	2.5	2.2	1.9
Inflación armonizada subyacente	0.1	2.4	1.2	2.0	2.5	2.2
Bienes	0.2	1.7	0.8	1.6	1.9	1.5
Servicios	0.0	3.2	1.7	2.5	3.2	2.9
PIB				1.5	0.8	1.9
Gasto en Consumo Final Hogares				1.9	0.7	1.7
Formación Bruta de Capital				-0.6	-0.8	1.6
Exportación de Bienes y Servicios				2.7	0.8	5.5
Importación de Bienes y Servicios				1.2	0.1	5.1
VAB Total				1.7	1.4	2.4
VAB Agricultura				-0.7	1.1	1.6
VAB Industria				0.7	0.2	1.4
VAB Construcción				-0.5	-0.1	0.9
VAB Servicios				2.3	1.6	2.2
OTROS EQUILIBRIOS BÁSICOS						
Índice De Producción Industrial (excluyendo construcción)				-0.1	0.4	1.5
ESTADOS UNIDOS						
Inflación total	0.0	2.2	3.4	2.8	1.6	2.1
Inflación tendencial	0.1	2.1	2.4	2.7	2.3	2.1
Bienes	0.1	-1.4	0.5	0.3	-1.0	-0.7
Servicios	0.1	3.5	3.3	3.7	3.8	3.2

*Valores observados.

PREDICCIONES ECONOMÍA ESPAÑOLA

	NOVIEMBRE 2002		TASAS ANUALES MEDIAS			
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2000*	2001*	2002	2003
Inflación total	0.3	4.0	3.4	3.6	3.5	3.1
Inflación tendencial	0.7	3.6	2.5	3.5	3.4	3.2
Bienes	1.1	2.8	1.9	3.1	2.6	2.4
Servicios	0.1	4.6	3.5	4.1	4.4	4.3

*Valores observados.

Para información sobre subscripciones véase la
HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar
www.uc3m.es/boletin

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 98 noviembre de 2002

- **En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de noviembre de 2002** es una tasa negativa de 0,1%; la tasa anual disminuirá al 2,2%, respecto al 2,3% registrado en octubre. La inflación anual media para la zona euro se predice en el 2,2% para 2002, y 1,9% en 2003.

- La inflación total en el mes de octubre de 2002 se caracterizó por una tasa mensual de 0,27%, por debajo de nuestra predicción, 0,34%; la tasa anual aumentó al 2,3%, respecto al 2,1% registrado en septiembre y agosto.

- La inflación en bienes en la Unión Monetaria se viene deteriorando sistemáticamente desde finales de 1999; se espera que disminuya en torno a 1,7% en los próximos meses de 2002, y que continúe decreciendo, para estabilizarse en torno al 1,6% en 2003. La inflación en servicios también viene empeorando desde principios de 2000, disminuyendo en octubre a un 3,2% respecto al 3,3% observado en septiembre, y se espera que se sitúe en un 3,2% en tasa anual media de 2002, para reducirse a un 2,9% en 2003. Consecuentemente, la evolución de la tasa anual media de la inflación subyacente se espera que pase del 2,0% observado en 2001, al 2,5% en 2002 y 2,2% en 2003.

- A la vista de estos resultados, las expectativas de la tasa media de inflación total se sitúan en un 2,2% en 2002 para disminuir a un 1,9% en 2003. Esto se lograría con una subida de la inflación subyacente y con un descenso de la inflación residual en 2002 y 2003, en comparación con los datos observados en 2001.

- Por tanto, el cumplimiento del objetivo de inflación en 2003 descansa exclusivamente sobre la evolución de los precios más erráticos: energía y alimentos no elaborados.

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO MEDIO						
				PREDICCIONES		
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
INFLACIÓN SUBYACENTE	1.1	1.3	2.0	2.5	2.2	2.2
BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS	0.7	0.8	1.6	1.9	1.5	1.6
SERVICIOS NO ENERGÉTICOS	1.6	1.7	2.5	3.2	2.9	2.9
INFLACIÓN TOTAL	1.1	2.3	2.5	2.2	1.9	2.0

Una información más detallada se puede encontrar en el Editorial del Boletín nº 98

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boleti
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.e
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 0

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía ~ Nº 98 Noviembre 2002

Para **Noviembre** las previsiones para el IPC general de EE.UU. son de un aumento del 0.01%, por lo que la tasa anual subiría del 2.03% al 2.21%. Vuelve a ser el precio de la energía la partida que eleva la tasa anual de forma transitoria, debido al buen comportamiento de los precios del petróleo durante el mes de noviembre del pasado año. Sin embargo, para la inflación tendencial se prevé una bajada en la tasa anual del 2.24% al 2.07%.

- Durante el mes de **Octubre** el IPC de EEUU se incrementó un 0.17% respecto al mes anterior, frente al 0.30% previsto, pasando la tasa anual del 1.51% observado en Septiembre al 2.03%. Este aumento en la tasa anual se debe en su totalidad a que los precios energéticos que han descendido en tasa mensual un 0.24%, mientras que en Octubre del 2001 lo hicieran a una tasa del 7.85%. El error negativo de predicción no ha sido significativo en ninguna partida, pero ha tenido un carácter generalizado con dos excepciones: los servicios médicos y algunos bienes no duraderos. Así, la inflación tendencial experimentó un avance del 0.26% frente al 0.33% previsto, manteniendo la tasa anual en el 2.24%. Por su parte, el índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco ha registrado un aumento del 0.32% frente al 0.37% previsto, elevando ligeramente la tasa anual del 1.53% al 1.55%.

✓ Para los años **2002 y 2003** se prevén unas tasas anuales medias en la inflación total del 1.6% y 2.1% respectivamente, lo que representa para el año 2003 tres décimas menos con respecto al informe del pasado mes. Esta mejora en las expectativas se basa en la innovaciones a la baja observadas en Octubre y a unas predicciones más moderadas sobre el precio internacional del crudo.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)	2004 (predicción)
IPC Alimentos (1)	2.2	2.1	2.3	3.1	1.8	2.0	2.5
IPC Energía (2)	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.9	3.3	-0.1
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	0.1	0.8	6.8	3.3	-0.9	2.4	1.7
IPC Manufacturas no energéticas (4)	0.6	0.7	0.5	0.3	-1.0	-0.7	-0.5
Sin tabaco	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	-1.1	-1.0
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.5	-2.0	-1.9
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.5	0.6	0.9
IPC Servicios no energéticos (5)	3.1	2.7	3.3	3.7	3.8	3.2	3.2
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	2.9	2.7	3.5	3.6	3.6	3.3	3.3
- Alquileres imputados (a)	3.2	2.7	3.0	3.8	4.1	3.1	3.1
INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)	2.3	2.1	2.4	2.7	2.3	2.1	2.2
Sin alquileres imputados (6-a)	2.0	1.8	2.2	2.3	1.7	1.7	1.8
Sin alquileres imputados y sin tabaco	1.8	1.4	2.1	2.1	1.6	1.5	1.6
IPC TOTAL USA (7=6+3)	1.6	2.2	3.4	2.8	1.6	2.1	2.1
Sin alquileres imputados (7-a)	1.1	2.1	3.5	2.6	1.0	1.8	1.8

Una información más detallada se puede encontrar en del Boletín nº 98

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boleti
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.e
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 0

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 98 Noviembre de 2002

La predicción de inflación mensual en España para el mes de noviembre de 2002 es un 0,3%; la tasa anual se mantendrá en el 4,0% registrado en octubre. La tasa anual media se predice en 3,5% en 2002 y en 3,1% para 2003.

- La inflación española en octubre de 2002 registró una tasa mensual de 1,0%, por encima de nuestra predicción, 0,8%; su tasa anual aumentó al 4,0% respecto al 3,5% registrado en septiembre.

- Este dato se ha caracterizado por: (a) la inflación anual tendencial correspondiente a alimentos elaborados se mantuvo en el 3,0% en comparación con el 5,1%, registrado en el último trimestre de 2001; (b) la evolución de los precios de las manufacturas supone un incremento grande en términos relativos respecto a Europa, alcanzando vestido y calzado tasas anuales de 4,9% y 6,6% respectivamente; (c) muchos componentes de la inflación tendencial en servicios presentan tasas anuales cercanas o superiores al 5%. La inflación tendencial aumentó en octubre a un 3,4%, respecto al 3,2% observado en septiembre, mientras que la inflación subyacente en la UME se situó en un 2,4%.

- La preocupante subida experimentada por los servicios, con tasas anuales en torno al 4,5% y el aumento de las tasas de bienes elaborados no energéticos, en torno al 2,5%, sitúa las expectativas de inflación tendencial media en un 3,4% para 2002, para reducirse a un 3,2% en 2003, como consecuencia de una mejor evolución esperada en los precios de los servicios .

- Las expectativas de la tasa media anual de la inflación residual se revisan a la baja en 2002, alcanzando un 3,2% y un 3,0% para 2002 y 2003, respectivamente, como consecuencia de la evolución prevista para los precios de los alimentos no elaborados y de la energía.

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA

					PREDICCIONES		
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
INFLACIÓN RESIDUAL							
(Aceites, Tabaco, Paquetes Turísticos, Alimentos No Elaborados y Energía)	0.6	3.0	6.5	3.7	**3.2**	**3.0**	**3.3**
INFLACIÓN TENDENCIAL	2.2	2.1	2.5	3.5	**3.4**	**3.2**	**3.4**
I. Tendencial en bienes	1.4	1.3	1.9	3.1	**2.6**	**2.4**	**2.5**
I. Tendencial en servicios	3.3	3.3	3.5	4.1	**4.4**	**4.3**	**4.4**
INFLACIÓN TOTAL	1.8	2.3	3.4	3.6	**3.5**	**3.1**	**3.3**

Una información más detallada se puede encontrar en del Boletín nº 98

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boleti
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.e
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 0