

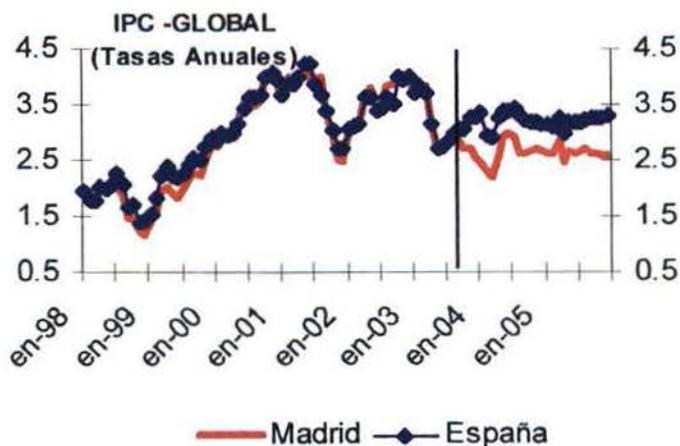


SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

TITULAR

SE MANTIENE LA PREDICCIÓN DE LA TASA
MEDIA ANUAL DEL 2003 EN EL 3,0%

Se espera un comportamiento medio menos
inflacionista en Madrid respecto a España.



RESUMEN

- Se registró en el mes de agosto una tasa anual del 2,9% inferior casi un punto porcentual a la del mismo mes el año anterior.
- Se espera que en el mes de septiembre la tasa de inflación mensual sea del 0,23%.

CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONOMICO	p. 3
III. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID	
III.1. Evaluación y predicciones	p. 4
IV. METODOLOGIA	p.7
CUADROS	p.10

DIRECTOR
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C. MADRID:
Arsinoe Lamadrid Escalante

COMPOSICIÓN:
Mónica López

Instituto Flores de Lemus

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

Nº108

Deposito Legal: M22 938-1995



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



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

Entidades Colaboradoras



FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III

BBVA



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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

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

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID: José Ramón Cancelo

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

LA COMUNIDAD DE MADRID: Arsinoé Lamadriz .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Mónica López.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

I. COMUNIDAD DE MADRID

□ La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en septiembre se predice en 0,23%, que se corresponde con una tasa anual del 2,8%.

□ En agosto se registró una tasa de inflación mensual en la CM del 0,50%, ligeramente superior a nuestra predicción del 0,41%. La innovación al alza se debe fundamentalmente al error al alza observado en el componente residual. La inflación tendencial creció en magnitud inferior a la prevista (véase cuadro R11).

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado junio 03	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	0.50	0.41	± 0.19
Inflación Tendencial (78.42%)	0.14	0.26	± 0.15
Inflación Residual (21.58%)	1.82	1.01	± 0.65

(*) Al 80% de significación.

□ Se corrigen al alza las predicciones para la inflación residual y a la baja las de la tendencial, manteniéndose constantes las predicciones para el índice del IPC Global. .

Fuente: IFL & INE / Fecha: 11 de septiembre de 2003

□ Las tasas medias anuales previstas son del 3,0% para el 2003, y del 2,6% para el 2004 y el 2005. Para España se corrigen al alza las predicciones, con tasas medias anuales del 3,2% para los tres años. (véase gráfico R9 y cuadro R12).

Gráfico R9



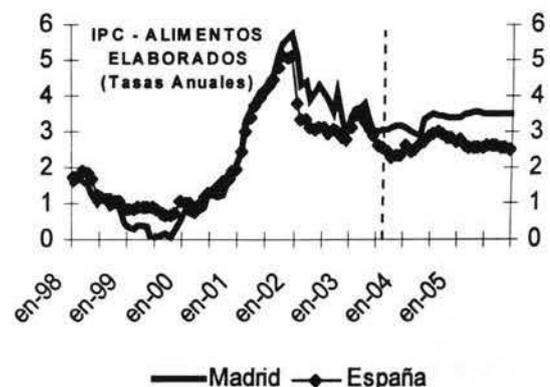
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003

□ La **inflación tendencial** para la CM creció en agosto con una tasa mensual de 0,14%, inferior al valor previsto de 0,26%. Se produjo una innovación a la baja en el componente de servicios excluidos paquetes turísticos.

□ Para el IPC de alimentos elaborados exceptuando los aceites y grasas, se mantiene la predicción de tasa media anual del 3,3% para el 2003 y el 2004, y del 3,5% para el 2005. Para España se siguen esperando tasas notablemente inferiores a las de Madrid, con valores del 2,8% para el 2003 y el 2004 y del 2,6% para el 2005. (véase gráfico R10).

□ La tasa mensual del componente de bienes industriales no energéticos se predijo con precisión y se corresponde con una tasa anual del 1,8%, dos décimas inferior a la observada para el conjunto nacional. Se revisan ligeramente a la baja las predicciones para la comunidad autónoma. Se esperan tasas medias anuales del 1,9% en el 2003 y del 2,0% en el 2004. De acuerdo a lo que se ha observado y esperado a lo largo del año, se espera un comportamiento más inflacionista en España respecto a la CM, con tasas medias anuales del 2,3% en ambos años.

Gráfico R10



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003

□ Con la innovación a la baja observada en los precios de los servicios excluyendo paquetes turísticos se revisan a la baja las tasas esperadas con valores

medios anuales del 3,3% y del 3,1% para el 2003 y el 2004. Para España se mantiene las predicciones del 3,5% para el 2003 y del 3,7% para el 2004.

- Para la inflación tendencial se revisan a la baja las predicciones con tasas medias anuales del 2,8% para el 2003 y en el 2,7% para el 2004, una décima inferior a las que se predecían el mes pasado. La senda de predicción muestra un comportamiento más favorable para la comunidad autónoma respecto a España (véase gráfico R11).
- La **inflación residual** en agosto registró una variación mensual del 1,82%, frente al crecimiento

Gráfico R11



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003

Gráfico R12



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003

previsto del 1,01% (cuadro R11). Se observaron errores al alza en los tres componentes del índice residual por lo que se revisan al alza las predicciones para cada uno de ellos.

- Para los precios de los alimentos no elaborados se esperan tasas medias anuales del 4,8% para el 2003 y del 4,1% para el 2004, y aunque altas se mantiene la predicción de un comportamiento de precios menos inflacionista en la comunidad autónoma que en el país, para el que se esperan tasas medias del 5,8% y del 7,9% en el 2003 y en el 2004, respectivamente. Las tasas medias de los precios de los bienes energéticos nuevamente se revisan al alza con valores del 2,8% para el 2003 y del -0,2% para el 2004.
- Para el IPC residual empeoran las predicciones respecto al mes pasado con tasas medias anuales del 3,8% y del 2,4%, para el 2003 y el 2004, respectivamente inferiores al 3,9% previsto para España en ambos años (véase gráfico R12).
- Con la información hasta agosto se espera un comportamiento menos inflacionista respecto a España en los precios de los servicios, las manufacturas, los alimentos no elaborados y el IPC Total en el 2003.

Cuadro R12							
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)							
	2001		2002		Predicciones		
					2003	2004	2005
Inflación Tendencial	3.5	(3.5)	3.4	(3.4)	2.8 (2.9)	2.7 (3.0)	2.8 (3.2)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	2.6	(3.1)	2.7	(2.6)	2.3 (2.4)	2.4 (2.5)	2.3 (2.7)
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	4.4	(4.1)	4.1	(4.3)	3.3 (3.5)	3.1 (3.7)	3.2 (3.7)
Inflación Residual	3.7	(3.7)	4.1	(3.3)	3.8 (3.9)	2.4 (3.9)	2.2 (3.4)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	3.5	(2.6)	9.5	(9.3)	3.6 (3.5)	4.0 (3.6)	4.1 (3.7)
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	7.6	(8.7)	5.8	(5.6)	4.8 (5.8)	4.1 (7.9)	3.1 (6.0)
IPC Energía (8,99%)	-0.9	(-1.0)	-0.2	(-0.2)	2.8 (1.9)	-0.2 (-0.1)	0.1 (0.1)
IPC general	3.6	(3.6)	3.6	(3.5)	3.0 (3.2)	2.6 (3.2)	2.6 (3.2)

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003



II CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 1998-2004

Fecha	Agricultura		Industria		Construcción		Servicios de Mercado		Servicios de No Mercado		Servicios Total		VAB Total		PIB	
	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España
1998	-7.1	-0.6	6.2	4.7	6.7	7.2	6.0	4.2	1.2	2.5	4.8	3.8	5.7	4.0	5.9	4.4
1999 (P)	4.6	5.0	9.1	3.7	8.8	8.6	3.3	4.4	1.8	3.2	3.0	4.1	5.1	3.9	5.5	4.2
2000 (A)	-3.4	1.6	4.5	4.0	7.2	6.4	4.6	4.2	3.4	3.3	4.3	4.0	4.5	4.1	5.1	4.2
2001 (1E)	0.6	-3.1	2.0	1.4	8.6	5.4	3.8	3.3	2.2	2.9	3.4	3.2	3.4	2.7	3.3	2.7
2002 (Pred)	-1.4	-2.1	1.2	1.0	4.9	4.9	2.4	1.9	2.3	3.5	2.4	2.2	2.4	2.0	2.2	2.0
2003 (Pred)	-1.4	-2.2	3.5	2.0	4.7	4.4	2.6	2.0	2.0	2.9	2.5	2.2	3.0	2.2	2.9	2.3
2004 (Pred)	-1.4	2.2	3.1	2.2	5.0	4.9	3.1	2.8	2.0	2.6	2.8	2.8	3.2	2.8	3.1	2.9
2005 (Pred)	-1.4	0.9	3.1	2.3	5.2	5.2	3.1	2.8	2.0	2.6	2.8	2.8	3.2	2.8	3.1	2.9

Nota: fecha de cierre de la información de base 4 de abril de 2003..

III. EVALUACION DE LA INFLACION EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en agosto ha registrado una tasa mensual del 0,50%, frente a la prevista del 0,41%. La tasa anual de inflación se situó en el 2,9%, cuatro décimas inferior a la registrada el mismo mes del año anterior. Se registró un error al alza en el componente residual y una ligera innovación a la baja en el tendencial.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro 15 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 15			
DESGLOSE IPC MADRID			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,08%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,42%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,54%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,80%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,41%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,58%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,18%)		
6) IPC Energía	ENE (8,99%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en agosto una tasa mensual del 0,14%, frente a la predicción de 0,26%, con una tasa anual del 2,7%, seis décimas inferior a la observada el mismo mes del 2002.

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).

Se predicen tasas medias anuales de los precios de los alimentos elaborados del 3,3% para el 2003 y el 2004 para Madrid

Dentro del mercado de bienes (BENE-X) se predijeron con precisión ambos componentes. Los precios de los alimentos elaborados registraron una tasa mensual del 0,15%, frente a nuestra predicción del 0,17%, situándose la tasa anual en el 3,0%, la misma que en junio y julio y superior a la de España. Los precios de la carne de ave y de frutas frescas se mantuvieron con altas tasas por segundo mes consecutivo con un valor de tasa anual del 18,9% y del 11,6%, respectivamente. Se mantienen las expectativas del mes pasado, de un comportamiento notablemente más inflacionista en la comunidad autónoma respecto al conjunto nacional. Para Madrid se esperan tasas medias anuales del 3,3% en el 2003 y el 2004 y para el país se esperan tasas medias del 2,8% en ambos años.

Se mantienen las expectativas favorables a Madrid en el componente de bienes industriales no energéticos

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual negativa de -0,29%, idéntica a la esperada del -0,29%. La tasa anual del 1,8% es siete décimas inferior a la observada el mismo mes del 2002. Se esperan al igual que en los meses pasados tasas anuales inferiores a las de España, que se resumen en una tasa media anual para el 2003 del 1,9% y del 2,0% en el 2004, mientras que para España se prevén tasas del 2,3% para ambos años (véase gráfico 10).

Se revisan a la baja las predicciones de para los servicios excluidos paquetes turísticos

Se produjo una innovación a la baja en los precios de los servicios excluyendo turismo (SER - T), con una tasa mensual registrada del 0,43% frente al 0,62% previsto. La tasa anual se situó en el 3,5%, seis décimas porcentuales inferior a la observada el mismo mes del año anterior. Las predicciones de tasas medias anuales se revisan a la baja con tasas del 3,3% para el 2003 y del 3,1% para el 2004. Se continúa esperando un comportamiento más inflacionista en España en este componente (véase gráfico 11).



Se prevén tasas una décima inferiores respecto a las del mes anterior para la tendencial en Madrid

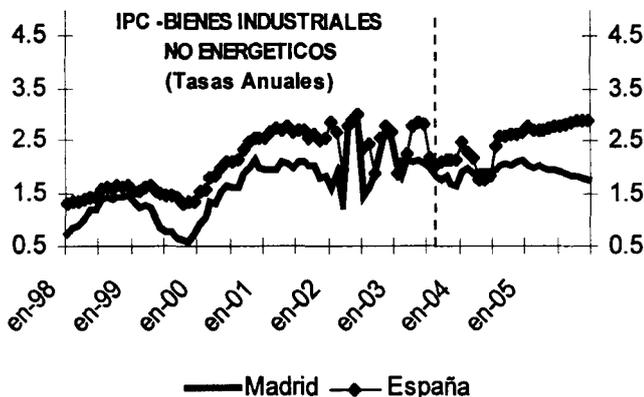
En resumen, las expectativas para la inflación tendencial mejoran respecto al mes anterior tanto para el 2003 como para el 2004. Las predicciones para Madrid se revisan a la baja. Se prevén tasas anuales medias para el 2003 del 2,8% y del 2,7% para el 2004. Para España se mantiene las predicciones del mes anterior con tasas medias del 2,9% para el 2003 y del 3,0% para el 2004.

Cuadro 16 Índice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado agosto 2003	Predicción	Intervalos de confianza(*)
Inflación Tendencial	0.14	0.26	$\pm 0.13\%$
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (11,08%)	0.15	0.17	$\pm 0.21\%$
Bienes industriales no energéticos (28,54%)	-0.29	-0.29	$\pm 0.15\%$
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	-0.16	-0.15	$\pm 0.13\%$
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	0.43	0.62	$\pm 0.24\%$
Inflación Residual	1.82	1.01	$\pm 0.65\%$
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	3.26	2.08	$\pm 1.63\%$
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	1.49	0.51	$\pm 1.19\%$
IPC Energía (8,99%)	1.34	0.90	$\pm 0.79\%$
IPC general	0.50	0.41	$\pm 0.18\%$

(*) Al 80% de significación

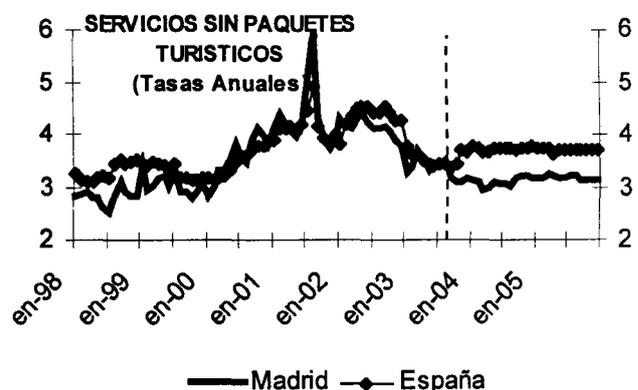
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS./ Fecha: 11 de septiembre de 2003

Gráfico 10



Fuente: INE & IFL / Fecha: 25 de septiembre de 2003

Gráfico 11



Fuente: INE & IFL / Fecha: 25 de septiembre de 2003

La inflación residual que agrega alimentos no elaborados, energía, aceites y grasas y paquetes turísticos, registró una tasa mensual de 1,82% frente a la predicción de 1,01%. El error al alza se explica por los errores al alza observados en sus tres componentes.

La tasa mensual del índice de precios de los paquetes turísticos registró un error al alza con una tasa mensual del 9,11% frente a la prevista del 3,18%. Se revisan al alza los precios del componente XT, con tasas medias anuales del 3,6% y del 4,0%, para los años 2003 y 2004, respectivamente, tres décimas superiores a las que se esperaban el mes pasado.

Los precios de los alimentos no elaborados registraron una tasa mensual del 1,49%, frente a la predicción del 0,51%. La tasa anual se situó en el 5,4%, la más alta registrada desde marzo. Las rúbricas de carne de ave y frutas frescas registraron las tasas anuales más altas



Las expectativas para los precios de los alimentos no elaborados empeoran respecto al mes anterior

con valores del 18,9% y del 11,6%, respectivamente. Se revisan al alza las predicciones con tasas medias anuales del 4,8% para el 2003 y del 4,1% para el 2004, notablemente inferiores a las previstas para España del 5,8% y del 7,9% para dichos años, respectivamente.

Los precios de energía crecieron un 1,34% mensual frente al 0,90% previsto. Nuestras previsiones han sido revisadas al alza, por la tendencia que se está observando en el precio del Brent. Las tasas anuales medias que se predicen para el 2003 y 2004 son del 2,8% y del -0,2%, respectivamente. Para España, las tasas medias anuales previstas son del 1,9% para el 2003 y del -0,1%, para el 2004.

Se revisan al alza las predicciones de tasas medias anuales para la inflación residual, que son del 3,8% para el 2003 y del 2,4% para el 2004. Para España, las tasas previstas son del 3,9% en ambos años.

Se espera una tasa media anual del 3,0% en el 2003 para el IPC Total de Madrid, dos décimas inferior a la prevista para España

Para el IPC Total se mantienen las tasas medias anuales previstas en el mes anterior para Madrid del 3,0% en el 2003 y del 2,6% en el 2004. Para el 2005 se predice una tasa media del 2,6%. Para el conjunto nacional aumenta una décima la predicción para el 2003 situándose en el 3,2% y aumenta dos décimas la predicción para el 2004, situándose en el mismo valor de 3,2%.

En el cuadro R12 se muestran las predicciones de tasas medias anuales para todos los componentes tanto para Madrid como para España. Las predicciones tanto del componente tendencial como del residual apuntan a un comportamiento menos inflacionista en Madrid como se ha venido observando en general en casi todos los meses del 2003.

Cuadro R12										
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2001		2002		Predicciones					
					2003	2004		2005		
Inflación Tendencial	3.5	(3.5)	3.4	(3.4)	2.8	(2.9)	2.7	(3.0)	2.8	(3.2)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	2.6	(3.1)	2.7	(2.6)	2.3	(2.4)	2.4	(2.5)	2.3	(2.7)
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	4.4	(4.1)	4.1	(4.3)	3.3	(3.5)	3.1	(3.7)	3.2	(3.7)
Inflación Residual	3.7	(3.7)	4.1	(3.3)	3.8	(3.9)	2.4	(3.9)	2.2	(3.4)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	3.5	(2.6)	9.5	(9.3)	3.6	(3.5)	4.0	(3.6)	4.1	(3.7)
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	7.6	(8.7)	5.8	(5.6)	4.8	(5.8)	4.1	(7.9)	3.1	(6.0)
IPC Energía (8,99%)	-0.9	(-1.0)	-0.2	(-0.2)	2.8	(1.9)	-0.2	(-0.1)	0.1	(0.1)
IPC general	3.6	(3.6)	3.6	(3.5)	3.0	(3.2)	2.6	(3.2)	2.6	(3.2)

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 25 de septiembre de 2003

(*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A8A y A8B



IV. METODOLOGÍA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

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

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

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

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

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

Métodos de Análisis de la inflación:

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

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

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

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

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

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



Cuadro 1		
DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación Madrid	
	2001	2003
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	19.31	19.32
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.86	2.83
3. Vestido y calzado	9.23	9.21
4. Vivienda	11.93	11.59
5. Menaje y servicios para el hogar	5.73	5.83
6. Servicios médicos y sanitarios	2.77	2.72
7. Transportes	15.40	15.16
8. Comunicaciones	2.68	2.85
9. Ocio y cultura	7.54	7.66
10. Enseñanza	2.48	2.37
11 Hoteles, cafés y restaurantes	12.81	12.71
12. Otros bienes y servicios	7.27	7.75
TOTAL	100	100

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,08%)	Inflación Tendencial (1 + 2 + 3) IPSEBENE-XT (78,42%)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,54%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,80%)		
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,41%)	Inflación Residual (4 + 5 + 6) R (21,58%)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,18%)		
IPC Energía	ENE (8,99%)		



*Estimación de la
inflación tendencial.*

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

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

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

El criterio de clasificación de acuerdo a mercados relativamente homogéneos, es utilizado en el BIAM (Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico) para el análisis de inflación a nivel nacional en todos los países miembros de la UE. El Banco Central Europeo pone también énfasis en ello al distinguir entre inflación tendencial e inflación global.

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

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

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

*Método propuesto
para el Análisis de la
Inflación.*

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

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



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	
<p>IPSEBENE 82.83% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 11.08% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 28.54% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 38.80% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.52% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.18% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 8.99% IPC de bienes energéticos</p>	<p>BENE-X 39.62% 1 + 2</p> <p>R 21.58% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p>	<p>IPSEBENE-X-T 78.42% 1 + 2 + 3</p> <p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>IPC 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC Comunidad de Madrid = 0.1108 AE-X + 0.2854 MAN + 0.3880 SERV- T + 0.029 X + 0.0152 T + 0.0818 ANE + 0.0899 ENE</p>		<p>(ponderaciones 03)</p>	

Fuente:

Cuadro A8A

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾

	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media 03/ 02 (2)	Media 04/ 03 (3)	Media 05/ 04 (4)
(1) AE-X (11,08%)	2003	3.4	3.6	3.7	3.8	3.3	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.3	3.5
	2004	3.1	3.0	2.9	2.9	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4			
	2005	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5			
(2) MAN (28,54%)	2003	2.0	1.8	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.0	1.9
	2004	1.9	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.1			
	2005	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7			
BENE - X '[(1)+(2)] = (39,62%)	2003	2.4	2.3	2.6	2.6	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1	2.2	2.1	2.1	2.3	2.3	2.4
	2004	2.2	2.3	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.4	2.5	2.5			
	2005	2.4	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2			
(3) SERV-T (38,80%)	2003	3.3	3.3	3.7	3.6	3.3	3.4	3.4	3.5	3.2	3.1	3.1	3.2	3.3	3.1	3.2
	2004	3.1	3.1	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0	3.0	3.2	3.2	3.2	3.2			
	2005	3.2	3.2	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1			
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,42%)	2003	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.8	2.9	2.8	2.6	2.6	2.6	2.6	2.8	2.7	2.8
	2004	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8			
	2005	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7			
(4) XT (4,41%)	2003	5.7	7.3	4.5	5.3	0.7	1.1	2.4	3.6	5.7	4.8	1.8	0.9	3.6	4.0	4.1
	2004	1.8	0.6	3.0	5.1	6.4	6.0	5.6	3.7	3.7	4.3	4.1	3.8			
	2005	3.7	3.8	7.8	0.4	4.1	4.2	4.3	4.4	4.4	4.3	4.1	4.2			
(5) ANE (8,18%)	2003	7.0	5.6	5.8	4.2	4.5	4.2	4.5	5.4	4.8	4.2	4.0	3.3	4.8	4.1	3.1
	2004	3.2	4.2	4.1	4.9	4.7	4.8	4.4	3.7	3.7	3.9	3.8	3.7			
	2005	3.7	3.5	3.5	3.1	3.2	3.1	3.1	3.2	3.0	2.8	2.7	2.4			
(6) ENE (8,99%)	2003	6.7	8.4	7.7	2.0	-0.7	0.9	1.3	1.4	1.2	0.6	3.0	2.2	2.8	-0.2	0.1
	2004	-0.2	-1.7	-3.2	-0.6	1.8	2.5	1.5	0.1	-0.7	-0.7	-0.5	-0.4			
	2005	-0.5	-0.4	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6			
R [(4)+(5)+(6)]=(21,58%)	2003	6.6	7.1	6.3	3.6	1.6	2.2	2.7	3.4	3.6	2.9	3.1	2.4	3.8	2.4	2.2
	2004	1.6	1.0	0.9	2.8	3.9	4.1	3.5	2.3	2.0	2.2	2.2	2.1			
	2005	2.0	2.0	2.9	1.3	2.2	2.1	2.2	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1			
IPC (100%)	2003	3.6	3.8	3.8	3.2	2.6	2.7	2.8	2.9	2.8	2.7	2.7	2.5	3.0	2.6	2.6
	2004	2.4	2.3	2.2	2.6	2.9	3.0	2.9	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7			
	2005	2.6	2.6	2.9	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6			

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 22 de septiembre de 2003.

Cuadro A88

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾

	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	03(XII)/ 02(XII) (2)	04(XII)/ 03(XII) (3)	05(XII)/ 04(XII) (4)
(1) AE-X (11,08%)	2003	0.9	0.3	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	3.2	3.4	3.5
	2004	0.8	0.2	0.4	-0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3			
	2005	0.8	0.3	0.4	0.0	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3			
(2) MAN (28,54%)	2003	-2.8	0.0	0.9	2.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.3	0.9	2.9	0.8	-0.2	1.7	2.1	1.7
	2004	-2.5	0.0	0.7	2.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.2	1.0	2.8	0.9	-0.2			
	2005	-2.6	0.0	0.8	2.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.3	0.9	2.8	0.8	-0.2			
BENE - X '[(1)+(2)] = (39,62%)	2003	-1.8	0.1	0.7	1.7	0.2	-0.1	-2.0	-0.2	0.7	2.1	0.7	-0.1	2.1	2.5	2.2
	2004	-1.6	0.1	0.6	1.7	0.4	0.0	-2.0	-0.1	0.8	2.1	0.7	-0.1			
	2005	-1.7	0.1	0.7	1.7	0.3	-0.1	-2.0	-0.1	0.7	2.1	0.7	-0.1			
(3) SERV-T (38,80%)	2003	1.0	0.4	0.6	0.3	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.4	0.1	-0.2	0.2	3.2	3.2	3.1
	2004	1.0	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	-0.2	0.1	-0.2	0.1			
	2005	1.0	0.4	0.5	0.3	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.3	0.1	-0.2	0.2			
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,42%)	2003	-0.4	0.2	0.7	1.0	0.2	0.1	-0.8	0.1	0.2	1.1	0.2	0.1	2.6	2.8	2.7
	2004	-0.3	0.2	0.5	1.0	0.3	0.1	-0.8	0.1	0.3	1.1	0.2	0.0			
	2005	-0.4	0.2	0.6	1.0	0.2	0.1	-0.8	0.1	0.2	1.1	0.2	0.0			
(4) XT (4,41%)	2003	-2.6	1.0	0.5	2.9	-3.0	1.3	2.9	3.3	-1.0	-2.0	-3.5	1.4	0.9	3.8	4.2
	2004	-1.7	-0.2	2.9	5.0	-1.8	0.9	2.5	1.4	-1.0	-1.5	-3.7	1.2			
	2005	-1.8	-0.1	6.9	-2.2	1.9	1.0	2.7	1.5	-1.0	-1.6	-3.9	1.2			
(5) ANE (8,18%)	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	0.7	0.0	0.8	1.5	0.9	-0.1	0.1	0.8	3.3	3.7	2.4
	2004	0.4	-0.9	0.3	0.5	0.5	0.1	0.3	0.9	0.9	0.0	0.1	0.6			
	2005	0.4	-1.1	0.3	0.2	0.5	0.1	0.3	1.0	0.6	-0.1	0.0	0.3			
(6) ENE (8,99%)	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	-2.4	-0.5	0.8	1.3	0.7	0.0	-0.2	0.0	2.2	-0.4	0.6
	2004	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0			
	2005	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0			
R [(4)+(5)+(6)]=(21,58%)	2003	0.6	0.1	0.8	-0.6	-1.4	0.1	1.3	1.8	0.4	-0.5	-0.8	0.6	2.4	2.1	2.1
	2004	-0.2	-0.5	0.7	1.2	-0.2	0.3	0.6	0.6	0.1	-0.3	-0.8	0.5			
	2005	-0.2	-0.5	1.6	-0.4	0.6	0.3	0.7	0.8	0.0	-0.4	-0.8	0.4			
IPC (100%)	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	-0.2	0.1	-0.4	0.5	0.2	0.7	0.0	0.2	2.5	2.7	2.6
	2004	-0.3	0.1	0.6	1.1	0.2	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.8	0.0	0.1			
	2005	-0.3	0.1	0.8	0.7	0.3	0.1	-0.5	0.3	0.2	0.7	0.0	0.1			

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 22 de septiembre de 2003.

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

BOLETIN DE SUBSCRIPCION Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2003

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual) 324 00

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 36 horas de publicarse el IPC español.
 - a las 36 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
 - a las 12 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 Europa y España, a las 4 horas de publicarse el dato correspondiente de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta 1255,00

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio 3606,00

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