BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

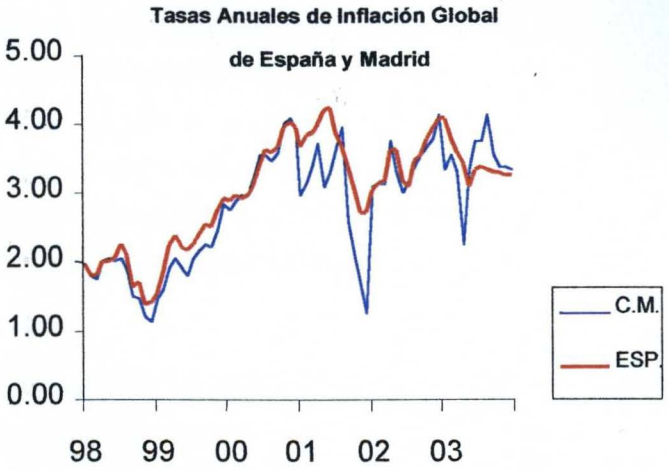
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 94 julio 2002

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

EDITORIAL

LA INFLACIÓN EN JUNIO DISMINUYÓ AL -0,01% RESPECTO AL 0,4% DEL MES ANTERIOR.

Se registró una innovación a la baja en la inflación residual, produciéndose una disminución notable del -2%, en su componente de bienes energéticos. (Sigue en p.3)



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

RESUMEN

- Se espera que en el mes de julio la tasa de inflación mensual sea negativa, con u valor de -0,51%.
-
- Las tasas medias anuales del 2002 se espera se sitúen en el 3,6% para Madrid y 3,5% para España. (Sigue en p.1)

Contenidos

I. EDITORIAL ..... p. 1

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA C. MADRID

II.1. Evaluación y predicciones ..... p. 3

III. METODOLOGIA p.6

CUADROS Y GRÁFICOS p.10

DIRECTOR:
Antoni Espasa
ANÁLISIS Y PREDICCIONES C.MADRID:
Arsinoé Lamadriz Escalante
COMPOSICIÓN:
Mónica López

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

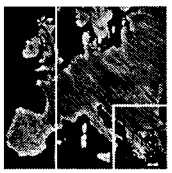
Nº 94

Depósito Legal: M22 938 - 1995

INSTITUTO FLORES DE LEMUS

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

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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

POLÍTICA ECONÓMICA Y ANÁLISIS INTERNACIONAL: Fermín Ezquer.

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

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO (Edición marzo 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 .

COLABORADOR EN PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

COMPOSICIÓN: Mónica López.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III de Madrid.
Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Instituto Flores de Lemus.
Depósito Legal: M22 938 - 1995

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflación es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de 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.

PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I. COMUNIDAD DE MADRID

- En el mes de julio se predice un decrecimiento del IPC en los precios de la Comunidad de Madrid igual al -0,5%. La tasa anual se situaría en el 3,1%, cinco décimas menor que la tasa observada en junio del 3,6%. Se prevé una tasa anual media de inflación en torno al 3,6% en el 2002, para reducirse al 3,4% en 2003.

- La tasa de inflación en la Comunidad de Madrid en el mes de junio disminuyó nuevamente al -0,01%, respecto al 0,4% del mes anterior. Se registró una innovación a la baja en la inflación residual, produciéndose una disminución notable del -2%, en su componente de bienes energéticos. La predicción de la inflación tendencial fue superior a la observada (véase cuadro R11)

  En el conjunto nacional la tasa de crecimiento mensual del IPC global también ha sido del 0,0%, y la tasa anual del 3,4%.

Cuadro R11

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

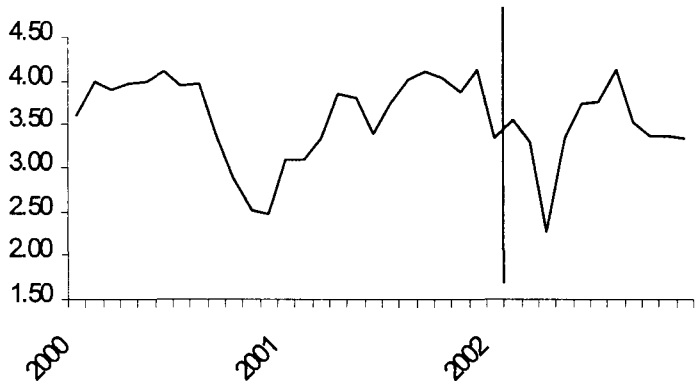
Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado junio 02	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
IPC global (100%)	-0.01	**0.16**	*± 0.19*
Inflación Tendencial (78.18%)	0.13	**0.25**	*± 0.15*
Inflación Residual (21.82%)	-0.51	**0.17**	*± 0.65*

(*) Al 80% de significación.

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

Gráfico R9

Tasas Anuales de Inflación Global en CM



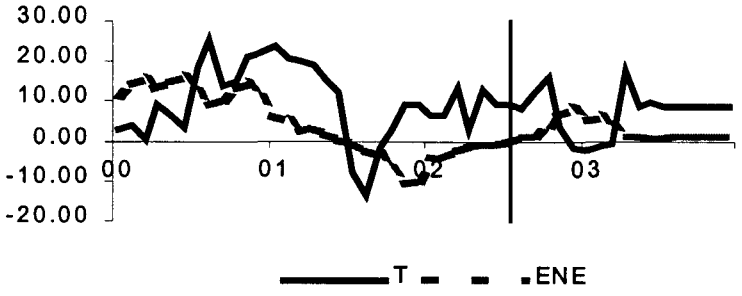
Fuente: IFL & INE / Fecha: 24 de julio de 2002

- Se predice para el mes de julio una **tasa de inflación mensual** del -0,51%, y tasas de inflación tendencial y residual del -0,85% y 0,70% respectivamente. La tasa mensual más alta que se espera corresponde al componente de aceites, grasas, tabaco y servicios turísticos, con un 2,4%. Para alimentos no elaborados se predice una tasa del 0,4%. Las predicciones para las tasas mensuales de las manufacturas y los bienes elaborados exceptuando aceites, grasas y tabaco, son del -2,5% y -1,8%, respectivamente. Por otro lado, se espera que los precios no cambien para los bienes energéticos.

Gráfico R10

- La **tasa de inflación anual** en junio en la Comunidad de Madrid ha sido del 3,6% superior en cuatro décimas al 3,2% previsto y superior nuevamente en dos décimas al dato registrado en el conjunto nacional (ambos valores han sido inferiores al 4,1% y al 4,2% registrado en el mes de junio de 2001 en la Comunidad de Madrid y en el país, respectivamente). En el mes de julio se espera que esta tasa anual disminuya y se sitúe en el 3,1% en la Comunidad de Madrid y el 3,3% en España.

Tasas anuales de los servicios turísticos y productos energéticos



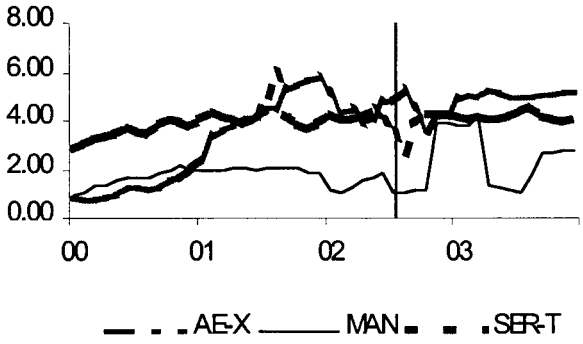
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de julio de 2002

Gráfico R11

- Las tasas medias anuales para el año 2002 se espera se sitúen en el 3,6% para la Comunidad de Madrid y en el 3,5% para España. Por lo tanto, se sigue esperando para Madrid un perfil inflacionista más alto que para España.

- La **inflación tendencial** para la Comunidad de Madrid, en el mes de junio, registró una tasa mensual del 0,13% (véase cuadro R11). La tasa de las manufacturas se situó en el -0,1%. Se produjo una innovación a la baja, pues se había predicho una tasa del 0,2%. Los precios de los alimentos elaborado menos aceites, grasas y tabaco aumentaron un 0,4%. También se produjo una innovación a la baja, pues se esperaba una tasa más alta del 0,8%. Los precios de los servicios exceptuando los turísticos aumentaron 0,2%. Se esperaba un crecimiento del 0,1%, luego en esta componente la innovación fue al alza.

Componentes de la inflación tendencial
Tasas Anuales



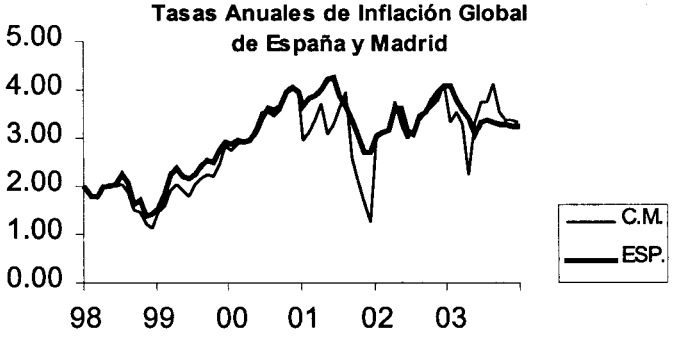
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de julio de 2002

- La tasa anual de la inflación tendencial se situó en un 3,7%, igual a la de España. Se espera una tasa anual media de inflación residual de 3,6%. en 2002 y del 3,4% en 2003.

- La **inflación residual** en el mes de junio en la CM registró una tasa de crecimiento mensual del -0,5% y en el conjunto nacional el crecimiento ha sido del -0,6%. En la CM, el mayor decrecimiento se registró en los *bienes energéticos* con una tasa mensual del -2,0%. En España decreció un -1.9%. Para este componente se había previsto una tasa del 0,39%. Los precios del componente que contiene *las grasas, aceites, tabacos y turismo* para la CM, registraron una subida del 1,0%, frente al valor previsto del 0,6%. Para el mes próximo se predicen una tasa mensual del 2,4% para este componente y se espera que el precio de los *bienes energéticos* no cambien. La tasa anual de la inflación residual se situó en el 2,9%,. Dentro de este componente, más volátil, destaca la disminución de la tasa anual de los bienes energéticos al -4.9% y la tasa anual de los alimentos no elaborados de un 6,2%. Para el mes de julio se espera una tasa anual de la inflación residual del 3,5%. Mejorando las expectativas para el 2002, se predice una tasa media anual del 3,5%.

Gráfico R12

Tasas Anuales de Inflación Global de España y Madrid



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

Cuadro R12

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

	1999		2000		2001		Predicciones 2002		2003	
Inflación Tendencial	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.6	*(3.4)*	3.4	*(3.3)*
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	*(1.3)*	1.4	*(1.9)*	2.6	*(3.1)*	2.5	*(2.5)*	2.5	*(2.4)*
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.1)*	4.1	*(4.5)*	4.2	*(4.5)*
Inflación Residual	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.7	*(3.7)*	3.5	*(3.3)*	3.1	*(3.7)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	3.5	*(2.6)*	9.5	*(9.3)*	4.6	*(4.3)*
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.6	*(8.7)*	5.0	*(5.7)*	3.7	*(5.6)*
IPC Energía (9,09%)	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-0.9	*(-1.0)*	-0.7	*(-0.3)*	2.7	*(1.3)*
IPC general	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.4	*(3.4)*

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

II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en el mes de junio ha registrado una tasa de crecimiento mensual igual a -0,01%, frente a un crecimiento mensual esperado del 0,2%. En España se ha producido un crecimiento mensual del 0,0%. La tasa anual de inflación se ha situado en el 3,6% para la CM tras el 3,8% del mes de mayo y para el conjunto nacional en el 3,4% dos décimas inferior al 3,6% observado el mes anterior.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El error en la predicción de la inflación mensual de la Comunidad de Madrid se ha producido por una innovación a la baja en el componente residual que registró un decrecimiento de -0,5% frente a un crecimiento previsto del 0,2%. El error se produjo fundamentalmente al predecir el componente de bienes energéticos para los que se había previsto un crecimiento de 0,3% y para el que se observó un decrecimiento de -2,0%. En el componente tendencial se observó una tasa mensual de 0,13% menor a la esperada de 0,3%. La innovación se produjo fundamentalmente en los componentes de manufacturas y de alimentos elaborados excepto aceites, grasas y tabaco. Para el primero se esperaba un crecimiento de 0,2%, y se observó un decrecimiento de -0,12%. Para el componente de alimentos elaborados se predijo un crecimiento de 0,8% frente al observado de 0,4%.

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

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La inflación tendencial en CM empeora respecto al mes de mayo.

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en junio una tasa anual del 3,7%, valor superior al 3,3% registrado en mayo. En el conjunto nacional, la inflación tendencial ha sido del 3,7% (igual que en la Comunidad de Madrid) y una décima mayor que la del mes de mayo de 3,6%.

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).

El crecimiento mensual que han registrado los precios de los alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco, en la Comunidad de Madrid, sitúa su tasa anual de junio en el 4,3%, superior en una décimas al 4,2% que registrara en el mismo período del año anterior. Las tasas mensuales de la CM y España han sido de 0,4% y 0,3% respectivamente. Los cereales y sus derivados, tuvieron un aumento similar al del mes anterior con un 0,8%. El café, cacao y las infusiones tuvieron una tasa de 0,2% menor que la del mes anterior de un 1,5%. Para el mes de julio de 2002, nuestras previsiones apuntan a que las tasa mensual de los alimentos elaborados exceptuando aceites, grasas y tabaco será del 0,1%, igual que la de España para dicho componente. La tasa anual se situará entonces en el 4,1%, un punto superior a la de España.

Los precios de los alimentos elaborados excluidos aceites, grasas, y tabaco presentan un comportamiento más favorable en España que en la CM

Los precios de los servicios excluido turismo (SER-T) en el mes de junio han registrado un aumento en su tasa mensual del 0,2% en la CM (frente a nuestra predicción de un crecimiento mensual del 0,1%) y del 0,3% en el conjunto de la nación. En la Comunidad de Madrid la tasa anual se ha situado en un 4,2% inferior al crecimiento experimentado en el mes de mayo (véase Cuadro 16). Para España la tasa anual ha sido del 4,5%, igual a la de los dos meses anteriores.

Cuadro 16 **Índice de Precios al Consumo (IPC)**	**Crecimiento observado junio 2002**	**Predicción**	**Intervalos de confianza(*)**
Inflación Tendencial	0.13	0.25	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (10,94%)	0.43	0.77	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,63%)	-0.12	0.24	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.03	0.39	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	0.23	0.12	± 0.24%
Inflación Residual	-0.51	0.17	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	0.99	0.60	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.26	-0.21	± 1.19%
IPC Energía (9,09%)	-2.04	0.30	± 0.79%
IPC general	-0.01	0.16	± 0.18%

(*) Al 80% de significación
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS./ Fecha: 11 de julio de 2002

La evolución de las tasas anuales de las manufacturas es más favorable en Madrid que en España

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) en la Comunidad de Madrid registraron una tasa de crecimiento mensual del -0,1%, menor que la del mes anterior de 0,3%. Su tasa anual se situó entonces en el 2,9% (véase Cuadro 16). En España, el crecimiento mensual ha sido del 0,0%, situando su tasa anual en 3,0%. La evolución de las tasas anuales de las manufacturas a lo largo de los primeros meses del año 2002, continúa siendo mejor en Madrid respecto a España. Las rúbricas de vestido y calzado mostraron tasas negativas del -0,7% y -0,3%, respectivamente. La tasa media anual en la CM se espera que sea del 1,9% en el 2002 y en el 2003 disminuya al 1,8%. En España, nuestras predicciones indican que las tasas medias anuales seguirán siendo superiores a las de la Comunidad de Madrid, 2,3% para el 2002 y para el 2003.

El crecimiento mensual de los precios de los servicios madrileños en el mes de junio ha tenido un comportamiento más favorable que en el conjunto de la nación.

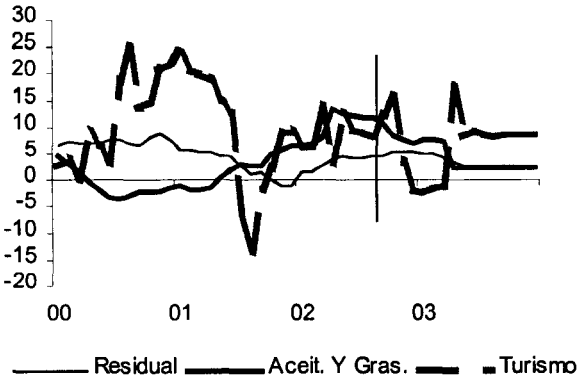
Los precios de los bienes elaborados registraron una tasa nula inferior a la tasa de 0,3% del mes anterior. La tasa anual de dichos bienes se situó en el 2,9%.

Para el mes de julio de 2002, nuestras previsiones apuntan a que las tasa mensual tendencial será negativa tanto en la Comunidad de Madrid como en España, determinado fundamentalmente por el efecto de las rebajas de verano. Para la CM esperamos un decrecimiento del -0,8% y para España del -1,2%. Con esta predicción, esperamos que las tasas anuales de julio sean del 3,0% para Madrid y de 3,4% para España.

La **inflación residual** (véase Cuadro 16) decreció a una tasa del -0,5%, inferior al crecimiento del mes anterior del 0,6%. Se había previsto un crecimiento del 0,2%. La innovación a la baja se produjo en el sector de bienes energéticos, como hemos señalado anteriormente. Los aceites, grasas y tabaco, alcanzaron una tasa mensual del 1,0%, frente a la esperada del 0,6%. La tasa mensual de los precios de los alimentos no elaborados fue de 0,3%, y su tasa anual se situó en el 6,2%.

Gráfico 14

Inflación Residual, Tur., Ace. y Gras.
Tasas Anuales



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

Disminuye la inflación residual en el mes de junio, respecto al mes anterior

La tasa anual de la inflación residual alcanzó un 2,9%. La tasa anual de los precios de turismo, aceites, grasas y tabaco, fue del 12,1%. La tasa anual de los bienes energéticos del -4,9%.

La tasa mensual del conjunto de los alimentos no elaborados creció al 0,3% frente al 0,4% del mes anterior. Y su tasa anual se situó en el 6,2% inferior a la de mayo. La carne de ovino alcanzó una tasa del 4,7% y la de porcino del 2,3%. Para el mes entrante, se espera un crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados a una tasa del 0,4%. Una tasa mensual para los precios de aceites, grasas, tabaco y turismo del 2,4% y para los bienes energéticos de 0,0%. Se predice una tasa anual de 3,5% para el componente residual, situándose la predicción de la tasa media para el 2002 en el 3,5%.

En el cuadro R12 y en los cuadros A8B mostramos las predicciones de las tasas de crecimiento anual y de las tasas mensuales y anuales de todos los componentes, respectivamente.

Para la Comunidad de Madrid se espera en el mes próximo, un crecimiento mensual del **IPC global** del -0,5%, situándose su tasa anual en el 3,1%.

Cuadro R12

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

	1999		2000		2001		Predicciones 2002		Predicciones 2003	
Inflación Tendencial	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.6	*(3.4)*	3.4	*(3.3)*
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	*(1.3)*	1.4	*(1.9)*	2.6	*(3.1)*	2.5	*(2.5)*	2.5	*(2.4)*
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.1)*	4.1	*(4.5)*	4.2	*(4.5)*
Inflación Residual	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.7	*(3.7)*	3.5	*(3.3)*	3.1	*(3.7)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	3.5	*(2.6)*	9.5	*(9.3)*	4.6	*(4.3)*
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.6	*(8.7)*	5.0	*(5.7)*	3.7	*(5.6)*
IPC Energía (9,09%)	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-0.9	*(-1.0)*	-0.7	*(-0.3)*	2.7	*(1.3)*
IPC general	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.4	*(3.4)*

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

III. METODOLOGÍA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

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

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

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

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

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

Métodos de Análisis de la inflación:

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

Conjunto informativo: Clasificación Funcional de los precios al consumo

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

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

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

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

Cuadro 1

DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.

GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación	
	España	CM
1. Alimentos y bebidas no alcoholicas	21.86	19.31
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	3.22	2.86
3. Vestido y calzado	9.93	9.22
4. Vivienda	11.03	11.93
5. Menaje y servicios para el hogar	6.26	5.73
6. Servicios médicos y sanitarios	2.81	2.77
7. Transportes	15.58	15.39
8. Comunicaciones	2.57	2.68
9. Ocio y cultura	6.72	7.54
10. Enseñanza	1.74	2.47
11 Hoteles, cafés y restaurantes	11.27	12.81
12. Otros bienes y servicios	6.91	7.27
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, dígase tambien 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 (excluídos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)		
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,82%)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)		
IPC Energía	ENE (9,09%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Estimación de la inflación tendencial.

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

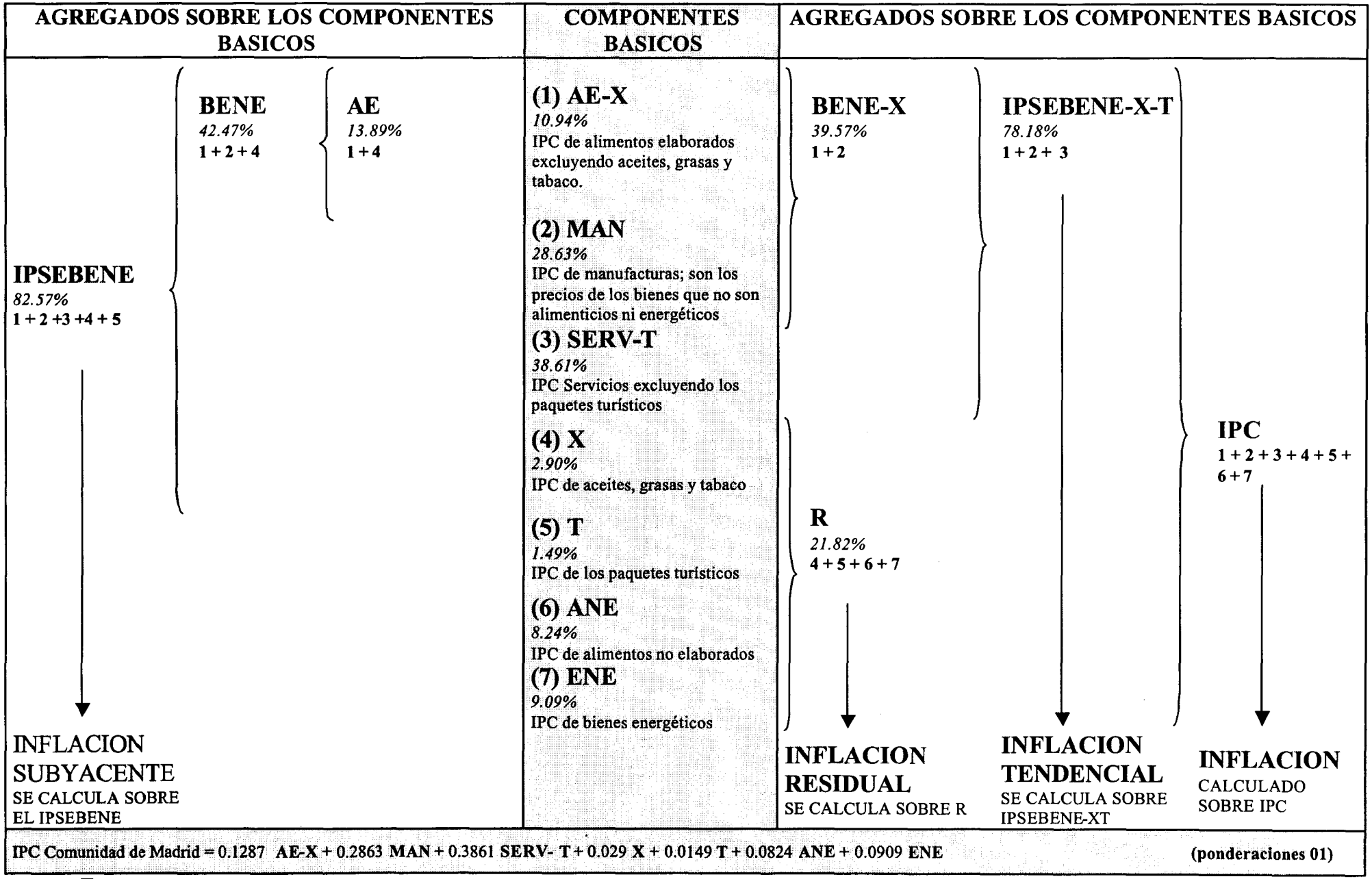
La extensión de esta metodología a las CCAA es totalmente novedosa, siendo el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico la primera publicación que acomete dicho estudio en una Comunidad Autónoma, habiéndose realizado ya para la Comunidad de Madrid.

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 indice 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 com binan para obtener la senda de predicciones de cada índice de precios y tales sendas se van agregando hasta obener las predicciones para la senda del IPC y agregados intermedios.

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



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III

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 01/00 (3)	Media Avrg 02/01 (4)	Media Avrg 03/02 (4)
(1) AE-X	2001	2,4	3,3	3,6	3,9	4,1	4,2	4,6	4,7	5,3	5,3	5,6	5,8	4,4		
(10,94%)	2002	5,1	4,3	4,4	3,9	4,1	4,3	**4,1**	**4,2**	**3,7**	**3,5**	**3,4**	**3,4**		**4,1**	
	2003	**3,8**	**4,0**	**4,0**	**4,3**	**4,1**	**4,1**	**4,2**	**4,4**	**4,5**	**4,5**	**4,6**	**4,6**			**4,3**
(2) MAN	2001	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	2,0	1,8	1,8	2,0		
(28,63%)	2002	1,1	1,0	1,2	1,5	1,6	2,9	**1,0**	**1,0**	**1,1**	**1,5**	**1,5**	**1,6**		**1,9**	
	2003	**1,7**	**1,7**	**-3,9**	**1,3**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**1,8**	**1,8**			**1,8**
BENE - X	2001	2,0	2,3	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	2,8	2,8	2,6		
'[(1)+(2)] = (39,57%)	2002	2,2	2,0	2,1	2,2	2,3	2,9	**1,8**	**1,5**	**1,5**	**2,1**	**2,1**	**2,1**		**2,5**	
	2003	**2,3**	**2,4**	**-1,7**	**6,6**	**2,3**	**2,4**	**2,4**	**2,5**	**2,5**	**2,5**	**2,6**	**2,6**			**2,5**
(3) SERV-T	2001	4,3	4,6	4,4	4,2	4,1	4,3	4,8	5,6	4,2	3,9	3,8	3,9	4,4		
(38,61%)	2002	4,3	4,1	4,1	4,3	4,4	4,2	**3,8**	**3,4**	**4,2**	**4,4**	**4,5**	**4,4**		**4,1**	
	2003	**4,3**	**4,3**	**4,3**	**4,2**	**4,2**	**4,2**	**4,4**	**4,6**	**4,2**	**4,2**	**4,1**	**4,1**			**4,2**
IPSEBENE-XT	2001	3,2	3,5	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	4,3	3,6	3,4	3,3	3,4	3,5		
[(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2002	3,4	3,3	3,4	3,9	3,3	3,7	**3,0**	**2,6**	**3,0**	**3,3**	**3,3**	**3,2**		**3,6**	
	2003	**3,3**	**3,3**	**1,3**	**5,4**	**3,2**	**3,3**	**3,4**	**3,6**	**3,4**	**3,3**	**3,3**	**3,4**			**3,4**
(4) XT	2001	4,6	3,5	3,5	3,8	4,2	5,0	0,4	-2,1	1,9	4,5	6,5	6,7	3,5		
(4,48%)	2002	6,4	6,6	9,8	9,9	12,5	12,1	**11,4**	**11,0**	**11,4**	**11,0**	**6,4**	**4,1**		**9,5**	
	2003	**4,5**	**4,8**	**4,8**	**7,7**	**4,5**	**4,5**	**4,5**	**4,7**	**5,1**	**5,3**	**5,3**	**5,5**			**4,6**
(5) ANE	2001	4,9	7,7	9,1	8,6	8,4	9,0	9,0	9,1	7,9	6,4	6,2	5,0	7,6		
(8,24%)	2002	5,2	5,1	4,7	6,3	6,7	6,2	**5,7**	**5,5**	**5,1**	**5,2**	**5,0**	**4,2**		**5,0**	
	2003	**4,7**	**4,7**	**4,7**	**4,2**	**4,0**	**3,8**	**3,5**	**3,4**	**3,2**	**3,2**	**3,1**	**2,6**			**3,7**
(6) ENE	2001	6,6	5,1	2,4	3,4	3,6	2,7	-0,1	-2,1	-3,2	-6,9	-10,6	-10,0	-0,9		
(9,09%)	2002	-3,6	-4,3	-2,2	-1,2	-0,7	-4,9	**-2,3**	**-0,2**	**-0,2**	**2,1**	**4,6**	**5,8**		**-0,7**	
	2003	**3,5**	**3,7**	**1,8**	**-0,8**	**-0,9**	**1,3**	**1,4**	**1,1**	**1,1**	**1,2**	**1,3**	**1,4**			**2,7**
R	2001	4,9	5,8	5,5	5,9	6,0	6,2	4,3	3,0	2,7	1,0	-0,2	-0,6	3,7		
[(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2002	1,7	1,5	2,8	3,9	4,7	2,9	**3,5**	**4,3**	**4,3**	**5,1**	**5,0**	**4,8**		**3,5**	
	2003	**4,2**	**4,3**	**3,5**	**2,9**	**2,1**	**3,0**	**2,9**	**2,8**	**2,8**	**2,9**	**2,9**	**2,8**			**3,1**
IPC	2001	3,6	4,0	3,9	4,0	4,0	4,1	3,9	4,0	3,4	2,9	2,5	2,5	3,6		
(100%)	2002	3,1	3,1	3,1	3,7	3,8	3,6	**3,1**	**2,9**	**3,4**	**3,9**	**3,9**	**3,8**		**3,6**	
	2003	**3,5**	**3,5**	**1,8**	**4,9**	**3,0**	**3,2**	**3,3**	**3,4**	**3,2**	**3,2**	**3,2**	**3,2**			**3,4**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.

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

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Mean level of 2001 over 2000 growth rate.

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

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

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

Fecha de elaboración: 24 de julio de 2002. *Date: July 24, 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	01(XII)/ 00(XII) (3)	02(XII)/ 01(XII) (4)	03(XII)/ 02(XII) (4)
(1) AE-X	2001	1,0	1,0	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,3	0,5	0,7	5,8		
(10,94%)	2002	0,4	0,1	0,4	-0,1	0,5	0,4	**0,1**	**0,4**	**0,0**	**-0,4**	**0,8**	**0,7**		**3,4**	
	2003	**0,8**	**0,4**	**0,3**	**0,2**	**0,3**	**0,5**	**0,2**	**0,5**	**0,1**	**-0,4**	**0,9**	**0,7**			**4,6**
(2) MAN	2001	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	1,8		
(28,63%)	2002	-2,3	0,1	0,6	2,5	0,3	-0,1	**-2,5**	**-0,5**	**0,7**	**2,3**	**0,6**	**0,1**		**1,6**	
	2003	**-2,2**	**0,1**	**-5,0**	**14,6**	**-5,2**	**-0,1**	**-2,4**	**-0,5**	**0,7**	**2,3**	**0,7**	**0,1**			**1,8**
BENE - X	2001	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	2,8		
'[(1)+(2)] = (39,57%)	2002	-1,5	0,1	0,5	1,7	0,3	0,0	**-1,8**	**-0,3**	**0,5**	**1,5**	**0,7**	**0,2**		**2,1**	
	2003	**-1,3**	**0,2**	**-3,5**	**10,3**	**-3,7**	**0,1**	**-1,7**	**-0,2**	**0,5**	**1,5**	**0,7**	**0,3**			**2,6**
(3) SERV-T	2001	1,1	0,5	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,7	-0,5	0,0	0,0	0,2	3,9		
(38,61%)	2002	1,5	0,3	0,2	0,4	0,3	0,2	**0,1**	**-0,1**	**0,7**	**0,4**	**0,1**	**0,1**		**4,4**	
	2003	**1,4**	**0,2**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**0,3**	**0,1**	**0,3**	**0,3**	**0,0**	**0,2**			**4,1**
IPSEBENE-XT	2001	0,7	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	-0,1	0,1	0,1	0,2	3,4		
[(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2002	-0,1	0,2	0,4	1,1	0,3	0,1	**-0,8**	**-0,2**	**0,6**	**1,0**	**0,4**	**0,2**		**3,2**	
	2003	**0,0**	**0,2**	**-1,6**	**5,2**	**-1,8**	**0,2**	**-0,7**	**0,0**	**0,4**	**0,9**	**0,4**	**0,2**			**3,4**
(4) XT	2001	-0,8	-0,6	0,5	1,7	-0,8	1,4	2,3	1,4	-0,9	-0,4	0,4	2,5	6,7		
(4,48%)	2002	-1,7	-0,4	3,2	2,1	1,4	1,0	**2,4**	**1,3**	**-1,2**	**-1,4**	**-3,4**	**1,0**		**4,1**	
	2003	**-1,3**	**-0,2**	**3,2**	**4,9**	**-1,6**	**1,0**	**2,3**	**1,5**	**-0,9**	**-1,2**	**-3,4**	**1,3**			**5,5**
(5) ANE	2001	0,1	-0,6	0,7	-0,3	0,1	0,1	1,1	0,6	0,9	-0,1	0,4	1,9	5,0		
(8,24%)	2002	0,2	-0,6	0,3	1,2	0,4	0,3	**0,4**	**0,1**	**0,6**	**-0,5**	**0,2**	**1,6**		**4,2**	
	2003	**0,6**	**-0,6**	**0,3**	**0,8**	**0,2**	**0,1**	**0,2**	**-0,1**	**0,4**	**-0,5**	**0,1**	**1,1**			**2,6**
(6) ENE	2001	-4,4	0,5	-0,1	1,6	1,7	0,8	-2,7	-1,7	0,2	-2,3	-2,6	-1,4	-10,0		
(9,09%)	2002	2,4	-0,1	2,0	2,7	0,2	-2,0	**0,0**	**0,4**	**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**		**5,8**	
	2003	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**0,1**			**1,4**
R	2001	-1,9	-0,2	0,3	0,9	0,5	0,7	-0,1	-0,1	0,2	-1,0	-0,7	0,9	-0,6		
[(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2002	0,7	-0,4	1,6	2,0	0,6	-0,5	**0,7**	**0,5**	**0,0**	**-0,5**	**-0,6**	**0,8**		**4,8**	
	2003	**0,0**	**-0,2**	**0,8**	**1,4**	**-0,2**	**0,3**	**0,6**	**0,4**	**0,0**	**-0,4**	**-0,6**	**0,7**			**2,8**
IPC	2001	-0,5	0,1	0,6	0,7	-0,4	0,5	0,8	0,6	-0,8	-0,1	-0,2	0,0	2,5		
(100%)	2002	0,1	0,1	0,6	1,3	0,4	0,0	**-0,5**	**0,0**	**0,5**	**0,6**	**0,2**	**0,3**		**3,8**	
	2003	**0,0**	**0,1**	**-1,0**	**4,4**	**-1,4**	**0,2**	**-0,4**	**0,1**	**0,3**	**0,6**	**0,2**	**0,3**			**3,2**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000.

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

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre del 2002.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

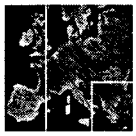
(2) December 2001 over December 2000 growth rate.

(3) December 2002 over December 2001 growth rate.

(4) December 2003 over December 2002 growth rate.

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

Fecha de elaboración: 24 de julio de 2002. *Date: July, 24, 2002*



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 .....€ 1051,77 ☐

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 lá 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 .....€ 1202,02 ☐
Subscripción 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