

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

10 ANIVERSARIO
UNIVERSIDAD
CARLOS III
MADRID

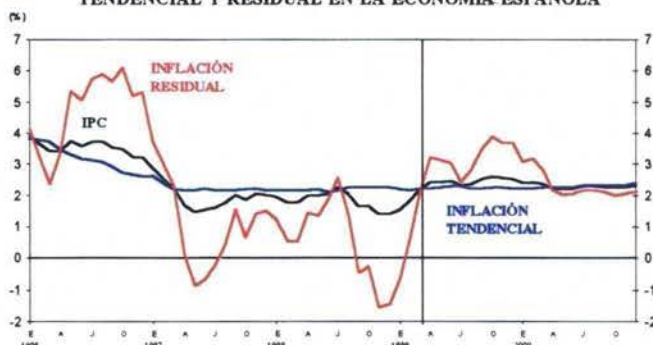
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía N° 55 Abril 1999

RESUMEN

Se mantienen diferenciales de inflación apreciables entre países de la Unión Monetaria. En España la inflación media anual puede superar la tasa tendencial de 2,2%.

La inflación armonizada en el mes de marzo en el agregado formado por los 11 países de la Unión Monetaria ha sido el 0,29%, comportándose ligeramente por encima de lo previsto (0,24%). (Continúa en p.1)

CRECIMIENTO ANUAL DE LA INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



TEMA A DEBATE

"LOS RETOS DEL SECTOR TURÍSTICO EN ESPAÑA", por A. Sancho y A. Espasa

Los procesos de globalización de las economías han implicado una penetración horizontal, vertical y diagonal de las empresas del sector turístico, lo que conduce a altos niveles de competitividad dentro del sector en todos los destinos turísticos. (Continúa en p. 52)



Universidad Carlos III de Madrid

INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS



Contenido

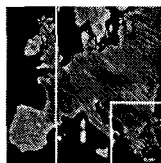
Resumen.....	p.1
I. Análisis de la inflación en la zona euro.....	p.5
II. Análisis de la inflación en EEUU	p.10
III. Coyuntura internacional.....	p.16
IV. Análisis de la inflación en España.....	p.22
APÉNDICE.....	p.35
TEMA A DEBATE:	
"Los retos del sector turístico en España", por A. Sancho y A. Espasa	p.52

Contents

Abstract.....	p.1
I. Analysis Of Euro Zone Inflation	p.5
II. Analysis Of United States Inflation	p.10
III. Economics Policy and International Analysis	p.16
IV. Analysis of Spanish Inflation	p.22
APPENDIX	p.35
MONTHLY DEBATE:	
"Los retos del sector turístico en España", by A. Sancho and A. Espasa	p.52

N° 55

Depósito Legal: M22 938 - 1995



BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

Entidades Colaboradoras Supporting Entities



FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III



INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR



BANCO BILBAO VIZCAYA



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

CONSEJO EDITORIAL:

Michele Boldrin, Juan José Dolado, Antoni Espasa y Juan Urrutia

DIRECTOR: Antoni Espasa.

**COORDINACIÓN GENERAL Y ANÁLISIS DE
INFLACIÓN:** Eva Senra.

**POLÍTICA ECONÓMICA Y ANÁLISIS
INTERNACIONAL:** Fermín Ezquer.

PREDICCIONES MACROECONÓMICAS:
M^a Dolores Martos.

COLABORADORES:
Rebeca Albacete y Juan de Dios Tena.

COMPOSICIÓN: Gema Marcelo.

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

PUBLICATION MANAGEMENT COMMITTEE

Michele Boldrin, Juan José Dolado, Antoni Espasa y Juan Urrutia

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINATION AND INFLATION ANALYSIS:
Eva Senra.

**ECONOMIC POLICY AND INTERNACIONAL
ANALYSIS:** Fermín Ezquer.

MACROECONOMIC PREDICTIONS:
M^a Dolores Martos y José Manuel Martínez.

COLLABORATORS: Rebeca Albacete y Juan de Dios Tena.

COMPOSITION: Gema Marcelo.

EU & US INFLATION AND MACROECONOMIC ANALYSIS BULLETIN is an independent academic publication, monthly published by the Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III de Madrid.

All rights reserved. Reproduction in part or whole is strictly prohibited without prior written permission of the Instituto Flores de Lemus.
Depósito Legal: M22 938 - 1995

**SE MANTIENEN DIFERENCIALES DE INFLACIÓN
APRECIABLES ENTRE PAÍSES DE LA UNIÓN
MONETARIA. EN ESPAÑA LA INFLACIÓN MEDIA
ANUAL PUEDE SUPERAR LA TASA TENDENCIAL DE
2,2%**

**IMPORTANT INFLATION DIFFERENTIALS
AMONGST MONETARY UNION COUNTRIES. IN
SPAIN, AVERAGE ANNUAL RATE OF INFLATION
GROWTH MAY BE HIGHER THAN CORE
INFLATION 2.2%**

Resumen

(Viene de portada) La tasa anual se ha situado en el 0,97%.

La previsión de crecimiento anual para la Unión Monetaria en el mes de abril se estima en el 1,02%. Esta predicción se compone de: una inflación cercana al 0% en Alemania, Austria, Finlandia, Francia y Luxemburgo; una inflación moderada alrededor del 1% en Bélgica, y una inflación elevada superior al 2% en países como Portugal (2,2%), España (2,42%) e Irlanda (2,05%).

El crecimiento medio en la zona euro en 1999 será del 1,13% y en el año 2000 del 1,68%. En la Unión Europea, la inflación será una décima más elevada que en la Unión Monetaria, alcanzando el 1,29% en 1999 y el 1,78% en el año 2000.

Summary

HARMONISED INFLATION in the Monetary Union throughout March was 0.29%, behaving slightly above the forecast made (0,24%). The annual growth rate was 0.97%.

The annual rate of growth forecast for the Monetary Union in the month of April is 1.02%. This prediction is made up of: inflation close to 0% in Germany, Austria, Finland, France and Luxembourg; moderate inflation of around 1% in Belgium; inflation over 2% in countries like Portugal (2.2%), Spain (2.42%) and Ireland (2.05%).

The average rate of growth in the Euro zone in 1999 will be 1.13% and in the year 2000 it will reach 1.68%. In the European Union, inflation will be a decimal point higher than in the Monetary Union, reaching 1.29% in 1999 and 1.78% in the year 2000

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH			
	98	99	00
IPCA España / Spain HICP - 9.15%	1.77	2.26	2.30
IPCA Alemania / Germany HIPC - 34.52%	0.71	0.63	1.35
IPCA Francia / France HICP - 21,05%	0.67	0.76	1.18
IPCA Italia / Italy HICP - 18.81%	1.98	1.66	2.65
IPCA UM / MU HIPC - 100%	1.15	1.13	1.68
IPCA EU-15 / EU-15 HIPC	1.32	1.29	1.78

Fuente:

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

En resumen se puede decir que hay estabilidad de precios en la Unión Monetaria, pero el diferencial de inflación entre países llega a ser actualmente superior a 2,5 puntos, con tendencia a mantenerse en un nivel no inferior a dos puntos en los próximos dos años.

There is price stability in the Monetary Union, but there is also a remarkable inflation differential between the countries concerned that is higher than 2.5 percentage points.



El objetivo de inflación del Banco Central Europeo de mantener la inflación por debajo del 2% se cumplirá tanto para la Unión Monetaria como para la Unión Europea.

The ECB's inflation aim, namely to keep inflation below 2%, will be fulfilled both in the Monetary and European Union.

LA INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS en el mes de marzo ha sido el 0,3%, valor superior a la predicción del 0,19% avanzada en el anterior Boletín. La inflación tendencial ha crecido el 0,29% por debajo de la predicción del 0,34%.

IN THE UNITED STATES, inflation in March was 0,3%, higher than the prediction of 0.19% made in the previous Bulletin. Core inflation was 0.29%, in this case below the 0.34% forecasted.

El dato positivo de la inflación de marzo en Estados Unidos se encuentra en la favorable evolución de los precios de los bienes no energéticos excluida la alimentación, que ha crecido el 0,14%, muy por debajo de la predicción disponible del 0,46%. Por el contrario, los precios de la energía han crecido el 1,13% muy por encima de la previsión realizada en el anterior Boletín.

The positive aspect of inflation during March in the United States is the favourable evolution of non-energy commodities excluding food (C index). Inflation in this index was 0.14%, well below the available prediction of 0.46%. On the contrary, inflation in energy prices was, 1.13% way above the forecast made.

Estados Unidos <i>United States</i>	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO <i>AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH</i>			
	1997	1998	1999	2000
Inflación Residual / <i>Residual Inflation</i> – 26,5%	2.18	-1.59	1.06	2.36
Inflación tendencial / <i>Core Inflation</i> – 73,5%	2.36	2.12	2.01	2.07
Inflación en el IPC / <i>CPI Inflation</i> – 100%	2.34	1.55	1.78	2.13

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999.

La inflación en Estados Unidos en abril se estima en el 0,18% continuando estable en el 1,71% de crecimiento anual. Esto será así debido a un crecimiento anual de la inflación tendencial del 1,98% y a un incremento de la inflación residual del 0,84%. Mientras que las expectativas de inflación tendencial mejoran ligeramente para 1999 y 2000 con valores medios del 2,01 y 2,07%, respectivamente, la inflación residual empeora debido al comportamiento de los productos energéticos para los que se predicen tasas del 1,06 y 2,36% en los años 1999 y 2000 respectivamente. Los crecimientos medios anuales de la inflación en el IPC en E.E.U.U. en 1999 y 2000 serán el 1,78 y 2,13% respectivamente.

US inflation in April is expected to be 0.18%, continuing stable at an annual rate of growth of 1.71%. The annual growth rate of core inflation will be 1.98% and residual inflation will be 0.84%. While expectations for core inflation improve slightly, to average annual rates of growth of 2.01 and 2.07%, residual inflation will worsen due to the behaviour of the energy products, expected to reach values of 1.06 and 2.36% in the years 1999 and 2000 respectively. The average annual growth rate in the US will be 1.78 and 2.13% in 1999 and 2000 respectively.



EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EL MES DE MARZO EN ESPAÑA creció el 0,44%. De acuerdo con las predicciones del Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico dicha observación ha estado muy próxima a lo esperado, tanto globalmente, con una predicción de 0,41%, como por componentes. Las tasas anuales de inflación, global, tendencial y residual, se han situado en el mes de marzo en los tres casos en el 2,23%.

Aunque sobre el dato publicado no ha habido sorpresas, es importante analizar la evolución de la inflación por diversos grupos de precios. Primeramente destaca que la inflación tendencial, calculada con un 77,7% de los precios del IPC que son los que tienen una evolución muy estable, está estancada en tasas anuales del 2,2% desde marzo de 1997. Sin embargo, durante estos dos años, la tasa anual del IPC ha fluctuado entre el 1,39% y el 2,25% debido al comportamiento muy oscilante del resto de precios. Esto indica que las bajadas de la tasa anual del IPC a valores inferiores al 2% durante este período no eran indicativas de niveles de inflación sostenibles, sino que venían producidas por fuertes evoluciones a la baja de precios que por su naturaleza oscilante más o menos pronto tenían que mostrar subidas importantes. En consecuencia, a lo largo de todo 1998 las predicciones de inflación media publicadas en este Boletín para 1999 han oscilado sobre el 2,2% y para el año 2000 sobre el 2,4%.

IN SPAIN, INFLATION IN MARCH was 0.44%. This figure was very close to the forecast of 0.41% made in the previous BULLETIN and the same occurred with core and residual inflation figures. Core inflation was 0.20% instead of the 0.18% forecasted and residual inflation was 1.28% instead of the 1.22 forecasted. The annual growth for CPI, core CPI and residual CPI was 2.23 for each of the three components.

Although there have been no surprises in Spanish figures, it is important to analyse inflation evolution for diverse groups of prices. First it should be pointed out that core inflation, calculated over the 77.7% of CPI prices which evolve in a very stable way, has been stabilised at annual rates of 2.2% since March 1997. However, during these two years, the annual CPI rate of growth has fluctuated between 1.39% and 2.25% due to the extremely oscillant behaviour of the rest of prices. This indicates that annual CPI rates of growth inferior to 2% during this period were not indicative of sustainable inflation levels, rather that it came about as a result of wide swings in those prices that, given their nature, sooner or later should show significant increases. In consequence, throughout 1998 the predictions concerning average rates of growth made in this bulletin for 1999 fluctuated around the 2.2% mark and for the year 2000 will be around 2.4%.

España <i>Spain</i>	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO <i>AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH</i>			
	1997	1998	1999	2000
Inflación Residual / <i>Residual Inflation</i> – 22,34%	1.06	0.59	2.61	2.31
Inflación tendencial / <i>Core Inflation</i> – 77,66%	2.23	2.20	2.23	2.29
Inflación en el IPC/ <i>CPI Inflation</i> – 100%	1.97	1.84	2.37	2.38

Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

No obstante, a pesar de que la innovación global para el índice de precios al consumo residual (aceites, tabaco, paquetes turísticos, energía y alimentos no elaborados) ha sido pequeña, se han producido novedades importantes en algunos de sus componentes, con lo que aumentan las expectativas en la inflación residual. La revisión al alza de la inflación residual es

Nevertheless, in spite of the slight innovations observed, significant novelties occurred in growth expectations for some components of the residual inflation. The upward revision of residual inflation is owed to the worsening of expectations of Oil and energy products prices.



debida al empeoramiento de expectativas de los precios de los Aceites y las Grasas y de los productos energéticos.

La predicción de inflación para abril de 1999 es del 0,46%, lo que situará su crecimiento anual en el 2,45%. El crecimiento mensual de la inflación tendencial será del 0,23% y el de la inflación residual del 1,27%. Las tasas de inflación media en el IPC se sitúan en el 2,33 y 2,30% en 1999 y 2000 respectivamente. Estas predicciones se han realizado teniendo en cuenta las medidas recientes emprendidas por el Gobierno. Sobre el efecto de dichas medidas, se ha estimado que será mínimo, menos de un punto porcentual en las tasas de inflación anual media de 1999 y 2000.

La inflación española se caracteriza por estar, tanto en los mercados de bienes como de servicios, un punto porcentual sobre la media de los países de la zona euro. En consecuencia las medidas antiinflacionistas internas deben ser generales, como mejoras en infraestructuras para reducir los costes generales, nuevas reglamentaciones que reduzcan los costes y los márgenes en los sectores de distribución y comercialización y medidas que fomenten la información en los sectores de servicios y reduzcan así las demandas cautivas en los mismos.

Los últimos datos aparecidos sobre la evolución de la confianza tanto de consumidores como de industriales ratifican la revisión a la baja del crecimiento en Europa para 1999. Sin embargo, parece que la reciente reducción en los tipos de interés del BCE y la tan deseada recuperación de las economías asiáticas ayudarán a que el 2000 sea el año de la recuperación.

En EEUU la economía avanza con vigor, sin tensiones inflacionistas y generando empleo, si bien en febrero este último aspecto no fue tan positivo como se esperaba. Las cuentas exteriores siguen siendo la asignatura pendiente.

Inflation predicted for April 1999 is 0.46%, which will put annual growth at 2.45%. Monthly growth of core inflation will be 0.23% and that of residual inflation 1.27%. Average annual rates of growth, including government measures to reduce inflation are still at 2.30% for 1999 and 2.33% in year 2000.

Spanish inflation in goods and services is one percent point higher than the average of countries in euro zone. In consequence, domestic anti-inflationist measures should be general, as infrastructure improvements to reduce costs and margins in distribution and commercialization sectors, and measures to improve information in services and reduce their captive demands.

Recent data on consumer and industrial confidence in Europe support forecasts pointing to a slowdown trend in 1999. Anyhow, it seems that the recent cutback in ECB's interest rates plus the end of the asian crisis may let the recovery start in the year 2000.

The american economy keeps growing along with low inflation and employment gains although in february this last aspect was less positive than expected. The only drawback is in the external trade accounts.



I. ANÁLISIS DE LA INFLACIÓN EN LA ZONA EURO

I.1 Evaluación del dato de marzo de 1999

La inflación armonizada en la zona euro ha sido el 0,29%, muy de acuerdo con la previsión del 0,24%.

En general, la inflación se ha comportado muy de acuerdo con las previsiones. Las innovaciones al alza registradas en algunos países han sido compensadas con innovaciones de signo contrario en el resto.

La inflación armonizada en el mes de marzo en el agregado formado por los 11 países de la Unión Monetaria ha sido el 0,29% comportándose ligeramente por encima de lo previsto (0,24%). La tasa anual ha subido al 0,97%, tal y como se preveía. No obstante, para evaluar este dato es preciso estudiar el comportamiento de los distintos países.

El cuadro 1 recoge los errores de predicción cometidos en los distintos países (para un análisis pormenorizado de todos los países, véase el cuadro A2 en el apéndice). En general, dentro de la zona euro, la inflación se ha comportado muy de acuerdo con las previsiones. En Austria, Finlandia, Irlanda e Italia la inflación se ha comportado mejor de lo esperado, mientras que en el resto de países la inflación se ha situado ligeramente por encima de lo previsto. En cuanto a la inflación en el resto de países que forman la Unión Europea, Grecia se ha comportado exactamente según lo previsto y el resto de países han crecido por encima de lo esperado en el anterior BOLETÍN.

I ANALYSIS OF EUROPEAN INFLATION

I.1 Evaluation of March's 1999

Harmonised inflation in the Monetary Union throughout March was 0.29%, behaving slightly above the forecast made (0.24%). The annual rate of growth was 0.97%, as expected. Nevertheless, in order to evaluate this figure it is necessary to study the behaviour of inflation in the different countries concerned.

Table 1 summarises the forecasts and the observed values in the different countries (for a more detailed analysis of all the countries, see table A2 in the appendix). In general, in the Euro zone, inflation behaved very much in accordance with the forecasts. In Austria, Finland, Ireland and Italy, inflation behaved better than expected, while in the remaining countries inflation was slightly higher than forecasted. As regards inflation in the rest of countries that make up the European Union, Greece behaved exactly as was forecasted and the rest of countries have grown above the forecasts made in the previous BULLETIN.



Cuadro 1

Table 1

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN LOS PAÍSES DE LA UE ^(*)
OBSERVED VALUES AND FORECASTS ON CONSUMER PRICE FIGURES IN EU COUNTRIES ^(*)

País Country	Ponderación Weight		Crecimiento observado Current growth	Predicción Forecast	Intervalos de confianza (%) ^(**) Confidence Intervals (%) ^(**)
	UM	MU UE15 EU15			
IPCA España Spain HICP	9.15%		0.45	0.42	± 0.15
IPCA Alemania Germany HICP	34.52%		0.20	0.15	± 0.29
IPCA Francia France HICP	21.05%		0.39	0.25	± 0.20
IPCA Italia Italy HICP	18.81%		0.19	0.24	± 0.23
IPCA UM MU HICP	100.00%	78.17%	0.29	0.24	± 0.12
IPCA E-15 EU-15 HICP		100.00%	0.38	0.31	± 0.11

(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A2 del Apéndice.

(**) A more detailed information can be found in table A2 in Appendix.

(***) Al 80% de significación.

(***) At 80% confidence level.

Fuente:

Source:

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus.

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

Las tasas anuales de crecimiento más bajas han sido alcanzadas nuevamente por Austria (0,1%), Alemania y Francia (0,5%), y Luxemburgo (0,6%). En contrapartida, Portugal, España, Irlanda y Holanda han registrado crecimientos máximos (2,82, 2,14, 2,02 y 2,04% respectivamente, véase cuadro A3A), seguidos por Italia que permaneció en el 1,35% en términos anuales.

The lowest annual rates of growth were again achieved by Austria (0.1%), Germany and France (0.5%), and Luxembourg (0.6%). To offset this, Portugal, Spain, Ireland and Holland registered the highest growths (2.82, 2.14, 2.02 and 2.04% respectively, see table A3A), followed by Italy that remained at 1.35%.

El diferencial de inflación entre los países es superior a 2,5 puntos.

Se puede concluir que la inflación en la zona euro en el mes de marzo se ha comportado muy de acuerdo con las predicciones avanzadas en el anterior BOLETÍN, y la estabilidad sigue siendo la característica dominante, pero el diferencial de inflación entre los países es superior a 2,5 puntos.

It could be concluded that inflation in the Euro zone in the month of March behaved very much in accordance with the advanced predictions made in the previous BULLETIN, and stability continues to be the dominant characteristic, but the inflation differential between the countries is greater than 2.5 percentage points.

La estabilidad sigue siendo la característica dominante de la inflación en la zona euro.

En cuanto al resto de países que forman la Unión Europea, el comportamiento ha sido dispar. Grecia ha registrado una tasa de inflación mínima situándose en el 3,2% de crecimiento anual, por el contrario Suecia ha evolucionado desde tasas cercanas a cero los meses precedentes al 0,5% en marzo. El

As for the European Union countries, inflation was uneven. Greece registered a minimum inflation rate of 3.2% annual growth, Sweden, on the other hand, evolved from 0% annual inflation rates in the previous months to 0.5% in March. The United Kingdom and Denmark both registered growth close to 1.7%. Annual



Reino Unido y Dinamarca han registrado crecimientos próximos al 1,7%. En el agregado de la Unión Europea la inflación anual ha sido el 1,14%.

inflation in European Union was 1.14%.

1.2 Predicciones de inflación para los años 1999 y 2000

1.2 Inflation forecasts for 1999 and 2000

En esta sección se va a comentar el comportamiento de Alemania, Francia, Italia y España ya que son los países con mayores ponderaciones en la elaboración del IPCA de la Unión Monetaria, y alcanzan el 83,53% del peso total. El siguiente cuadro recoge un resumen de las predicciones de inflación en estos cuatro países y el agregado de la Unión Monetaria (una información más detallada se puede encontrar en los cuadros A3A y A3B).

This section will look at the behaviour of Germany, France, Italy and Spain, since these countries are those given greatest weighting in the Monetary Union's reckoning of the HICP, making up 83.53% of the total. Table 2 shows a summary of inflation forecasts for these four countries and for the Monetary and European Union (annual and monthly rates of growth can be found in tables A3A and A3B in appendix).

País / Country		Ponderación / Weight		98	99	00
		UM MU	UE15 EU15			
IPCA España <i>Spain HICP</i>	9.15%			1.77	2.26	2.30
IPCA Alemania <i>Germany HICP</i>	34.52%			0.71	0.63	1.35
IPCA Francia <i>France HICP</i>	21.05%			0.67	0.76	1.18
IPCA Italia <i>Italy HICP</i>	18.81%			1.98	1.66	2.65
IPCA UM <i>MU HICP</i>	100.00%		78.17%	1.15	1.13	1.68
IPCA UE-15 <i>EU-15 HICP</i>			100.00%	1.32	1.29	1.78

(*) Una información más detallada se puede encontrar en los cuadros A3A y A3B.

(*) A more detailed information can be found in tables A3A and A3B

Fuente:

Source:

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus.

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.



Las expectativas de inflación en Alemania no se han visto modificadas.

En Alemania, la inflación anual armonizada ha evolucionado desde el 0,1% registrado en febrero al 0,49% en marzo¹. Este incremento en la tasa anual ya estaba previsto en el anterior BOLETÍN, por lo que las predicciones no se modifican y continúan en el 0,63 y 1,35% en los años 1999 y 2000 respectivamente.

In Germany, annual harmonised inflation evolved from 0.1% in February to 0.49% in March¹. This increment in the annual rate was already foreseen in the previous BULLETIN, forecasts do not need to be modified and average annual rates of growth are 0.63 and 1.35% for the years 1999 and 2000 respectively.

En Francia, el crecimiento medio anual esperado para 1999 se ha revisado ligeramente al alza al 0,76%.

Las tasas de inflación en Francia se han visto ligeramente revisadas al alza, y se espera que el 0,49% registrado en marzo aumente progresivamente en 1999 alcanzando un valor medio del 0,76%. En el año 2000 esta tasa alcanzará el 1,18%.

Inflation rates in France have been revised slightly upwards, and it is expected that the 0.49% registered in March will increase progressively in 1999 reaching 0.76% average growth. In the year 2000 this rate will reach 1.18%.

Sin embargo, en Italia, las expectativas de crecimiento medio anual para 1999 se han revisado ligeramente a la baja al 1,66%.

Italia ha permanecido estable en el 1,35% de crecimiento anual, que ya resultó ser un crecimiento mínimo en el mes de febrero y se espera que este valor se mantenga en el 1,34% el próximo mes, para después aumentar hasta alcanzar un valor medio en 1999 del 1,66%. En el año 2000 se situará en tono al 2,65%.

Inflation in Italy remained stable at an annual growth rate of 1.35%, which was already a record low in the month of February. It is expected that this level will be maintained in April and that later it will increase to an average growth rate of 1.66% in 1999. In the year 2000 this will be 2.65%.

En España se han incrementado las expectativas de inflación.

La inflación en España se ha situado en marzo en el 2,14% tal y como se preveía en el anterior BOLETÍN. Las predicciones para 1999 y 2000 se sitúan en el 2,26 y 2,30% respectivamente.

Annual inflation in March in Spain was 2.14%, exactly the value forecasted in the previous BULLETIN. The predictions for annual average growth rates for 1999 and 2000 are 2.26 and 2.30% respectively.

La inflación anual en abril en la Unión Monetaria será el 1%.

La previsión de crecimiento anual para la Unión Monetaria en el mes de abril se estima en el 1,02%. Esta predicción se compone de: una inflación cercana al 0% de Alemania, Austria, Finlandia, Francia y Luxemburgo; una inflación moderada alrededor del 1% en Bélgica, y una inflación elevada superior al 2% en países como Portugal (2,2%) y España (2,42%) e Irlanda (2,05%).

Monetary Union annual growth in the month of April will be 1.02%. This prediction is made up of: inflation close to 0% in Germany, Austria, Finland, France and Luxembourg; moderate inflation of around 1% in Belgium; and inflation higher than 2% in countries like Portugal (2.2%) and Spain (2.42%) and Ireland (2.05%).

El crecimiento medio en la zona euro en 1999 será del 1,13% y en el año 2000 del 1,68%.

The average growth rate in the Euro zone throughout 1999 will be 1.13% and in the year 2000 it will be 1.68%.

¹ El dato de inflación en Alemania ha venido acompañado de una revisión de la cifra correspondiente a marzo de 1998. Sin la referida revisión, la tasa de crecimiento anual se hubiera situado en el 0,59%. / *The inflation figure for Germany comes with a revision of the figure for March 1998. Without that revision the annual growth figure would have been 0.59%.*



En la Unión Europea la inflación media será una décima superior a la registrada por la Unión Monetaria.

Continúa garantizada la estabilidad de precios a medio plazo.

En la Unión Europea, la inflación será una décima más elevada que en la Unión Monetaria, alcanzando el 1,29% en 1999 y el 1,78% en el año 2000.

En resumen se puede decir que hay estabilidad de precios en la Unión Monetaria y que la predicción de inflación media en 1999 es similar a la de 1998. Igualmente ocurre con el agregado formado por la Unión Europea. En el año 2000 las previsiones indican que la inflación puede aumentar medio punto con respecto a 1999, debido a la evolución de los precios de la energía.

El objetivo de inflación del Banco Central Europeo de mantener la inflación por debajo del 2% se cumplirá tanto para la Unión Monetaria como para la Unión Europea.

El Gráfico 1 muestra la evolución de las tasas anuales de la inflación armonizada en Alemania, Francia, España y la Unión Monetaria.

In the European Union, inflation will be a tenth of a decimal point higher than in the Monetary Union, reaching 1.29% in 1999 and 1.78% in the year 2000.

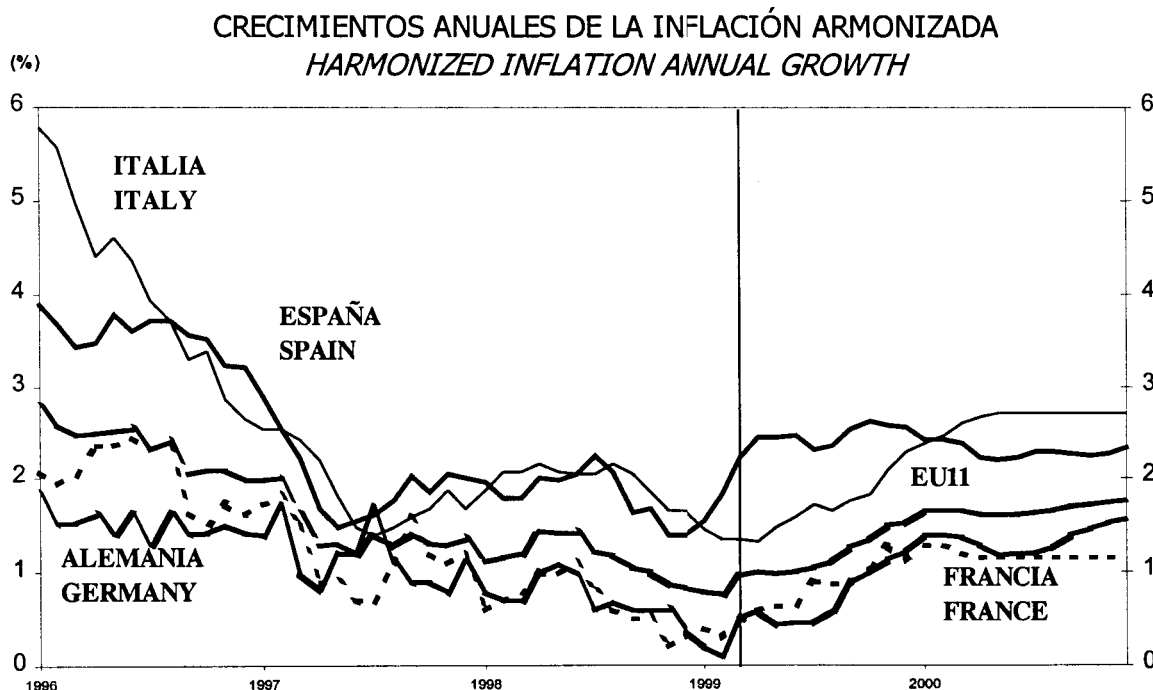
To summarise, there is price stability in the Monetary Union and average forecasts for 1999 are similar to the figures recorded in 1998. The same can be said of the European Union. In year 2000 the forecasts indicate that inflation could increase half a point with respect to 1999, due to the evolution of the energy prices.

The ECB's objective which is to keep inflation below 2%, will be fulfilled both in the Monetary and the European Union.

Graph 1 shows the evolution of annual rates of harmonised inflation in Germany, France, Spain and the Monetary Union.

Gráfico 1

Graph 1



Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, U. Carlos III de Madrid

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999

Source:

Date: April, 29th 1999



II ANÁLISIS DE LA INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

II ANALYSIS OF UNITED STATES INFLATION

II.1 Evaluación del dato de inflación en Estados Unidos de marzo de 1999

II.1 Evaluation of March's 1999 figure

La inflación en el mes de marzo fue el 0,3% superior a la predicción del 0,19%.

La inflación en Estados Unidos en el mes de marzo ha sido el 0,3%, valor superior a la predicción del 0,19% avanzada en el anterior Boletín. Para evaluar este dato es preciso recurrir a la desagregación propuesta en el cuadro 3 y estudiar los errores de predicción recogidos en el cuadro 4.

US inflation throughout the month of March was 0.3%, higher than the 0.19% forecasted. In order to evaluate this figure it is necessary to break inflation down as is proposed in table 3 and evaluate the discrepancies between the forecasts and observed values shown in table 4.

Cuadro 3		Table 3	
DESGLOSE IPC EEUU USA CPI DISAGGREGATION			
IPC CPI (1 + 2 + 3 + 4) (100%)	1) IPC Energía <i>Energy CPI</i> (E – 11%)	INFLACIÓN RESIDUAL <i>RESIDUAL INFLATION</i> (1 + 2) (RI – 26,5 %)	IPC CPI (1 + 2 + 3 + 4) (100%)
	2) IPC Alimentos <i>Food CPI</i> (F – 15,5%)		
	3) IPC Servicios no energéticos <i>Non energy Services CPI</i> (S – 45%)	INFLACIÓN TENDENCIAL <i>CORE INFLATION</i> (3 + 4) (CI – 73,5 %)	
	4) IPC Bienes no energéticos no alimenticios <i>Non energy Commodities except food CPI</i> (C – 28,5%)		

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Source:



Cuadro 4		Table 4	
ERRORES DE PREDICCIÓN EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN EEUU			
FORECAST ERRORS ON CONSUMER PRICES FIGURES IN US			
Indices de Precios al Consumo (IPC) <i>Consumer Index Price (CPI)</i>	Crecimiento observado en marzo de 1999 <i>Observed growth in March 1999</i>	Predicción <i>Forecast</i>	Intervalos de confianza ^(*) <i>Confidence Intervals^(*)</i>
Inflación Residual <i>Residual Inflation (RI – 26,5 %)</i>	0.33	-0.29	± 0.86
IPC Energía <i>Energy CPI (E – 11%)</i>	1.13	-1.34	± 2
IPC Alimentos <i>Food CPI (F – 15,5%)</i>	0.00	0.14	± 0.36
Inflación Tendencial <i>Core Inflation (CI – 73,5 %)</i>	0.28	0.34	± 0.14
IPC Servicios no energéticos <i>Non energy Services CPI (S – 45%)</i>	0.36	0.29	± 0.16
IPC Bienes no energéticos no alimenticios <i>Non energy Commodities except food CPI (C – 28,5%)</i>	0.14	0.46	± 0.26
IPC CPI (100%)	0.29	0.19	± 0.25
(*) Al 80% de significación.		(*) At 80% confidence level.	

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Source:

Fecha: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999.

La inflación tendencial ha crecido menos de lo previsto, debido a la favorable evolución de los precios de los bienes no energéticos (excl. Alimentación).

La inflación tendencial ha crecido el 0,29% por debajo de la predicción del 0,34%. La innovación en este índice se encuentra en la favorable evolución de los precios de los bienes no energéticos excluida la alimentación (índice C), que ha crecido el 0,14%, muy por debajo de la predicción disponible del 0,46%. A este buen dato de inflación en el índice C han contribuido de manera especial los precios de los vehículos nuevos y usados que descendieron un 0,3% y los precios del tabaco que nuevamente registraron un descenso del 3,7%, ambos en tasas mensuales.

Core inflation (non-energy goods and services excluding food) was 0.29%, less than expected (0.34%). This was due to the good behaviour of non-energy commodities excluding food (C index), that was 0.14%, much lower than the 0.46% forecasted. Index C benefited from the negative inflation rates registered in new and used motor vehicles (-0.37%) and Tobacco (-3.7%), both in monthly terms.

La inflación en servicios permanece estable en el 2,8% anual en el último trimestre.

La inflación en servicios (índice S) fue el 0,36% por encima de la predicción del 0,29%. La tasa anual de este índice se ha situado en el 2,8%, valor alrededor del cual permanece durante el último trimestre.

Prices of Non-energy Services (index S) were 0.36%, slightly higher than the 0.29% forecasted. The annual rate of growth of this index was 2.8%, where it has remained throughout the last quarter.



El error de predicción en la inflación residual ha sido debido al comportamiento de los precios de la energía.

La inflación residual creció el 0,33% en lugar de descender el 0,29%. Los precios de la alimentación permanecieron estables (0,00%) mejorando ligeramente la previsión de crecimiento del 0,14%. En el mes de marzo, todos los componentes de alimentación registraron tasas de crecimiento negativas a excepción del componente de alimentación fuera del hogar que aumentó un 0,2%.

La mayor innovación se ha producido en el comportamiento de los precios de la energía, que debido a la evolución de los precios del crudo han aumentado el 1,13% en lugar de descender el 1,34% previsto el mes pasado.

Con todo ello, a pesar del buen dato de inflación tendencial registrado en el mes de marzo, el empeoramiento de las expectativas de la energía empeorará las expectativas de crecimiento de la inflación residual y con ello, las tasas de inflación en Estados Unidos se verán ligeramente revisadas al alza.

II.2 Predicciones de inflación para 1999 y 2000 en Estados Unidos

El cuadro 5 resume las predicciones de inflación media para 1999 y 2000 de los distintos componentes de la inflación en Estados Unidos (las predicciones de los crecimientos mensuales y anuales para todos los componentes se encuentra en el apéndice en las tablas A4A y A4B).

Residual inflation grew 0.33% instead of descending 0.29%. Food prices remained stable (0.00%), slightly improving the forecast of 0.14% growth. In the month of March all food components registered negative rates of growth except the index for food away from home which grew 0.2%.

The biggest innovation was registered by the behaviour of energy prices, which due to crude prices, grew by 1.13% instead of the forecasted descent of 1.34%.

In short, despite the good core inflation figure registered in March, the worsening of energy expectations will worsen residual average annual growth rates and so average annual US CPI inflation rates will be slightly higher.

II.2 Inflation forecasts for the years 1999 and 2000 in United States

Table 5 summarises average growth rates for 1999 and 2000 for the different inflation components in the United States (monthly and annual forecasts for all the components can be found in tables A4A and A4B in appendix).



Cuadro 5 Table 5				
CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS (EE.UU.) ^(*) MEAN ANNUAL GROWTH RATE (US) ^(*)				
	1997	1998	1999	2000
Inflación Residual <i>Trend Inflation (RI – 26,5 %)</i>	-1.59	-1.59	1.06	2.36
Energía <i>Energy (E – 11%)</i>	-7.75	-7.75	-1.84	1.44
Alimentación <i>Food (F – 15,5 %)</i>	2.17	2.17	2.34	2.75
Inflación Tendencial <i>Core Inflation (CI – 73,5 %)</i>	2.12	2.12	2.01	2.07
Bienes no energéticos (exc. alim.) <i>Non energy Commodities (exc. food) (C – 28%)</i>	0.59	0.59	0.35	0.73
Servicios no energéticos <i>Non energy Services (S – 45,5 %)</i>	3.05	3.05	2.75	2.65
Inflación en el IPC <i>CPI Inflation (100%)</i>	1.55	1.55	1.78	2.13
^(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A4A y A4B del Apéndice. ^(*) Monthly and annual growth rates can be found in tables A4A and A4B in Appendix				

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid

Source:

Fecha: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999.

La inflación tendencial en bienes en el mes de marzo se ha situado en el 0,35% de crecimiento anual.

La inflación tendencial en bienes (índice C) se ha situado en marzo en el 0,35% de crecimiento anual, en sintonía con la buena evolución reciente del índice C. La predicción para 1999 se ha revisado a la baja al 0,35% y para el 2000 en el 0,73%.

The annual growth rate of core inflation in goods (C index) in March was 0.35%, in accordance with its recent positive evolution. The average growth rate for 1999 has to be revised slightly downwards to 0.35% for 1999 and 0.73% for year 2000.

La inflación en servicios continuará por debajo del 2,8% en 1999 y 2000.

La inflación en el componente de servicios no energéticos, se ha situado en una tasa inferior al 3% por tercer mes consecutivo, tal y como se preveía. Las expectativas de este índice se han revisado ligeramente al alza pero todavía se espera que se desacelere lentamente manteniendo a lo largo del año tasas alrededor del 2,7-2,8% durante 1999 y alrededor del 2,6-2,7% durante el año 2000.

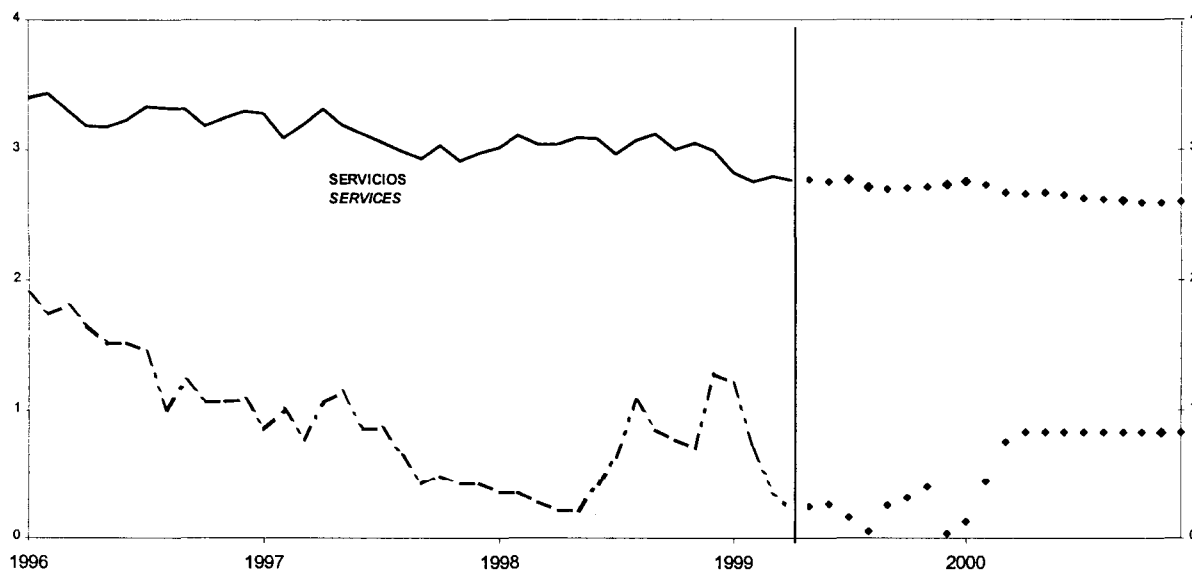
The annual growth rate of the Non-Energy Services component stayed below 3% for third month running, as was forecasted. Growth expectations for this index have to be revised slightly upwards, but a slowdown is still expected to happen. Annual rates of growth will be around 2.7-2.8% in 1999 and around 2.6-2.7% in the year 2000.



Gráfico 2

Graph 2

INFLACIÓN TENDENCIAL EN BIENES Y SERVICIOS EN USA
CORE INFLATION OF COMMODITIES AND SERVICES IN US



Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999

Source:

Date: April, 15th 1999

Agregando los bienes y servicios no energéticos, exceptuando la alimentación se obtiene el índice CI que es un buen indicador de la inflación tendencial. Las expectativas de este índice permanecen estables con respecto a las publicadas en el anterior BOLETÍN y las tasas de crecimiento anuales oscilarán ligeramente alrededor del 2 y 2,1% durante los años 1999 y 2000 respectivamente.

By adding together prices of non-energy goods and services, with the exception of food, the CI index is obtained, which is a good indicator of core inflation. Expectations for this index remain stable with respect to those published in the previous BULLETIN and the rates of annual growth will fluctuate slightly around 2% and 2.1% throughout years 1999 and 2000 respectively.

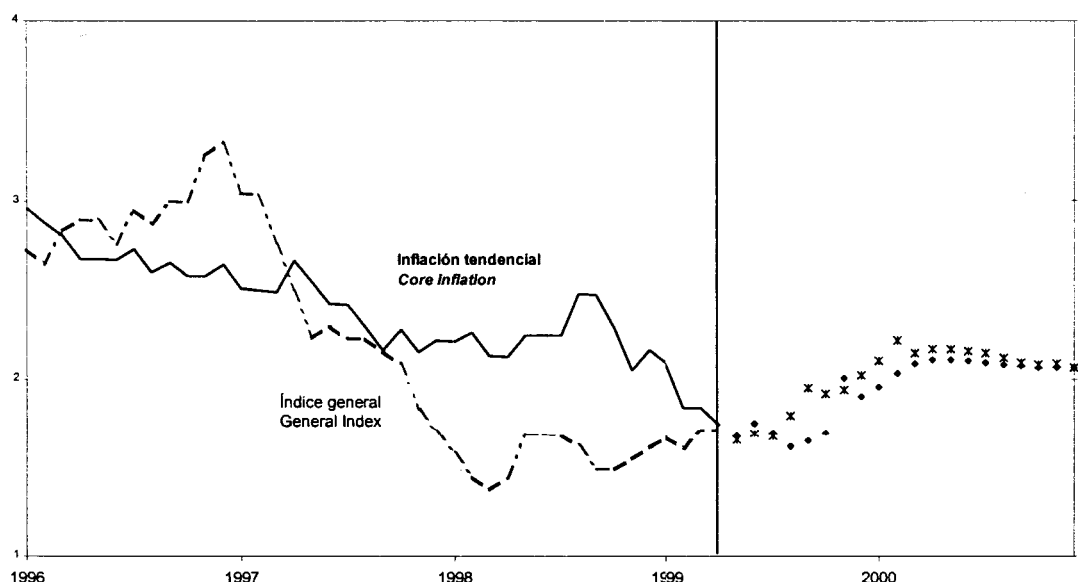


Gráfico 3

Graph 3

INFLACIÓN EN EL IPC E INFLACIÓN TENDENCIAL EN EEUU CPI INFLATION AND CORE INFLATION IN US

(%)



Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999

Date: April, 15th 1999

Dentro de la inflación residual, las expectativas de alimentación han mejorado ligeramente para 1999 y 2000. Se espera que para 1999 alcance el 2,34% y en el 2000 el 2,75%.

Food expectations have slightly improved. In 1999 these prices will grow by 2.34% and by 2.75% in 2000.

La revisión al alza de los precios del crudo sitúan las previsiones de crecimiento medio de energía en un descenso del 1,84% en 1999.

La energía ha contribuido muy favorablemente durante 1998 y todavía registrará un crecimiento medio negativo en 1999, pero de menor impacto. Los últimos movimientos de los mercados del crudo implican importantes revisiones al alza de los precios en los próximos meses. La revisión al alza de las predicciones de la energía se sitúan en un descenso del 1,84%, en 1999 y un aumento del 1,44% en el año 2000.

Energy prices contributed very favourably during 1998 and will continue to show a negative average growth rate throughout 1999, although only having a minor impact. The latest movements of the oil markets will mean important upward price revisions in the coming months. Energy forecasts for 1999 and 2000 are for a descent of 1.84%, in 1999 and an increase of 1.44% in year 2000.

Así, la contribución de la inflación residual en los años 1999 y 2000 se ha revisado al alza alcanzando crecimientos medios del 1,06 y 2,36% respectivamente.

The forecast for residual inflation in 1999 has been revised upwards and will be 1.06%. The same will happen in 2000 and it will reach 2.36%.



La inflación anual en abril continuará estable en el 1,71%.

Con todo ello, se espera que la inflación en marzo sea del 0,18% continuando estable en el 1,71% de crecimiento anual. Esto será así debido a un crecimiento anual de la inflación tendencial del 1,98% y a un incremento de la inflación residual del 0,84%. Los crecimientos medios anuales de la inflación en E.E.U.U. en 1999 y 2000 serán el 1,78 y 2,13% respectivamente.

US inflation in April is expected to be 0.18%, remaining stable at an annual growth rate of 1.71%. The annual growth rate of core inflation will be 1.98% and residual inflation will be 0.84%. In the CPI the annual average inflation rate will be 1.78% in 1999 and 2.13% in year 2000.

III. COYUNTURA INTERNACIONAL

III.1 Estados Unidos

Fuerte crecimiento, baja tasa de paro, alta productividad, baja inflación, crecimiento en las rentas y elevados precios bursátiles. Estas son las expresiones más utilizadas por los analistas internacionales al describir la economía americana. Tras haber crecido con vigor en 1998 la economía mantiene una marcha extraordinaria en este año.

Los Estados Unidos mantienen un buen ritmo de crecimiento al tiempo reducidos niveles de inflación favorecida por la menor pujanza de la economía mundial.

Las ventas al por menor crecieron en términos anualizados un 15% en el primer trimestre de este año tras haberlo hecho al 9,7% en el cuarto. El consumo creció un 6% apoyado por un importante avance de la renta disponible y por los efectos riqueza de la carrera alcista en la bolsa de valores. Esta información sugiere una tasa anualizada de crecimiento del PIB de en torno al 3,5%-4% en el primer trimestre.

El IPC, el IPP, la inflación subyacente y la salarial se mantienen contenidos a pesar de los recortes en la producción de crudo.

A pesar del empuje de la demanda y del incremento del 3,7% en el precio de la gasolina la inflación se mantuvo contenida. El IPC de marzo creció un 0,29% dejando la tasa interanual en el 1,7%. La inflación subyacente (que excluye los componentes volátiles de alimentación y energía) creció un 0,29% en marzo lo que implica una tasa interanual que pasa del 2,12% en febrero al 2,04%. El índice de precios de la producción también tuvo un buen comportamiento y creció tan solo un 0,3% en marzo tras haber caído un 0,4% el mes anterior. El incremento de marzo vino de la mano de un salto del 1,2% en los costes energéticos que refleja los efectos de las restricciones productivas de la OPEP.

III. INTERNATIONAL ANALYSIS

III.1 United States

Strong growth, low unemployment, high productivity, low inflation, rising incomes and stock prices. These are the most common expressions used by international analysts when describing the American economy. After booming in 1998, the economy continues to perform extraordinarily well.

Retail sales registered a 15% annualised increase in the 1st quarter after an already large 9,7% jump in the 4th quarter. Personal consumption was pushed to a 6% increase by robust income growth and by the wealth effects derived from the upward spiral of stock prices. This suggests an annualised rate of GDP growth of around 3.5%- 4% for the 1st quarter.

Despite strong demand and a 3.7% jump in gasoline prices, inflation remained tame. The CPI rose 0.29% in March and the year over year rate stood at 1.7%. The so-called core CPI (excluding the volatile food and energy components) rose by 0.29% in March which leaves the year-to-year rate at 2.04% from 2.12% in February. The US producer price index also performed well, growing by just 0.3% in March after a 0.4% decline the month before. This increase was led by a 1.2% jump in energy costs, reflecting the recent crude oil cutbacks.



El empleo ha sufrido pérdidas en el sector de la construcción por el mal tiempo. En todo caso es de esperar que se recupere la tendencia alcista el próximo mes.

Por lo que se refiere al mercado de trabajo, se registraron 46.000 nuevos asalariados en marzo lo que implica un ritmo de crecimiento menor al registrado en febrero de 297.000 incorporaciones. Para explicar este comportamiento algo menos positivo de lo esperado debemos considerar la destrucción de 47.000 puestos de trabajo en el sector de la construcción debido a la menor actividad del mismo por las bajas temperaturas. El empleo también se redujo en el sector minorista.

Ante la importante pujanza del consumo y la perspectiva de una mayor actividad en la construcción en los próximos meses, es de esperar que el empleo en ambos sectores se recupere.

A pesar de una cierta tensión en el mercado de trabajo la inflación salarial americana se redujo nuevamente en el primer trimestre. El índice de coste del empleo creció un 0,4% en el primer trimestre lo que ha dado lugar a una reducción en la tasa interanual de inflación de costes laborales hasta el 3,0% desde el 3,4% registrado en el cuarto trimestre.

Las escasas tensiones inflacionistas del sector doméstico unido a la tendencia a la baja en los tipos de intervención europeos retrasa en el tiempo la posibilidad de un repunte de tipos de la Reserva Federal en este año.

La asignatura pendiente de la economía americana es sin duda el sector exterior. Tal como se aprecia en el gráfico 4 el déficit comercial americano alcanzó en febrero la cifra record de 19,4 billones de dólares tras registrar en enero un déficit de 16,8 billones.

As far as labour markets are concerned, US payroll employment rose only 46.000 in March, which entails a slight slowdown in its growth rhythm in contrast with a gain of 297,000 in February. In order to explain this performance, which was lower than expected, it is necessary to consider the 47.000 employment reduction in the construction sector owing to low temperatures and storm conditions. Employment also dropped in the retail sector.

With consumer spending continuing to rise and indications of very robust construction activity in the coming months, both construction and retail sectors are expected to return to a positive trend and therefore it seems that the current slowdown in employment will not persist.

Despite tight labour markets, US wage inflation declined again in the first quarter. The employment cost index rose 0,4% in Q1 resulting in a decline in the year-to-year rate of labour cost inflation to 3,0% in Q1 from 3,4% in Q4 1998.

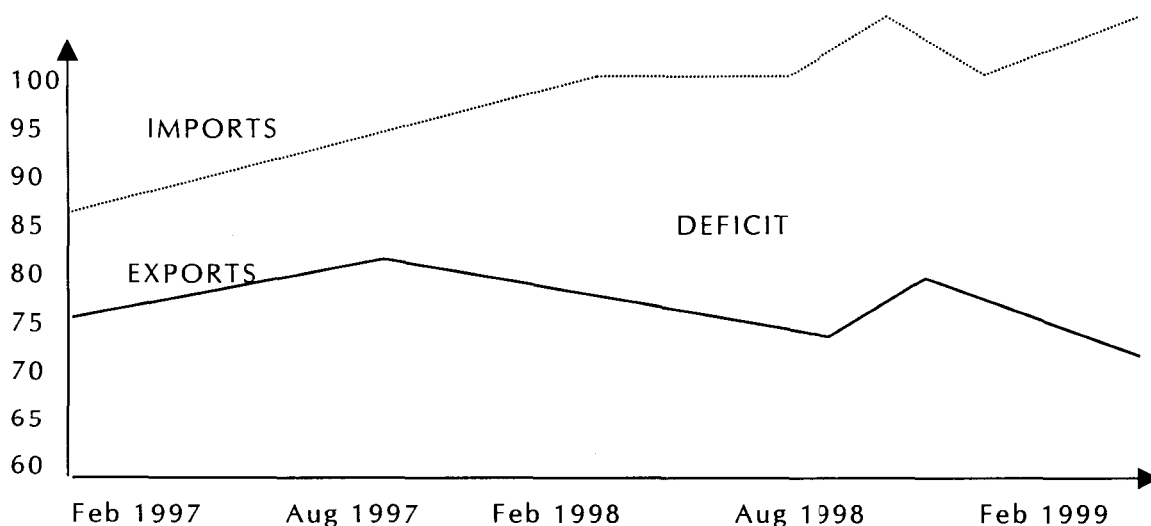
Very low inflation pressures in the domestic sector and the current European interest rate downtrend support the idea of a delay in the possibility of a rate hike by the Fed during 1999.

The only drawback in the American economy comes from the trade accounts. As shown in the following chart the US merchandise trade deficit for February reached a record \$ 19,4 billion from \$16,8 billion in January.

El principal problema de la economía americana está en sus cuentas exteriores. El déficit comercial de marzo alcanzó cifras record.



BALANZA COMERCIAL (BILLONES DE DÓLARES)
TRADE BALANCE (BILLIONS OF DOLLARS)



Fuente:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999

Banco de Montreal

Source:

Date: April, 29th 1999.

El déficit se explica por un incremento en las importaciones de 2,2 billones de dólares y un ligero deterioro de 0,5 billones en las exportaciones. Estos datos revelan hasta que punto el crecimiento americano se está traduciendo en un incremento en las importaciones al tiempo que la mayor debilidad en el entorno mundial impide el desarrollo de la exportación americana.

The deficit resulted from an import jump of \$2.2 billion and a mild deterioration of exports of \$ 0,5%. This reveals how the strong growth in the US is drawing in imports while the weaker activity in the rest of the world prevents a boost in American exports.

III.2 Reino Unido

Tal como se esperaba, a pesar del estímulo fiscal puesto en marcha el mes pasado y siguiendo la tendencia del BCE, el Banco de Inglaterra redujo su tipo repo en 25 puntos básicos durante la reunión del Comité de Política Monetaria de los días 7 y 8 de abril. Esta decisión se fundó en el creciente riesgo de que la inflación crezca por debajo del objetivo del 2,5% para 1999. De hecho, la inflación subyacente (que excluye el coste de intereses de las hipotecas) presenta ya un crecimiento interanual del 2,4%.

III.2 United Kingdom

As expected, in spite of the current fiscal stimuli, and following the ECB decision to cut rates, the Bank of England cut the repo rate 25 basic points during the April 7-8 Monetary Policy Committee meeting. This decision was based upon the growing risk that the inflation target of 2,5% for 1999 would be undershot. Indeed the retail price index, excluding mortgage interest costs, rose by 2,4 % from a year ago.



El Banco de Inglaterra ha recortado su tipo repo en 25 puntos básicos. Se espera un recorte similar a medio plazo si la economía no termina de despegar y la inflación continua por debajo del objetivo anual del 2,5%.

A esta evolución a la baja de los precios se le une el hecho de que, a pesar de ciertos avances, la economía continua aquejada de una cierta debilidad, máxime si tenemos en cuenta que la tasa de crecimiento potencial está en el 2% y que se espera un crecimiento anualizado para el primer trimestre del 0,5%. Es por ello que algunos analistas internacionales consideran que los tipos británicos tienen aun un recorrido a la baja de otros 25 puntos básicos.

On the same side is the fact that, despite some improvements, the economy remains weak. Taking into account that the potential growth rate stands at 2%, the expected 0,5% GDP growth annualised gain for Q1 reveals there is still a long way to go. In fact, certain analysts forecast a further reduction of 25 basic points.

III.3 Unión Europea

Tal como se comentó en el número de marzo de este Boletín, el PIB europeo no registró cambios en el cuarto trimestre de 1998. A comienzos del año, la economía crecía a una tasa del 3,8% interanual gracias principalmente al extraordinario comportamiento de la inversión empresarial y el consumo de las familias. A medida que el año avanzó, la economía se fue ralentizando hasta generar un crecimiento de tan sólo un 0,2% lo que dejó la tasa interanual del cuarto trimestre de 1998 en la más modesta cifra del 2,4%.

Detrás de esta desaceleración estuvo la discreta actuación de la producción industrial durante el cuarto trimestre, especialmente de la producción de bienes intermedios, debido a la debilidad del ambiente económico mundial. Esta evolución vino de la mano desde mediados de 1998 de un deterioro en los indicadores de confianza industrial.

Tal como se aprecia en la Tabla 6 la economía europea no experimentó ningún progreso durante el cuarto trimestre de 1998. La información disponible sobre los primeros meses de 1999 no revela ninguna mejora significativa.

El estancamiento de la confianza de los consumidores y la tendencia a la baja en la de la industria no apoyan la posibilidad de registrar revisiones del crecimiento al alza a corto plazo.

III.3 European Union

As was argued in March's issue of this Bulletin, real GDP almost stagnated in the 4th quarter of 1998. By the beginning of the year, the economy was advancing at a rate of 3,8% on a year-to-year basis mainly thanks to the extraordinary behaviour of investment and personal consumption. As the year went on, the continent came to a slower pace registering growth of 0,2% during the 4th quarter which placed the annual rate of growth at a level which was rather more humble than the expected 2,4%.

Behind this deceleration was the timid performance of industrial production during the 4th quarter, especially in intermediate goods, due to a weaker external environment. This evolution came along with deterioration, by mid-1998, of industrial confidence indicators.

As we see in table 6 the European economy did not experience any progress during the 4th quarter of 1998. Moreover, the available data for the 1st quarter of 1999 does not show any improvement.

The stagnation of consumer confidence and the downward move on the industrial one does not back the possibility of an upward revision early this year.

Datos recientes confirman la desaceleración de la economía europea. El año 2000 será el de la recuperación.

Durante el cuarto trimestre de 1998 la economía no experimentó ningún progreso importante. Los indicadores de confianza se estabilizaron o redujeron.



INDICADORES ECONÓMICOS DE LA UNIÓN EUROPEA
EUROPEAN UNION ECONOMIC INDICATORS

	1998								1999
	I	II	III	IV	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	En.
PIB Real¹ / Real GDP	3.8	3.0	2.9	2.4					
Confianza de los consumidores² / Consumer confidence²	4	6	7	10	7	8	10	11	11
Confianza Industrial² / Industrial confidence²	10	10	7	0	5	3	0	-1	-2
Ventas al por menor¹ / Retail sales¹	2.6	1.7	2.8	2.8	2.2	2.7	2.8		
Capacidad³ / Capacity³	83.1	83.6	83.3	82.4					

1. Variación interanual / Annual percentage changes

2. Medias porcentuales calculadas como desviaciones frente a las obtenidas en 1985 / Percentage balances calculated as deviations from the average over the period since January 1985.

3. Datos de encuestas / Inquiry data

Fuente:

Informe mensual del BCE Abril 1999

Source:

El FMI comparte la revisión a la baja del crecimiento europeo por la Comisión Europea. Los países más afectados serán los más avanzados: Alemania y Francia.

La situación descrita ha llevado a una revisión de las expectativas de crecimiento para 1999.

La Comisión Europea ha reducido recientemente su expectativa de crecimiento del PIB europeo para 1999 desde el 2,6% al 2,2% tras haber crecido un 3% en 1998.

Junto con la Comisión Europea, el FMI acaba de revisar a la baja las proyecciones de crecimiento para la Unión hasta el 2,1%.

En todo caso, el impacto de esta ralentización del crecimiento diferirá según de que país se trate.

De acuerdo con el último Informe Económico Mundial del FMI, Francia y Alemania sufrirán en mayor medida que Italia y España los efectos de esta desaceleración económica.

This situation has led to a revision of economic growth expectations for 1999.

The European Commission has recently reduced its GDP growth forecasts for 1999 from 2,6% to 2,2% after a 3% growth in 1998.

Along with the Commission the IMF, has recently revised downwards its growth projections for the European Union to 2,1% in 1999.

In any case the impact of this deceleration will differ from country to country.

According to the latest World Economic Outlook, France and Germany will experience a more profound slowdown than countries such as Italy or Spain.



La última reducción de tipos de BCE y el final de la crisis asiática apoyaran el crecimiento del próximo año.

Las expectativas para 1999 sitúan el crecimiento en Alemania en el 1,5% y en Francia en el 2,2%. El mismo informe prevé que la recuperación económica se inicie en el 2000 lo que nos devolvería a tasas de crecimiento en torno al 3%.

La reducción al 2,5% de los tipos de intervención del BCE podría animar al consumo y la inversión a asumir nuevamente su papel como locomotoras de la economía.

Para la economía mundial como un todo, el FMI ha revisado al alza sus expectativas de crecimiento gracias principalmente a la extraordinaria marcha de la economía americana y a la recuperación de las economías asiáticas. De hecho, de acuerdo con el FMI la crisis asiática está a punto de terminar.

Por lo que se refiere al mercado de trabajo, el empleo total siguió creciendo en Europa durante el cuarto trimestre de 1998 aunque a un ritmo menor que en los trimestres precedentes. El freno a la creación de empleo partió del sector industrial y se expandió al resto de sectores. La tasa armonizada de paro se mantuvo invariable en el 10,7 durante el cuarto trimestre. En todo caso parece que la tendencia a la baja del paro continuará este año.

Forecasts for the first two countries have been reduced by 0,4% leaving their rate of growth for 1999 at 1,5% for Germany and 2,2% for France. It is also argued that recovery will begin in the year 2000 and will entail a comeback to rates of growth of around 3%.

The reduction of the ECB's rate to 2,5% may push consumption and investment once again giving them back their role as the economic steamroller.

For the world as a whole, the IMF has revised upwards its growth forecasts mainly thanks to the extraordinary performance of the US and the recovery in the Asian economies. Indeed, the IMF considers that the Asian crisis is almost over.

As far as the labour market is concerned, total employment continued to grow during the 4th quarter of 1998, though at a slower pace than before. The slowdown started in the manufacturing sector and spread to the rest of the sectors, giving way to a stop in the unemployment downward trend. The standardised unemployment rate remained unchanged at 10,7% during the 4th quarter 1998. In any case, it seems that the downward trend has resumed since early this year.



IV INFLACIÓN EN ESPAÑA

IV.1 Evaluación del dato de marzo de 1999

La inflación en España en marzo ha sido el 0,44%, muy de acuerdo con la previsión del 0,41%.

La inflación registrada en España en el mes de febrero ha sido el 0,44%, muy de acuerdo con la previsión del 0,41% realizada en el fax enviado el pasado 8 de abril. Para analizar este dato es necesario recurrir a los cuadros 7 y 8. El cuadro 7 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 8 resume los errores de predicción cometidos en los distintos componentes.

IV ANALYSIS OF SPANISH INFLATION

IV.1 Evaluation of March's 1999 figures

Spanish inflation in March was 0.44%, very much in accordance with the forecast of 0.41% made in the fax of last April 8th. In order to analyse this fact, it is necessary to use the breakdown proposed in table 7 (a detailed version may be found in table A1 in appendix), and to study the discrepancies between observed and forecasted values for the different components in table 8.

Cuadro 7			Table 7	
DESGLOSE IPC ESPAÑA (*)		SPAIN CPI DISAGGREGATION (*)		
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco) <i>Processed Foods CPI (excluding Fats and Tobacco)</i>	AE-X (14,82%)	Inflación Tendencial <i>Trend Inflation</i> (1 + 2 + 3) IPSEBENE-XT (77,66%)	IPC CPI (100%)	
2) IPC Manufacturas No Energéticas <i>Non Energy Commodities CPI</i>	MAN (32,88%)			
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo) <i>Non Energy Services CPI (excluding Tourism)</i>	SERV-T (29,95%)			
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo <i>Fats, Tobacco and Tourism</i>	XT (3,34%)	Inflación Residual <i>Residual Inflation</i> (4 + 5 + 6) R (22,34%)		
5) IPC Alimentos No Elaborados <i>Non Processed Foods CPI</i>	ANE (11,88%)			
6) IPC Energía <i>Energy CPI</i>	ENE (7,12%)			
(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A1 del Apéndice.			(*) A more detailed information can be found in table A1 in Appendix	

Fuente:

Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Source:

Tanto la inflación tendencial como la residual coincidieron con sus predicciones.

La innovación en el comportamiento de la inflación tendencial ha sido pequeña. El índice IPSEBENE-XT creció el 0,20% frente a una previsión del 0,18%, con lo que la tasa actual se situó en el 2,23%. Este dato es conveniente analizarlo a partir del comportamiento de sus componentes.

Innovations in the behaviour of core inflation were slight. The IPSEBENE-XT index grew by 0.20%, the forecast was for 0.18%, and its annual growth was 2.23%. This figure has to be analysed by looking at each of the components that make it up.



Cuadro 8

Table 8

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA
FORECAST ERRORS ON CONSUMER PRICES FIGURES IN SPAIN

Indices de Precios al Consumo (IPC) <i>Consumer Price Index (CPI)</i>	Crecimiento observado <i>Current growth</i> <i>Mar. 1999</i>	Predicción <i>Forecast</i>	Intervalos de confianza^(*) <i>Confidence Intervals^(*)</i>
(1) AE-X (14.82%)	0.13	0.20	± 0.18%
(2) MAN (32.88%)	0.12	0.11	± 0.16%
BENE-X [1 + 2] (47.41%)	0.12	0.14	± 0.14%
(3) SERV-T (29.95%)	0.33	0.42	± 0.17%
IPSEBENE-X-T [1 + 2 + 3] (77.66%)	0.29	0.24	± 0.13%
(4) X + T (3.34%)	2.78	2.42	
(5) ANE (11.88%)	0.58	0.74	± 1.09%
(6) ENE (7.12%)	1.46	1.27	
R [4 + 5 + 6] (22.34%)	1.27	1.22	
IPC [1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6] (100%)	0.44	0.41	± 0.15%
(*) Al 80% de significación.			(*) At 80% confidence level.

Fuente:

Source:

INE & Instituto Flores de Lemus

Fecha: 15 de abril de 1999

Date: April, 15th 1999

El componente tendencial de alimentación (índice AE-X) ha evolucionado mejor de lo previsto (0,13 frente a 0,20%). El crecimiento anual de este índice ha sido el 0,89%, valor similar al registrado los últimos tres meses.

Core inflation in food (AE-X index) evolved better than expected (0.13 instead of 0.20%). The annual growth rate for this index was 0.89%, similar to that of the last three months.

Las manufacturas, índice MAN, se han comportado prácticamente según lo previsto creciendo el 0,12% en lugar de la predicción del 0,11%, pero el comportamiento de sus componentes ha sido desigual. Así, mientras los precios del vestido y calzado crecieron casi según lo esperado, los precios de los automóviles descendieron un 0,16% en lugar de aumentar el 0,06% previsto y los precios de los artículos de menaje aumentaban el 0,20% en lugar de la predicción del 0,10%. Los índices de precios de producción (IPRI) de

Non-energy goods, the MAN index, behaved very much as was forecasted, growing 0.12% instead of the 0.11% forecasted, but its components behaved in different ways. While clothing and footwear grew very much as was expected, motor vehicle prices descended by 0.16 instead of rising by 0.06% as was forecasted and household furnishing grew by 0.20% instead of the predicted 0.10%. Producer Price Indexes (which are a leading indicator for consumer prices aggregated by MAN index) corresponding to February



las manufacturas (que son un indicador adelantado de los precios al consumo recogidos en el índice MAN) correspondientes al mes de febrero permanecieron constantes en el componente de automóviles (0,00%) y aumentaron el 0,48% en los sectores de calzado y menaje.

En conjunto, la inflación tendencial en bienes creció el 0,12%, por debajo de la predicción del 0,14%, situándose su tasa anual en el 1,37%.

El índice de inflación tendencial en servicios (índice SERV-T) excluye los precios de los Paquetes Turísticos y ha crecido un 0,30% en lugar de la predicción del 0,24%. Se han registrado valores por encima de las predicciones en el componente de transporte (0,43 frente a 0,28%), cafeterías (0,31 frente a 0,18%), hoteles (0,96 frente a 0,54%) y enseñanza (0,26 frente a 0,03%). El resto de componentes han evolucionado según lo previsto a excepción de la cultura que descendió el 0,18% en lugar de la predicción de aumento del 0,16%. Con ello la tasa anual de la inflación tendencial en servicios se ha situado en el 3,47%, que es la media que registra desde agosto de 1998, momento en el que se produjo un salto sobre el nivel medio del 3,23% que se había mantenido durante el año y medio anterior. Dicho salto se debió al incremento de las tarifas telefónicas.

La inflación residual en el mes de marzo ha sido el 1,28%, prácticamente coincidente con la predicción publicada en el último BOLETÍN (1,22%). La correspondiente tasa anual de la inflación residual ha alcanzado los niveles anuales registrados por la inflación tendencial, con lo que la inflación anual en el IPC se ha igualado a la tendencial y a la residual: 2,23%.

Dentro de la inflación residual, los precios de los Aceites y Grasas han crecido bastante por encima de lo previsto (5,67 frente a 2,96%). De nuevo, este dato ha sido debido casi exclusivamente a la inflación en el aceite de oliva que en un mes ha crecido el 8,76% (en el mes de febrero ya creció el 10,9%). Esta innovación se ha visto compensada por el comportamiento de los Precios de los Paquetes Turísticos que crecieron el 6,64%

remained constant in motor vehicles (0.00%) and grew by 0.48% in footwear and household furnishing.

Core inflation in goods grew by 0.12%, lower than the prediction of 0.14%. Its annual rate of growth was 1.37%.

Core inflation in services (SERV-T index) exclude prices for Tourist Packages and grew by 0.30% instead of the 0.24% predicted. There were values higher than forecasted in Transportation (0.43 instead of 0.28%), cafeterias (0.31 instead of 0.18%), hotels (0.96 instead of 0.54%) and education (0.26 instead of 0.03%). The rest of the components behaved as forecasted except for culture, which descended by 0.18% instead of the 0.16% growth forecasted. Taking all of these together, annual core inflation in services was 3.47%, which is the mean value it has been registering since August 1998, a moment in which there was a jump over the previous 3.23% mean level that had remained steady throughout the previous year and a half. That jump was due to the telephone rates increasing.

Residual inflation in March was 1.28%, practically coinciding with the prediction published in the last BULLETIN (1.22%). The corresponding annual residual growth rate reached the levels registered by core inflation. The annual growth rate for the three components, global, core and residual was 2.23%.

Fats grew somewhat above the forecast (5.67 instead of 2.96%). Again, this fact was almost exclusively due to the inflation in olive oil that in just one month grew by 8.76% (last February it already grew by 10.9%). This innovation was compensated by Tourist Packages prices, which grew 6.64%, lower than the 8.27% predicted.

La inflación tendencial en servicios continúa estable alrededor del 3,5% anual.

Los precios de los aceites y grasas han crecido bastante por encima de lo previsto.



por debajo de la previsión de crecimiento del 8,27%.

Los Alimentos No Elaborados crecieron el 0,60%, muy de acuerdo también con la previsión del 0,74% disponible. Todos los componentes, excepto las Frutas y el Pescado, se han comportado por debajo de las predicciones.

Por último, las subidas de los precios de los carburantes en las últimas semanas de marzo situaron la inflación de los productos energéticos en el 1,46%, valor próximo a la predicción del 1,27%.

En resumen, la inflación en el mes de marzo se ha comportado según lo previsto creciendo el 0,44%. Aunque sobre el dato publicado no ha habido sorpresas, en el análisis desagregado de la inflación destaca que la inflación tendencial, calculada con un 77,7% de los precios del IPC que son los que tienen una evolución muy estable, está estancada en tasas anuales del 2,2% desde marzo de 1997. Sin embargo, durante estos dos años, la tasa anual del IPC ha fluctuado entre el 1,39% y el 2,25% debido al comportamiento muy oscilante del resto de precios. Esto indica que las bajadas de la tasa anual del IPC a valores inferiores al 2% durante este período no eran indicativas de niveles de inflación sostenibles, sino que venían producidas por fuertes evoluciones a la baja de precios que por su naturaleza oscilante más o menos pronto tenían que mostrar subidas importantes.

En efecto, a lo largo de 1997-1998 y lo que va de 1999, la inflación residual ha oscilado generalmente por debajo, y en ocasiones muy por debajo, del nivel relativamente estable del 2,2% de la inflación tendencial. Pero analizando los distintos componentes de la inflación residual, era previsible que ésta subiera y, por ello, a lo largo de todo 1998 las predicciones de inflación media publicadas en este boletín para 1999 han oscilado sobre el 2,2% y para el año 2000 sobre el 2,4%, (véase gráfico 5 en la sección IV.2).

Regarding the non-processed food index (ANE), all the components except Fruits and Fish behaved below the predictions. The ANE index grew by 0.60%, much in accordance with the forecasted 0.74%.

Last week's increases in crude prices have put monthly inflation of energy products at 1.46%, very close to the forecasted 1.27% advanced in this publication.

In summary, inflation in March behaved as was expected, growing by 0.44%. Though there were not many surprises, an analytical breakdown shows that core inflation calculated over 77.7% of CPI prices which have the most stable evolution has settled at an annual growth rate 2.2% since March 1997. However, throughout these two last years, annual CPI has fluctuated between 1.39% and 2.25% due to the fluctuating nature of the remaining prices. This indicates that decreases in the CPI annual growth rate to levels below 2% during this period were not a sign of sustainable inflation levels, but rather they came about as a result of significant downward evolution of prices which, by their fluctuating nature, sooner or later had to show important increases.

Effectively, throughout 1998 and 1999, residual inflation has fluctuated generally below and in occasions well below the relatively firm core inflation level of 2.2%. But, on analysing the different residual inflation components, it was foreseeable that it would begin to grow. That is why throughout 1998, the average rates of growth published for 1999 oscillated around 2.2% and around 2.4% for the year 2000 (see graph 5 in section IV.2).

Desde marzo de 1997 la inflación tendencial registra tasas anuales en torno al 2,2%.

La inflación residual desde marzo de 1997 ha oscilado por debajo, y en ocasiones muy por debajo, del nivel de la inflación tendencial.



IV.2 Predicciones de inflación para 1999 y 2000

Se mantienen las expectativas de inflación tendencial en bienes y mejoran ligeramente las de inflación tendencial en servicios.

Las tasas de crecimiento medias anuales del índice de alimentos elaborados excluidos el tabaco y los aceites se han visto revisadas ligeramente a la baja con la publicación del dato de marzo al 1,29 y 1,59% en 1999 y 2000. Sin embargo, los precios medios de las manufacturas en 1999 y 2000 crecerán ligeramente por debajo de lo previsto el mes pasado a unos valores del 1,60 y 1,72% respectivamente (estas predicciones incluyen una reducción del 1,5% en medicamentos a partir de mayo de 1999). Con ello, la inflación tendencial en bienes, índice BENE-X, será del 1,51% en 1999 y del 1,68% en el 2000.

La inflación tendencial en servicios, índice SERV-T, se ha situado en el 3,45% de crecimiento anual y se hubiera revisado ligeramente al alza sus expectativas de crecimiento a lo largo de 1999, si no se hubieran incluido las rebajas en el precio de los peajes a partir de mayo de 1999. Este índice alcanzará valores de inflación media del 3,28 y 3,14% respectivamente en los años 1999 y 2000.

Las predicciones de inflación media de la inflación tendencial permanecen estables en el 2,23% y 2,29% para 1999 y 2000.

Agregando el índice BENE-X y SERV-T se obtiene el índice IPSEBENE-XT que es un buen indicador de la inflación tendencial. Este índice continúa estable en tasas alrededor del 2,2-2,3%, y las expectativas de crecimiento medio en 1999 y 2000 permanecen en el 2,23 y 2,29%.

El gráfico 4 muestra la evolución pasada y las predicciones de la inflación tendencial en bienes y servicios.

IV.2 Inflation forecasts for the years 1999 and 2000

With the publication of March's figures, average annual rates of growth for elaborated food excluding tobacco and oils have had to be revised slightly downwards to 1.29 and 1.59% in 1999 and 2000. However, average prices of manufactured goods in 1999 and 2000 will also grow slightly below what was forecasted last month to 1.60 and 1.72% in 1999 and 2000 respectively (these forecasts include a reduction of 1.5% in medicine from May 1999). With these, core inflation in goods, BENE-X index, will be 1.51% in 1999 and 1.68% in 2000.

Annual growth for core inflation in services, SERV-T index, has been 3.45% and its growth expectations in 1999 would have been upwards revised if the reduction in the prices of motorway tolls from March 1999 onwards had not been included. This index will reach average inflation levels of 3.28 and 3.14% respectively in years 1999 and 2000.

By aggregating the BENE-X and SERV-T indexes, the IPSEBENE-XT index is obtained and it is a good indicator for core inflation. This index continues stable at rates of around 2.2-2.3%, and average growth expectations in 1999 and 2000 remain at 2.23 and 2.29%.

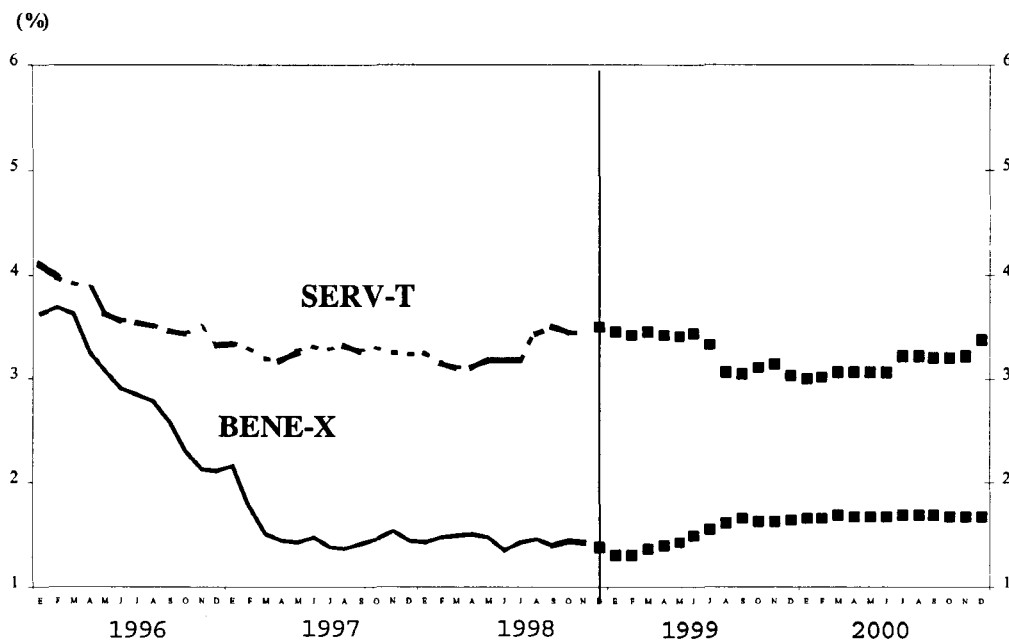
Graph 4 shows past evolution and forecasts of core inflation in goods and services.



Gráfico 4

Graph 4

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN TENDENCIAL EN BIENES (BENE-X) Y
EN SERVICIOS (SERV-T)
AVERAGE RATES OF GROWTH OF CPI INFLATION IN GOODS (BENE-X) AND IN SERVICES (SERV-T)



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus, U. Carlos III de Madrid

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Source:

Date: April, 29th 1999

El cuadro 9 recoge un resumen de las predicciones anuales de los distintos componentes de la inflación tendencial y residual (una información más detallada se puede encontrar en los cuadros A5A y A5B al final del documento).

Table 9 summarises average annual forecasts for different core and residual inflation components (more detailed information can be found in tables A5A and A5B at the end of the document).



Cuadro 9		TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN ESPAÑA SPANISH AVERAGE RATE OF GROWTH				Table 9
		1997	1998	1999	2000	
Inflación Residual	Residual Inflation	1.07	0.59	2.64	2.00	
Aceites	Fats	-26.85	-11.11	18.71	3.79	
Tabaco	Tobacco	16.28	7.90	4.43	3.06	
Paquetes Turísticos	Tourism	14.77	15.39	10.16	8.58	
Alim. No Elaborados	Non Processed Foods	0.87	2.14	1.92	1.76	
Energía	Energy	2.41	-3.82	-0.31	1.73	
Inflación Tendencial	Core Inflation	2.23	2.20	2.23	2.29	
BENE-X	BENE-X	1.53	1.44	1.51	1.68	
SERV-T	SERV-T	3.27	3.30	3.28	3.14	
Inflación en el IPC	CPI Inflation	1.97	1.84	2.33	2.30	
(*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A5A y A5B del Apéndice.		(*) A more detailed information can be found in tables A5A and A5B in Appendix.				

Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 25 de marzo de 1999.

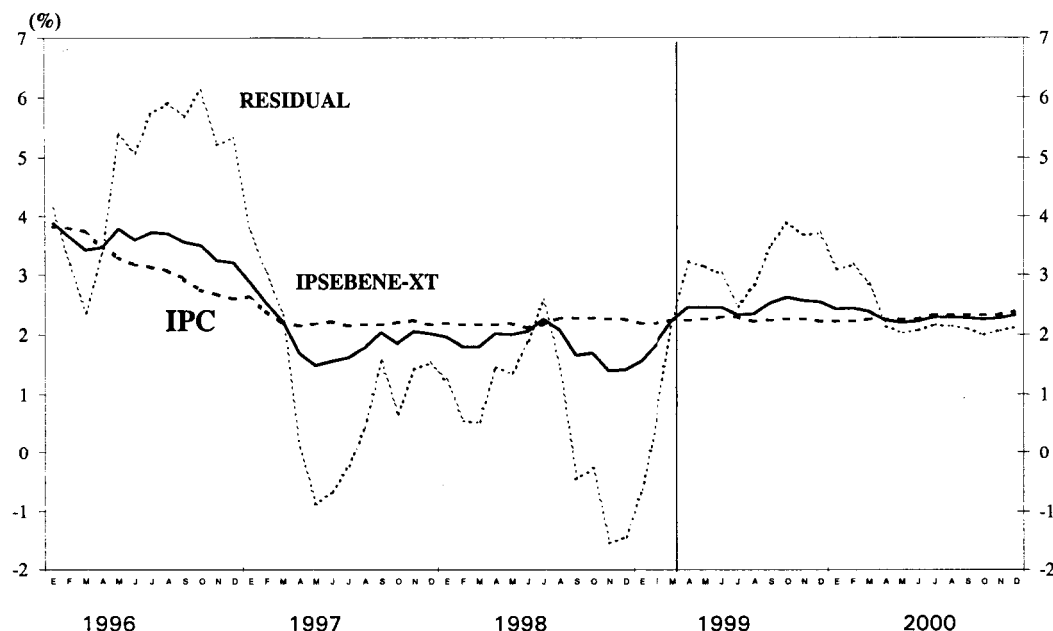
Date: March, 25th 1999.

Las expectativas de crecimiento en los componentes de la inflación residual se han modificado de distinta manera. Por un lado, las tasas de crecimiento de los Alimentos No Elaborados se han visto ligeramente revisadas a la baja, a valores del 1,92 y 1,76%, y lo mismo ha ocurrido con los precios de los Paquetes Turísticos. Sin embargo, han empeorado considerablemente las expectativas de crecimiento de los Aceites y Grasas y de los productos energéticos. Así, los Aceites y Grasas registrarán tasas del 18,71 y 3,79% en 1999 y 2000 respectivamente y los productos energéticos descenderán el 0,31% en 1999 y aumentarán el 1,78% en el 2000. A pesar de las anunciadas bajadas de precios de la energía eléctrica y del butano, la reciente subida de este último y los últimos datos sobre precios de los carburantes sitúan las predicciones de energía en los niveles indicados anteriormente. Se ha producido un empeoramiento en la evolución esperada de la inflación residual que alcanzará el 2,64 y 2,32% en los años 1999 y 2000.

Average annual growth rates for residual inflation have been unevenly modified. On the one hand, growth rates of non-processed food have been revised slightly downwards to 1.92 and 1.76%. The same has happened with Tourist Packages. However, expectations on Fats and Energy Products have worsened considerably. Fats will register annual average rates of growth of 18.71 and 3.79% in 1999 and 2000 respectively and energy products will descend 0.31% in 1999 and will increase 1.78% in 2000. Despite the announced decreases of electric power and butane gas the recent increase of the latter and the latest figures for motor oils put energy at the previously mentioned levels. There has been a worsening in the expected evolution for residual inflation that will reach 2.64 and 2.32% in years 1999 and 2000.

La inflación residual se ha revisado fuertemente al alza y alcanzará el 2,64% en 1999 y el 2,32% en el 2000.

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN GLOBAL (IPC), TENDENCIAL (IPSEBENE-XT) Y RESIDUAL
AVERAGE RATES OF GROWTH OF TOTAL INFLATION (CPI), TREND (IPSEBENE-XT) AND RESIDUAL INFLATION



Fuente:

Fecha: 29 de abril de 1999.

INE & Instituto de Predicción y Análisis Macroeconómico

Source:

Date: April, 29th 1999.

La inflación anual en abril será el 2,45%.

Con todo ello, la predicción de inflación para abril de 1999 es del 0,46%, lo que situará su crecimiento anual en el 2,45%. El crecimiento mensual de la inflación tendencial será del 0,23% y el de la inflación residual del 1,27%. Las tasas de inflación media se han visto revisadas ligeramente a la baja a valores del 2,33 y 2,30% en 1999 y 2000 respectivamente, debido casi exclusivamente al empeoramiento de las expectativas de evolución de los precios de los aceites y grasas y de los productos energéticos.

La previsión de crecimiento del PIB se ha revisado al 2,9% en 1999 y 3,2% en el año 2000.

El cuadro 10 recoge las predicciones macroeconómicas para la economía española. Con los últimos datos se ha revisado a la baja la previsión de crecimiento medio del PIB en 1999 al 2,9% .

Inflation forecast for April will be 0.46% and annual growth will be 2.45%. Monthly growth rate for core inflation will be 0.23% and residual inflation 1.27%. Average annual rates of growth have been revised slightly downwards to 2.33 and 2.30% in 1999 and 2000 respectively, due to the worsening expectations for prices of fats and energy products.

Table 10 shows macroeconomic forecasts for Spanish economy. According to the last figures available, it has been downwards revised the forecast for GDP average growth in 1999 to 2.9%.



Cuadro 10

Table 10

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES
MACROECONOMIC TABLE AND INDICATORS

	Tasas anuales / Annual Rates	
	1999	2000
Consumo Privado Nacional / <i>Private Final Consumption Expenditure</i>	3.4	3.2
Consumo Público / <i>Public Final Consumption Expenditure</i>	1.5	1.5
Formación Bruta de Capital Fijo / <i>Gross Fixed Capital Formation</i>	8.3	6.6
Equipo / <i>Equipment</i>	6.9	6.5
Construcción / <i>Building</i>	9.4	6.6
Variación de Existencias / <i>Inventory change (1)</i>	0	0
Demanda Interna / <i>Domestic Demand</i>	4.3	3.8
Exportación de Bienes y Servicios / <i>Exports of Goods and Services</i>	4.0	5.1
Importación de Bienes y Servicios / <i>Imports of Goods and Services</i>	7.5	6.2
Saldo Exterior / <i>Net Exports (1)</i>	-1.5	-0.7
PIB / GDP	2.9	3.2
PIB, precios corrientes / <i>GDP, current prices</i>	5.2	5.5
Precios y Costes / Prices and Costs		
IPC, media anual / <i>CPI, annual average</i>	2.33	2.30
IPC, dic./dic. / <i>CPI, dec./dec.</i>	2.55	2.33
Remuneración (coste laboral) por asalariado / <i>Average earning per worker</i>	2.5	2.5
Coste laboral unitario / <i>Unit labour cost</i>	2.0	2.0
Mercado de Trabajo / Labour Market		
Población Activa (% variación) / <i>Labor Force (% variation)</i>	0.7	0.6
Empleo / <i>Employment</i> :		
variación media en % / <i>annual average variation in %</i>	2.6	2.4
variación media en miles / <i>annual average variation in thousands</i>	338	330
Tasa de paro (% población activa) / <i>Unemployment rate</i>	17.3	15.8
Otros equilibrios básicos / Basic balances		
Sector exterior / <i>Foreign sector</i>		
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.m. Pts) / <i>Current Account (billions Pts.)</i>	-865	-1060
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (% PIB) / <i>Net lending or borrowing (% GDP) (2)</i>	0.1	-0.2
AA.PP. (Total) / <i>Public Administration</i>		
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (% PIB) / <i>Net lending or borrowing (% GDP) (2)</i>	-1.8	-1.3
Otros Indicadores Económicos / Other Economic Indicators		
Índice de Producción Industrial / <i>Industrial Production Index</i>	2.4	3.0

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales / *Contribution to GDP growth in percentage points*

(2) En términos de contabilidad nacional / *In national account terms*

Fuente:

INE & Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, I. Flores ce Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Fecha: 24 de abril de 1999.

Source:

Date: April, 24th 1999.

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



La definición de inflación tendencial, entendida como la señal firme de evolución de la inflación española, ha cambiado a lo largo del tiempo.

IV.3 Inflación tendencial y residual

La definición de inflación subyacente para el IPC español desarrollada en Espasa y otros (1987)ⁱ, se obtiene a partir de un índice de precios al consumo de servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE), es decir, a partir de un índice de precios que excluye del total del IPC los precios de los alimentos no elaborados y de la energía. Los precios de los alimentos no elaborados están influenciados por fuertes oscilaciones estacionales en su oferta, y tanto su producción como comercialización están sometidas a regulaciones por parte de la Unión Europea. Los precios de los bienes energéticos están fuertemente determinados por las actuaciones de la OPEP y por la evolución del tipo de cambio con el dólar. La inflación subyacente (índice IPSEBENE) recoge con mayor claridad que el IPC los movimientos tendenciales de la inflación.

Desde 1995 el índice de Aceites está registrando oscilaciones grandes debidas a factores concretos como son las malas cosechas de aceituna en 1994 y 1995, la buena cosecha en 1996 y en la actualidad la buena calidad de la cosecha española ha propiciado un aumento de la demanda internacional (en el gráfico 6 en la siguiente sección se puede observar este comportamiento). En el boletín de marzo de 1996 se señalaba la importancia de aislar el efecto de los precios del aceite y grasas del componente de inflación subyacente y desde marzo de 1997 se viene excluyendo sistemáticamente del indicador de inflación tendencial. El precio del tabaco también presenta fuertes oscilaciones debido a la existencia de impuestos especiales, y también es excluido de la inflación tendencial.

Otro índice con un comportamiento especialmente errático es el correspondiente a los precios de los paquetes turísticos y desde abril de 1998, el indicador de inflación tendencial excluye además los precios de este índice.

Así, la inflación tendencial, entendida como la señal firme de evolución de la inflación española viene recogida por los precios de los bienes elaborados y servicios no energéticos

IV.3 Core and Residual Inflation

The definition of underlying inflation (see Espasa et al (1987))ⁱ brings together the evolution of prices of non-energy industrial goods, with the exclusion from the overall CPI of fresh food and energy prices. The prices of fresh foods are strongly influenced by major seasonal supply swings and both their production and marketing are subject to regulation by the European Union. Prices of energy goods are largely determined by the OPEC and by the exchange rate of the dollar. Underlying inflation (the IPSEBENE index) reflects core inflation movements much more clearly than the CPI.

Since 1995, the Oils index has been showing wide fluctuations owing to specific momentary factors such as the poor olive crops of 1994 and 1995 and the good crop in 1996 while at the current time the high quality of the Spanish crop has brought about a rise in demand on the international fats market. (In the graph 6 in the following section this behaviour can be observed). In March 1996's Bulletin the importance of isolating the effect of prices of oils and fats on core inflation was pointed out and since March 1997 they have been systematically excluded from the core inflation indicator.

Another index whose behaviour is especially erratic is that of Tourist Packages and since April 1998 the core inflation indicator has excluded the prices of this index also.

Thus, core inflation, understood as the firm indicator of the evolution of Spanish inflation is made up of non-energy goods and services with the exception of Tobacco, Oils, Fats and



excluidos Tabaco, Aceites, Grasas y Paquetes Turísticos (índice IPSEBENE-XT). El cuadro 7 recoge el desglose propuesto y mayor información se puede encontrar en Espasa y otros (1999)ⁱⁱ.

El gráfico 5 recogía la evolución de la inflación global en el IPC, la inflación tendencial y la inflación residual. El indicador de inflación tendencial permanece extraordinariamente estable en torno al 2,2% de crecimiento anual desde marzo de 1997 y son los precios oscilantes de la inflación residual los que han provocado las oscilaciones observadas en el IPC por debajo del nivel de la inflación tendencial. Así, el buen comportamiento de la inflación residual es el que ha propiciado las buenas tasas de inflación registradas a lo largo de 1998, pero el actual empeoramiento de las expectativas sobre este índice sitúan la inflación en el IPC al nivel de la inflación tendencial, y así se espera que permanezca durante los años 1999 y 2000.

Este análisis en términos de inflación tendencial y residual se viene realizando en este BOLETÍN durante los últimos dos años y no había sido recogido por otros analistas. Es confortable comprobar que recientemente ha sido incorporado por prestigiosos grupos de analistas de la coyuntura.

Las expectativas de inflación tendencial para España se sitúan en el 2,3 y 2,4%. Estas expectativas de inflación no son altas, pero se distancian alrededor de un punto porcentual sobre las que el Boletín calcula para los países de la zona del euro: 1,13% en 1999 y 1,68% en el año 2000. Además tal distancia se produce tanto en la inflación tendencial de bienes, que en España actualmente es del 1,4%, como en la de servicios, 3,5%.

Flexibilizar ciertos mercados son sin duda medidas importantes para reducir los diferenciales de inflación con Europa, pero dado que el problema del diferencial de inflación es global, abarcando a casi todos los mercados, se necesitan medidas con efectos más generales. Así, pueden señalarse también otras medidas como muy necesarias. Mayor información sobre precios y calidad en los mercados de servicios para evitar demandas

Tourist Packages (the IPSEBENE-XT index). Table 7 contains the proposed breakdown and more complete information may be found in Espasa et al (1999)ⁱⁱⁱ.

Graph 5 showed the evolution of overall inflation in the CPI, core inflation and residual inflation. The core inflation indicator has remained extraordinarily stable, at around 2.2% annual growth, since March 1997 and the fluctuating prices of residual inflation are those which are responsible for the swings observed in the CPI below the level of core inflation. Thus, it is the good behaviour of core inflation that which has brought about the good inflation rates recorded throughout 1998, but the current worsening of expectations concerning this index put inflation at the same level as core inflation and it will remain so throughout 1999 and 2000.

This analysis in terms of core and residual inflation is being made in this BULLETIN since the last two years and had not been considered by the rest of analysts. It is comfortable to see that it recently has been incorporated by prestigious groups of economic analysts.

Core inflation expectations for Spain are at 2.3% and 2.4%. These expectations are not high but they do stand almost one percentage point apart from the expectations that the Bulletin estimates for other countries that make up the Euro zone: 1.13% in 1999 and 1.68% in the year 2000. Furthermore, this distance occurs both in core inflation of goods, which in Spain currently stands at 1.4%, and in services, which is at 3.5%.

Introducing greater flexibility into the markets does, without doubt, constitute a series of important measures aimed at reducing the inflation differential between Spain and the rest of Europe but other measures may be pointed out as necessary. These are: greater information concerning prices and quality in the services markets in order to avoid captive demand; restructuring of public spending and

La inflación tendencial permanece estable en el 2,2% desde marzo de 1997 y así permanecerá durante los años 1999 y 2000.



Dado que la política monetaria europea ha de determinarse de acuerdo con la evolución del agregado europeo, es preciso tomar medidas locales para poder mantener bajo control la inflación española.

cautivas, reorganización del gasto público aumentando –sin incrementar el déficit– los gastos en infraestructuras de modo que bajen los costes generales de la actividad económica en España y establecer regulaciones que reduzcan los costes y márgenes de comercialización. Dado que la política monetaria europea ha de determinarse de acuerdo con la evolución del agregado europeo, estas medidas locales recobran mayor importancia para poder mantener bajo control la inflación en España.

raising spending on infrastructure – without increasing the deficit – in such a way that general costs of economic activity in Spain are reduced; establishing regulations which reduce the costs and margins of marketing. Given that European monetary policy has to be determined in accordance with the aggregate European evolution, these local measures take on greater importance in order to keep inflation under control in Spain.

IV.4 Precios del aceite de olivaⁱⁱⁱ

Se han producido fuertes subidas de precios en los precios de producción del aceite.

La situación de una cosecha en 1998 que finalmente fue más baja de lo previsto con una demanda internacional alta y un tipo de cambio euro/dólar muy favorable al dólar, moneda en la que se realizan las transacciones internacionales del aceite, viene propiciando desde diciembre de 1998 unas subidas muy importantes en los precios de producción que han continuado en marzo y abril. Esto se viene trasladando a los precios al consumo con tasas de crecimiento mensual positivas desde enero de 1999. Así, el crecimiento acumulado en el primer trimestre de 1999 sobre diciembre del año anterior en el índice de precios al consumo correspondiente a aceites y grasas ha sido del 14,45% y es muy previsible que llegue al 18,71%.

IV.4 Olive Oil Pricesⁱⁱⁱ

The situation of a harvest which turned out to be lower than expected with high international demand and a euro-dollar exchange rate favourable to the dollar, the currency used for international oil transactions, all mean that since December 1998 production prices have been rising, something which has continued throughout March and April. This has been reflected in retail prices with positive monthly growth rates taking place since January 1999. Thus, the accumulated growth throughout the first quarter of 1999 along with that of December of last year, reflected in the retail prices of oils and fats, has been of 14.45% and it is foreseeable that it will reach 18.71%.

Si la cosecha de oliva es buena, se estabilizarán los precios, pero si es mala, todavía se producirá alguna subida de precios adicional.

Las perspectivas para la segunda mitad de 1999 son inciertas, dependiendo de la cantidad de lluvia que se recoja en las zonas productivas en los meses de mayo y octubre, momentos en los que se determina la floración y la calidad de la cosecha, respectivamente. Asimismo, tales perspectivas dependen también de la cotización euro/dólar, que podemos suponer que no mejorará mucho en el resto del año, oscilando probablemente entre el 1,03-1,10. Así, puede decirse que si la cosecha de oliva es buena, se estabilizarán los precios al consumo de los aceites, pero si es mala, experimentarían todavía alguna subida que vendría limitada por los niveles ya elevados de consumo y por la evolución de la renta per cápita.

Perspectives for the second half of 1999 are uncertain and depend on the amount of rain that falls in the olive-producing areas in the months of May and October, keys moments that determine the flowering and quality, respectively, of the harvest. At the same time, these perspectives are dependent on the exchange rate between the euro and the dollar which, it may be supposed, will not improve much during the rest of the year, fluctuating between 1.03 and 1.10. Thus it may be said that if the olive harvest is good, retail prices of oils will stabilise, but if it is poor, then they will suffer still more rises which would be limited by the already high levels of consumption and by the evolution of per capita income.



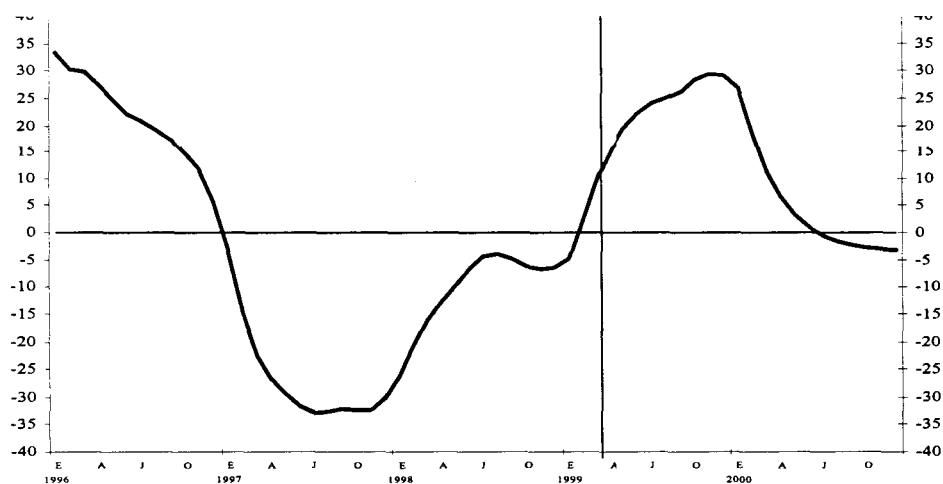
El gráfico 6 recoge la evolución de la tasa anual del índice de precios al consumo de aceites y grasas y sus expectativas para los años 1999 y 2000.

Graph 6 shows the evolution of the annual rate of the retail price index of oils and fats and their perspectives for the years 1999 and 2000.

Gráfico 6

Graph 6

TASAS ANUALES DE ACEITES Y GRASAS (X)
ANNUAL GROWTH RATES OF FATS (X)



Fuente:

INE & Instituto de Predicción y Análisis Macroeconómico

Source:

Fecha: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

ⁱ Espasa, A., M.C. Manzano, M. Matea y V. Catasús (1987) "Las inflación subyacente en la economía española: estimación y metodología" Boletín Estadístico de Banco de España, marzo, 32-51.

ⁱⁱ Espasa, A., F. Lorenzo, P. Poncela y E. Senra (1999) "Modeling Inflation: Experience with US and Spanish Data". To be presented in the European Meeting of the Econometric Society, Santiago de Compostela, 1999.

ⁱⁱⁱ Estamos agradecidos al profesor Rodríguez Alcaide de la Universidad de Córdoba por sus precisas orientaciones sobre la situación y perspectivas del precio del aceite. No obstante, lo que se dice a continuación es nuestra interpretación de sus indicaciones y las posibles incorrecciones son responsabilidad nuestra. / The authors are grateful to Professor Rodríguez Alcaide of the University of Córdoba for his precise comments concerning the situation and perspectives of olive-oil prices. Nevertheless, all that is said from here onwards is the interpretation of the authors and they alone are responsible for any possible errors of interpretation.



APÉNDICE / APPENDIX

CUADROS / TABLES :

A1: Desglose de la inflación en España.
A1: *Spanish CPI disaggregation*

A2: Errores de predicción de Europa.
A2: *Europe forecast errors.*

A3A: Crecimientos anuales 1998, 1999 y 2000 del IPC armonizado (ICPA) para la UM.
A3A: *Harmonized Consumer Price Index (HICP) Annual Growth Rates for 1998, 1999 and 2000 for MU.*

A3B: Crecimientos mensuales 1998, 1999 y 2000 del IPC armonizado (IPCA) para la UM.
A3B: *Harmonized Consumer Price Index (HICP) Monthly Growth Rates for 1998, 1999 and 2000 for MU.*

A4A: Crecimientos anuales 1998, 1999 y 2000 del IPC para Estados Unidos.
A4A: *US CPI Annual Growth Rates for 1998, 1999 and 2000.*

A4B: Crecimientos mensuales 1998, 1999 y 2000 del IPC para Estados Unidos.
A4B: *US CPI Monthly Growth Rates for 1998, 1999 and 2000.*

A5A: Crecimientos anuales 1998, 1999 y 2000 del IPC para España.
A5A: *Spanish CPI Annual Growth Rates for 1998, 1999 and 2000.*

A5B: Crecimientos mensuales 1998, 1999 y 2000 del IPC para España.
A5B: *Spanish CPI Monthly Growth Rates for 1998, 1999 and 2000.*

GRÁFICOS / GRAPHS :

A1A: Índice de precios de consumo armonizado. Tasa de variación anual.
A1A: *Harmonized price index. Annual rate.*

A1B: Índice de precios de consumo armonizado. Tasa de variación anual.
A1B: *Harmonized price index. Annual rate.*

A2A: Evolución de la inflación entre 1996 y 1999. Predicciones anuales desde junio de 1996.
A2A: *Annual forecasts since June 1996.*

A2B: Evolución de la inflación entre 1996 y 1999. Errores de predicción mensual desde enero de 1996.
A2B: *Monthly forecast errors since January 1996.*

A3: Crecimiento anual acumulado de los índices de precios al consumo de Alimentos Elaborados (AE-17.47%) y sus componentes.
A3: *Processed Foods (AE-17.47%) and its components. Annual rates of growth.*

A4: Crecimiento anual acumulado de los índices de precios de Manufacturas (MAN-32.88%) y sus componentes.
A4: *Manufactures Cons. Goods (MAN-32.88%) and its components. Annual rates of growth.*

A5: Crecimiento anual acumulado de los índices de precios de Servicios (SERV-30.64%) y sus componentes.
A5: *Consumer price index of Services (SERV-30.64%) and its components. Annual rates of growth.*

A6: Crecimiento anual acumulado del índice de precios al consumo de alimentos no elaborados (ANE-11.88%) y sus componentes.
A6: *Non processed Foods (ANE-11.88%) and its components. Annual rates of growth.*



Cuadro A1 AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BÁSICOS <i>BASIC COMPONENTS AGGREGATION</i>	COMPONENTES BÁSICOS <i>BASIC COMPONENTS</i>	Table A1 AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BÁSICOS <i>BASIC COMPONENTS AGGREGATIONS</i>
IPSEBENE (IPC de servicios y bienes elaborados no energéticos; 80,99%) (1)+(2)+(3)+(4)+(5) (<i>Non Energy Manufactured Goods and Services CPI</i>) BENE (IPC de bienes elaborados no energéticos; 50,35%) (1)+(2)+(4) (<i>Non Energy Manufactured Goods</i>) AE (IPC de alimentos elaborados; 17,47%) (1)+(4) (<i>Processed Food CPI</i>) ↓ INFLACIÓN SUBYACENTE (Se calcula sobre el IPSEBENE) CORE INFLATION (calculated on IPSEBENE)	(1) AE-X (IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco; 14,82%) (<i>Processed Food CPI, excluding fats, oils and tobacco</i>) (2) MAN (IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos; 32,88%) (<i>Non Energy Manufactured Goods CPI, excluding Food</i>) (3) SERV-T (IPC de servicios; excluyendo los paquetes turísticos, 29,95%) (<i>Services CPI, excluding Tourist Packages</i>) (4) X (IPC de aceites, grasas y tabaco; 2,65%) (<i>Fats, oils and tobacco CPI</i>) (5) T (IPC de los paquetes turísticos; 0,69%) (<i>Tourist Packages CPI</i>) (6) ANE (IPC de alimentos no elaborados; 11,88%) (<i>Non Processed Food</i>) (7) ENE (IPC de bienes energéticos; 7,12%) (<i>Energy CPI</i>)	BENE-X (IPC de bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites, grasas y tabaco; 47,71%) (1)+(2) (<i>Non energy Manufactured Goods excluding fats, oils and tobacco</i>) IPSEBENE-X-T (IPC de servicios y bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites, grasas, tabaco y paquetes turísticos; 77,66%) (1)+(2)+(3) (<i>Non energy manufactured goods and services, excluding fats, oils, tobacco and tourist packages</i>) R (IPC de aceites, grasas, tabaco, paquetes turísticos, alimentos no elaborados y energía; 22,34%) (4)+(5)+(6)+(7) (<i>Fats, oils, tobacco, tourist packages, non processed food and energy CPI</i>) ↓ INFLACIÓN RESIDUAL (Se calcula sobre R) RESIDUAL INFLATION (Calculated on R) ↓ INFLACIÓN TENDENCIAL (Se calcula sobre el IPSEBENE-X-T) TREND INFLATION (Calculated on IPSEBENE-X-T) ↓ INFLACIÓN (Se calcula sobre el IPC) INFLATION (Calculated on CPI)
$IPC = 0,1482 AE-X + 0,3288 MAN + 0,2995 SERV-T + 0,0265 X + 0,0069 T + 0,1188 ANE + 0,0712 ENE$		

Fuente:

Source:

Cuadro A2

Table A2

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA MENSUAL DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UE
 FORECAST ERRORS ON ARMONIZED ICP (HICP) MONTHLY GROWTH FOR EU COUNTRIES

País Country	Ponderación Weight		Crecimiento observado Current growth	Predicción Forecast	Intervalos de confianza (%) (*) Confidence Intervals (%) (*)
	UM	MU UE15 EU15			
IPCA España Spain HICP	9.15%		0.45	0.42	± 0.15
IPCA Alemania Germany HICP	34.52%		0.20	0.15	± 0.29
IPCA Austria Austria HICP	2.89%		-0.10	0.07	± 0.37
IPCA Bélgica Belgium HICP	3.99%		0.10	-0.16	± 0.32
IPCA Finlandia Finland HICP	1.48%		0.19	0.37	± 0.37
IPCA Francia France HICP	21.05%		0.39	0.25	± 0.20
IPCA Holanda Holland HICP	5.13%		1.05	0.87	± 0.33
IPCA Irlanda Ireland HICP	0.96%		0.29	0.38	± 0.30
IPCA Italia Italy HICP	18.81%		0.19	0.24	± 0.23
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0.20%		0.10	0.01	± 0.32
IPCA Portugal Portugal HICP	1.82%		0.38	0.29	± 0.66
UM IPCA HICP MU	100.00%	78.17%	0.29	0.24	± 0.12
IPCA Dinamarca Denmark HICP		1.35%	0.58	0.27	± 0.27
IPCA Grecia Greece HICP		2.35%	2.27	2.28	± 0.78
IPCA Reino Unido UK HICP		16.37%	0.48	0.34	± 0.33
IPCA Suecia Sweden HICP		1.76%	0.58	0.33	± 0.50
IPCA UE-15 EU-15 HICP		100.00%	0.38	0.31	± 0.11

(*) Al 80% de significación.

(*) At 80% confidence level.

Fuente:

Source:

Fecha de elaboración: 23 de abril de 1999.

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Date: 23rd April 1999.



PREDICCIONES DE INFLACIÓN ARMONIZADA (IPCA)
PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA
HARMONIZED INFLATION FORECAST (HICP) FOR EU COUNTRIES



Cuadro A3A

Table A3A

CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) ⁽¹⁾

HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH ⁽¹⁾

Crecimientos de un mes sobre el mismo mes del año anterior (T⁻¹₁₂)

Annual growth (T⁻¹₁₂)

	Ponderación Weight	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media 98/ 97 (2)	Media 99/ 98 (3)	Media 00/ 99 (4)
IPCA España Spain HICP	9.15%		1998 1.88 1.63 1.63 1.88 1.97 1.97 2.26 2.06 1.56 1.56 1.36 1.36	1.77													
			1999 1.45 1.85 2.14 2.42 2.39 2.44 2.23 2.24 2.47 2.55 2.49 2.50	2.26													
			2000 2.45 2.42 2.42 2.25 2.22 2.24 2.28 2.28 2.28 2.25 2.27 2.30	2.30													
IPCA Alemania Germany HICP	34.52%		1998 0.79 0.69 0.69 0.99 1.08 0.98 0.59 0.69 0.59 0.59 0.59 0.39	0.72													
			1999 0.20 0.10 0.49 0.58 0.43 0.47 0.45 0.58 0.87 1.00 1.14 1.22	0.63													
			2000 1.41 1.39 1.37 1.28 1.19 1.20 1.19 1.25 1.39 1.46 1.53 1.57	1.35													
IPCA Austria Austria HICP	2.89%		1998 0.99 1.19 1.39 1.09 0.99 0.79 0.79 0.69 0.69 0.69 0.49 0.49	0.86													
			1999 0.39 0.29 0.10 0.15 0.18 0.23 0.24 0.28 0.29 0.27 0.31 0.30	0.25													
			2000 0.33 0.35 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40 0.40	0.39													
IPCA Bélgica Belgium HICP	3.99%		1998 0.49 0.79 0.99 1.49 1.28 1.18 1.18 0.98 0.79 0.69 0.59 0.69	0.93													
			1999 0.98 0.98 1.28 1.07 0.92 0.89 0.90 1.33 1.49 1.51 1.53 1.64	1.21													
			2000 1.49 1.54 1.44 1.37 1.43 1.49 1.45 1.44 1.45 1.43 1.45 1.42	1.45													
IPCA Finlandia Finland HICP	1.48%		1998 1.80 1.70 1.49 1.68 1.58 1.58 1.28 1.18 1.38 1.08 0.88 0.79	1.37													
			1999 0.49 0.88 0.88 0.65 0.63 0.62 0.90 0.91 0.66 0.81 1.00 0.96	0.78													
			2000 1.09 0.95 1.01 1.04 1.07 1.06 1.07 1.06 1.07 1.07 1.07 1.07	1.05													
IPCA Francia France HICP	21.05%		1998 0.60 0.69 0.79 0.99 0.99 1.09 0.79 0.59 0.49 0.49 0.20 0.29	0.67													
			1999 0.39 0.29 0.49 0.59 0.63 0.65 0.89 0.88 0.87 1.05 1.28 1.14	0.76													
			2000 1.28 1.30 1.19 1.16 1.16 1.16 1.16 1.16 1.16 1.16 1.16 1.16	1.18													
IPCA Holanda Holland HICP	5.13%		1998 1.29 1.78 2.17 2.46 2.06 2.07 1.57 1.28 1.17 1.26 1.16 1.46	1.64													
			1999 2.06 2.04 2.02 2.03 2.21 2.26 2.37 2.49 2.44 2.52 2.57 2.54	2.30													
			2000 2.37 2.29 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21 2.21	2.23													
IPCA Irlanda Ireland HICP	0.96%		1998 1.30 1.09 1.49 1.98 2.37 2.56 2.47 2.97 2.76 2.56 2.16 2.15	2.16													
			1999 2.07 2.25 2.05 1.57 1.51 1.29 1.46 1.44 1.37 1.48 1.65 1.55	1.64													
			2000 2.01 1.77 1.70 1.77 1.70 1.67 1.73 1.71 1.69 1.72 1.71 1.69	1.74													
IPCA Italia Italy HICP	18.81%		1998 1.88 2.07 2.07 2.17 2.06 2.06 2.06 2.16 2.06 1.86 1.66 1.65	1.98													
			1999 1.45 1.35 1.35 1.34 1.48 1.59 1.72 1.67 1.76 1.83 2.08 2.29	1.66													
			2000 2.38 2.46 2.59 2.65 2.71 2.71 2.71 2.71 2.71 2.71 2.71 2.71	2.65													
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0.20%		1998 1.49 1.09 1.29 1.09 1.29 1.19 1.18 0.99 0.69 0.49 0.49 0.39	0.97													
			1999 -1.37 0.59 0.59 0.69 0.62 0.67 0.67 0.74 0.85 0.92 0.92 0.96	0.57													
			2000 2.74 0.89 0.89 0.85 0.87 0.86 0.86 0.83 0.79 0.77 0.77 0.75	0.99													
IPCA Portugal Portugal HICP	1.82%		1998 1.58 1.28 1.48 2.17 2.15 2.65 2.85 2.25 2.15 2.55 2.63 2.82	2.22													
			1999 2.53 2.73 2.82 2.19 1.95 1.67 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57	1.61													
			2000 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57 1.57	1.57													
UM IPCA HICP MU	100%	78.17%	1998 1.11 1.15 1.21 1.43 1.43 1.41 1.21 1.17 1.04 1.00 0.86 0.84	1.15													
			1999 0.79 0.76 0.97 1.02 1.00 1.04 1.09 1.15 1.29 1.39 1.53 1.57	1.13													
			2000 1.69 1.69 1.63 1.64 1.62 1.63 1.63 1.65 1.70 1.72 1.74 1.76	1.68													
IPCA Dinamarca Denmark HICP	1.35%		1998 1.69 1.62 1.58 1.38 1.27 1.07 1.27 1.08 1.07 1.07 1.07 0.98	1.26													
			1999 1.17 1.23 1.65 1.81 1.75 2.04 2.17 2.22 2.26 2.49 2.54 2.75	2.01													
			2000 2.55 2.43 2.20 2.13 2.11 2.07 2.06 2.06 2.05 2.05 2.05 2.05	2.15													
IPCA Grecia Greece HICP	2.35%		1998 4.28 4.11 4.30 5.11 5.00 4.88 4.79 4.69 4.99 4.49 3.91 3.70	4.52													
			1999 3.45 3.47 3.21 3.03 2.99 2.96 3.19 3.18 2.97 2.97 2.98 2.93	3.11													
			2000 3.05 3.11 2.87 2.72 2.68 2.66 2.86 2.85 2.66 2.66 2.67 2.62	2.78													
IPCA Reino Unido UK HICP	16.37%		1998 1.49 1.49 1.58 1.77 1.96 1.67 1.38 1.27 1.46 1.24 3.24 1.46	1.67													
			1999 1.57 1.46 1.66 1.58 1.66 1.85 2.02 1.98 1.93 2.04 1.56 1.99	1.77													
			2000 2.19 2.22 2.14 2.38 2.11 2.10 2.10 2.09 2.09 2.09 2.09 2.09	2.14													
IPCA Suecia Sweden HICP	1.76%		1998 2.09 1.99 1.68 1.38 1.57 1.38 1.28 0.59 -0.10 0.10 0.10 0.00	1.00													
			1999 0.00 0.20 0.49 0.47 0.38 0.50 0.64 0.99 1.00 0.90 1.00 1.08	0.64													
			2000 1.29 1.27 1.09 1.05 1.04 1.08 1.12 1.19 1.11 1.09 1.13 1.16	1.14													
IPCA UE-15 EU-15 HICP	100%		1998 1.27 1.29 1.36 1.58 1.60 1.53 1.33 1.26 1.18 1.11 1.31 1.00	1.32													
			1999 0.97 0.94 1.14 1.16 1.16 1.22 1.30 1.35 1.44 1.55 1.58 1.68	1.29													
			2000 1.81 1.82 1.78 1.79 1.72 1.73 1.73 1.75 1.78 1.80 1.82 1.83	1.78													

* 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 forecast in order to analyze current situation.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Crecimiento medio de 1998 sobre 1997.

(2) 1998 over 1997 mean growth.

(3) Crecimiento medio de 1999 sobre 1998.

(3) 1999 over 1998 mean growth.

(4) Crecimiento medio del 2000 sobre 1999.

(4) 2000 over 1999 mean growth.

Fuente:

Source:

Fecha de elaboración: 23 de abril de 1999.

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Date: 23th April 1999.

**PREDICIONES DE INFLACIÓN ARMONIZADA (IPCA)
PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA
HARMONIZED INFLATION FORECAST (HICP) FOR EU COUNTRIES**

CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) ⁽¹⁾															HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH ⁽¹⁾				
	ponderación Weigh		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Dec. 98	Dec. 99	Dec. 00	
	UM	MU														UE15	RUS	98/ 97 (2)	99/ 98 (3)
España IPCA Spain HICP	9.15%		1998	0.19	-0.29	0.10	0.19	0.19	0.00	0.48	0.29	0.00	0.00	-0.10	0.29	1.36			
1999			0.29	0.10	0.45	0.48	0.16	0.06	0.28	0.29	0.23	0.08	-0.16	0.30		2.50			
2000			0.23	0.07	0.38	0.31	0.13	0.08	0.31	0.30	0.22	0.05	-0.13	0.33			2.30		
Alemania IPCA Germany HICP	34.52%		1998	0.00	0.29	-0.20	0.20	0.49	0.10	0.19	-0.10	-0.39	-0.10	-0.10	0.00	0.39			
1999			-0.20	0.20	0.20	0.29	0.34	0.13	0.18	0.04	-0.11	0.03	0.03	0.08		1.22			
2000			-0.01	0.18	0.18	0.20	0.25	0.15	0.17	0.10	0.03	0.10	0.10	0.12			1.57		
IPCA Austria Austria HICP	2.89%		1998	0.00	0.39	0.10	0.10	-0.20	-0.20	0.00	0.00	-0.20	0.20	0.10	0.20	0.49			
1999			-0.10	0.29	-0.10	0.15	-0.17	-0.15	0.02	0.03	-0.18	0.18	0.14	0.19		0.30			
2000			-0.07	0.31	-0.06	0.15	-0.17	-0.15	0.02	0.03	-0.18	0.18	0.14	0.19			0.40		
IPCA Bélgica Belgium HICP	3.99%		1998	0.10	0.20	-0.20	0.59	0.49	-0.10	0.19	-0.39	-0.10	0.00	0.00	-0.10	0.69			
1999			0.39	0.19	0.10	0.39	0.33	-0.12	0.21	0.03	0.06	0.02	0.02	0.01		1.64			
2000			0.24	0.25	0.00	0.32	0.39	-0.07	0.17	0.03	0.07	-0.01	0.04	-0.02			1.42		
IPCA Finlandia Finland HICP	1.48%		1998	0.10	0.00	0.20	0.49	0.19	0.19	-0.49	0.20	0.39	-0.10	-0.29	-0.10	0.79			
1999			-0.19	0.39	0.19	0.26	0.18	0.19	-0.21	0.20	0.14	0.05	-0.10	-0.14		0.96			
2000			-0.06	0.25	0.26	0.28	0.20	0.18	-0.20	0.19	0.15	0.05	-0.10	-0.14			1.07		
IPCA Francia France HICP	21.05%		1998	-0.39	0.39	0.20	0.20	0.10	0.10	-0.39	0.10	0.10	-0.10	-0.10	0.10	0.29			
1999			-0.29	0.29	0.39	0.29	0.14	0.12	-0.16	0.09	0.09	0.09	0.13	-0.04		1.14			
2000			-0.16	0.31	0.29	0.26	0.14	0.12	-0.16	0.09	0.09	0.09	0.13	-0.04			1.16		
IPCA Holanda Holland HICP	5.13%		1998	-0.58	0.69	1.07	0.39	-0.19	-0.48	-0.29	0.00	0.97	0.29	0.00	-0.38	1.46			
1999			0.00	0.67	1.05	0.40	-0.02	-0.43	-0.18	0.12	0.92	0.37	0.04	-0.40		2.54			
2000			-0.17	0.59	0.98	0.40	-0.02	-0.43	-0.18	0.12	0.92	0.37	0.04	-0.40			2.21		
IPCA Irlanda Ireland HICP	0.96%		1998	-0.68	0.49	0.49	0.59	0.39	0.48	-0.29	0.19	0.29	-0.10	0.00	0.29	2.15			
1999			-0.77	0.68	0.29	0.11	0.33	0.26	-0.11	0.17	0.22	0.02	0.17	0.18		1.55			
2000			-0.32	0.44	0.22	0.18	0.26	0.23	-0.06	0.15	0.20	0.04	0.16	0.17			1.69		
IPCA Italia Italy HICP	18.81%		1998	0.29	0.29	0.19	0.19	0.10	0.10	0.00	0.10	0.00	0.19	0.10	0.10	1.65			
1999			0.10	0.19	0.19	0.18	0.24	0.20	0.12	0.05	0.09	0.27	0.34	0.30		2.29			
2000			0.18	0.27	0.31	0.25	0.29	0.20	0.12	0.05	0.09	0.27	0.34	0.30			2.71		
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0.20%		1998	0.10	-0.10	0.10	-0.20	0.29	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.10	-0.10	0.39			
1999			-1.66	1.88	0.10	-0.10	0.23	0.05	0.20	0.07	0.11	0.07	0.10	-0.06		0.96			
2000			0.08	0.05	0.10	-0.13	0.25	0.03	0.20	0.05	0.07	0.05	0.10	-0.08			0.75		
IPCA Portugal Portugal HICP	1.82%		1998	-0.10	-0.19	0.29	0.78	0.68	0.19	0.19	-0.10	-0.19	0.29	0.57	0.38	2.82			
1999			-0.38	0.00	0.38	0.16	0.44	-0.09	-0.18	-0.09	-0.13	-0.14	0.15	0.03		1.57			
2000			1.02	0.00	0.38	0.16	0.44	-0.09	-0.18	-0.09	-0.13	-0.14	0.15	0.03			1.57		
UM IPCA HICP MU	100%	78.17%	1998	-0.04	0.27	0.08	0.24	0.25	0.05	0.02	0.02	-0.07	0.01	-0.04	0.06	0.84			
1999			-0.09	0.24	0.29	0.29	0.23	0.09	0.07	0.08	0.07	0.11	0.10	0.09		1.57			
2000			0.03	0.24	0.28	0.24	0.20	0.10	0.07	0.10	0.11	0.13	0.13	0.11			1.76		
IPCA Dinamarca Denmark HICP	1.35%		1998	0.00	0.43	0.16	0.19	0.48	0.00	-0.39	-0.10	0.39	-0.10	0.10	-0.19	0.98			
1999			0.19	0.48	0.58	0.36	0.42	0.29	-0.26	-0.05	0.42	0.13	0.15	0.02		2.75			
2000			0.00	0.36	0.36	0.28	0.40	0.26	-0.27	-0.05	0.42	0.13	0.15	0.01			2.05		
IPCA Grecia Greece HICP	2.35%		1998	-0.93	-0.56	2.54	1.65	0.36	0.27	-2.15	0.09	2.01	0.00	-0.09	0.54	3.70			
1999			-1.16	-0.54	2.27	1.48	0.32	0.24	-1.93	0.08	1.80	0.00	-0.08	0.48		2.93			
2000			-1.04	-0.49	2.03	1.32	0.29	0.22	-1.74	0.07	1.62	0.00	-0.07	0.43			2.62		
IPCA Reino Unido UK HICP	16.37%		1998	-0.68	0.29	0.29	0.58	0.48	-0.10	-0.58	0.39	0.48	-0.10	0.10	0.29	1.46			
1999			-0.58	0.19	0.48	0.51	0.56	0.09	-0.41	0.34	0.43	0.02	-0.37	0.71		1.99			
2000			-0.38	0.22	0.41	0.75	0.29	0.08	-0.41	0.34	0.43	0.02	-0.37	0.71			2.09		
IPCA Suecia Sweden HICP	1.76%		1998	-0.39	-0.10	0.29	0.39	0.29	-0.19	-0.29	-0.58	0.59	0.29	-0.19	-0.10	0.00			
1999			-0.39	0.10	0.58	0.38	0.20	-0.08	-0.15	-0.23	0.59	0.20	-0.10	-0.02		1.08			
2000			-0.18	0.07	0.41	0.33	0.19	-0.04	-0.10	-0.17	0.51	0.19	-0.06	0.01			1.16		
IPCA UE-15 EU-15 HICP	100%		1998	-0.17	0.25	0.18	0.33	0.29	0.03	-0.15	0.07	0.09	-0.01	-0.02	0.10	1.00			
1999			-0.20	0.21	0.38	0.36	0.29	0.09	-0.07	0.12	0.18	0.09	0.01	0.20		1.68			
2000			-0.07	0.22	0.35	0.36	0.22	0.10	-0.07	0.13	0.22	0.11	0.03	0.21			1.83		

(1) Las cifras en negrilla son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 1998 sobre diciembre de 1997.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 1999 sobre diciembre de 1998.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre del 2000 sobre diciembre de 1999.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 1997 over December 1996 growth rate.

(3) December 1998 over December 1997 growth rate.

(4) December 1999 over December 1998 growth rate.

Fuente:

EUROSTAT & Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Fecha de elaboración: 23 de abril de 1999.

Date: 23th April 1999.

Cuadro A4A															Table A4A		
TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC USA ⁽¹⁾																	
US 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 98/ 97 (2)	Media Avrg 99/ 98 (3)	Media Avrg 00/ 99 (4)	
Bienes no energéticos excepto alimentos	1998	0.35	0.35	0.28	0.21	0.21	0.42	0.64	1.06	0.85	0.77	0.70	1.27	0.59	0.35	0.73	
Non energy Commodities less food	1999	1.20	0.70	0.35	0.22	0.25	0.26	0.16	0.05	0.25	0.31	0.40	0.04				
(C-28%)	2000	0.13	0.44	0.75	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83				
Servicios no energéticos	1998	3.02	3.11	3.05	3.04	3.10	3.09	2.97	3.07	3.12	3.00	3.05	3.00	3.05	2.75	2.65	
Non energy Services	1999	2.82	2.75	2.80	2.77	2.77	2.76	2.78	2.72	2.70	2.71	2.71	2.73				
(S-45%)	2000	2.76	2.73	2.67	2.67	2.67	2.65	2.63	2.62	2.61	2.60	2.60	2.60				
Inflación Tendencial	1998	2.03	2.09	2.03	2.00	2.04	2.10	2.08	2.28	2.25	2.14	2.16	2.29	2.12	2.01	2.07	
Core inflation	1999	2.32	2.12	2.04	1.98	1.99	1.99	1.97	1.90	1.95	1.97	2.00	1.90				
(CI-73%)	2000	1.95	2.03	2.09	2.11	2.11	2.10	2.09	2.08	2.07	2.06	2.06	2.07				
Alimentación	1998	2.17	1.85	1.98	2.04	2.36	2.23	2.23	2.16	2.03	2.40	2.27	2.27	2.17	2.34	2.75	
Food	1999	2.31	2.45	2.25	2.41	2.16	2.33	2.35	2.34	2.51	2.20	2.29	2.52				
(F-15%)	2000	2.44	2.59	2.77	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80				
Energía	1998	-6.53	-8.75	-8.63	-7.36	-5.55	-5.88	-5.57	-7.73	-9.83	-9.15	-9.21	-8.76	-7.75	-1.84	1.44	
Energy	1999	-7.37	-5.72	-3.15	-2.73	-2.84	-2.46	-2.38	-0.61	0.97	1.06	1.00	2.59				
(E-11%)	2000	3.65	3.74	1.36	1.39	1.41	1.34	1.32	0.98	0.70	0.64	0.67	0.28				
Inflación Residual	1998	-1.20	-2.14	-2.00	-1.54	-0.73	-0.93	-0.83	-1.59	-2.39	-1.88	-1.98	-1.81	-1.59	1.06	2.36	
Residual inflation	1999	-0.72	-0.08	0.60	0.84	0.61	0.83	0.87	1.43	2.04	1.86	1.91	2.54				
(RI-26%)	2000	2.79	2.93	2.35	2.39	2.39	2.36	2.35	2.25	2.16	2.15	2.17	2.05				
IPC USA	1998	1.57	1.44	1.37	1.44	1.69	1.68	1.68	1.62	1.49	1.49	1.55	1.61	1.55	1.78	2.13	
US CPI	1999	1.67	1.61	1.71	1.71	1.66	1.69	1.67	1.79	1.95	1.92	1.94	2.02				
100%	2000	2.10	2.21	2.14	2.17	2.17	2.16	2.15	2.12	2.09	2.08	2.09	2.06				
(1) Las cifras en negrita son predicciones. (2)Tasa de crecimiento del nivel medio de 1998 sobre el nivel medio de1997. (3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 1999 sobre el nivel medio de 1998. (4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2000 sobre el nivel medio de 1999.																	
(1) Figures in bold type are forecasted values. (2) Mean level of 1998 over 1997 growth rate. (3) Mean level of 1999 over 1998 growth rate. (4) Mean level of 2000 over 1999 growth rate.																	

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, U. Carlos III de Madrid

Source:

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999

Cuadro A4B

Table A4B

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

	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	98 (XII)/ 97(XII) (2)	99 (XII)/ 98(XII)(3)	00(XII)/ 99(XII) (4)
Bienes no energéticos excepto alimentos <i>Non energy Commodities less food</i> (C-28%)	1998	-0.07	0.49	0.49	0.28	-0.14	-0.56	-0.28	0.21	0.35	0.42	0.00	0.07	1.27		
	1999	-0.14	0.00	0.14	0.15	-0.11	-0.55	-0.38	0.10	0.56	0.48	0.09	-0.29		0.04	
	2000	-0.05	0.31	0.45	0.22	-0.11	-0.55	-0.38	0.10	0.56	0.48	0.09	-0.29			0.83
Servicios no energéticos <i>Non energy Services</i> (S-45%)	1998	0.54	0.48	0.32	0.16	0.05	0.26	0.32	0.31	0.16	0.26	0.05	0.05	3.00		
	1999	0.36	0.41	0.36	0.13	0.06	0.25	0.33	0.26	0.14	0.27	0.06	0.07		2.73	
	2000	0.39	0.38	0.30	0.13	0.06	0.23	0.31	0.24	0.13	0.25	0.06	0.07			2.60
Inflación Tendencial <i>Core inflation</i> (CI-73%)	1998	0.19	0.48	0.37	0.20	-0.01	0.01	0.13	0.28	0.22	0.31	0.04	0.06	2.29		
	1999	0.21	0.29	0.29	0.13	0.01	0.01	0.12	0.21	0.26	0.33	0.07	-0.04		1.90	
	2000	0.26	0.36	0.35	0.15	0.01	0.00	0.11	0.20	0.26	0.32	0.07	-0.04			2.07
Alimentación <i>Food</i> (F-15%)	1998	0.76	-0.31	0.19	0.06	0.31	-0.12	0.25	0.31	0.06	0.56	0.06	0.12	2.27		
	1999	0.80	-0.18	0.00	0.21	0.07	0.04	0.27	0.30	0.23	0.26	0.15	0.34		2.52	
	2000	0.72	-0.04	0.17	0.25	0.07	0.04	0.27	0.30	0.23	0.26	0.15	0.34			2.80
Energía <i>Energy</i> (E-11%)	1998	-2.31	-2.55	-1.55	0.30	1.86	1.83	-0.47	-1.33	-1.06	-1.36	-0.79	-1.59	-8.76		
	1999	-0.81	-0.82	1.13	0.73	1.75	2.24	-0.39	0.45	0.51	-1.27	-0.85	-0.04		2.59	
	2000	0.21	-0.73	-1.19	0.76	1.76	2.16	-0.42	0.12	0.24	-1.33	-0.82	-0.43			0.28
Inflación Residual <i>Residual inflation</i> (RI-26%)	1998	-0.78	-1.01	-0.35	0.13	0.79	0.48	0.02	-0.20	-0.28	-0.03	-0.20	-0.39	-1.81		
	1999	0.32	-0.37	0.33	0.37	0.56	0.69	0.07	0.35	0.32	-0.21	-0.15	0.23		2.54	
	2000	0.57	-0.24	-0.23	0.40	0.57	0.67	0.06	0.25	0.23	-0.22	-0.14	0.12			2.05
IPC USA <i>US CPI</i> 100%	1998	0.19	0.19	0.19	0.18	0.18	0.12	0.12	0.12	0.12	0.24	0.00	-0.06	1.61		
	1999	0.24	0.12	0.29	0.18	0.13	0.16	0.11	0.24	0.28	0.21	0.02	0.02		2.02	
	2000	0.33	0.23	0.22	0.21	0.13	0.15	0.10	0.21	0.25	0.20	0.02	0.00			2.06

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 1998 sobre diciembre de 1997.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 1999 sobre diciembre de 1998.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre del 2000 sobre diciembre de 1999.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 1998 over December 1997 growth rate.

(3) December 1999 over December 1998 growth rate.

(4) December 2000 over December 1999 growth rate.

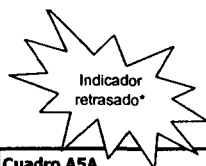
Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus, U. Carlos III de Madrid

Source:

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999



PREDICIONES DE INFLACIÓN PARA ESPAÑA
INFLATION FORECAST FOR SPAIN



Cuadro A5A

Table A5A

CRECIMIENTOS ANUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO 1998-1999-2000 (a)

ANNUAL CPI GROWTH RATES 1998-1999-2000 (a)

Concepto (**) Concept	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med Avr 98/97(b)	Med Avr 99/98(c)	Med Avr 00/99(d)
(1) AE-X (14,82%)	1998	1.74	1.78	1.87	1.83	1.68	1.22	1.18	1.12	1.09	1.04	1.03	0.85	1.37		
	1999	0.84	0.83	0.89	1.01	1.16	1.30	1.45	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59		1.29	
	2000	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59			1.59
(2) MAN (32,88%)	1998	1.30	1.33	1.34	1.37	1.40	1.42	1.55	1.61	1.55	1.63	1.60	1.63	1.48		
	1999	1.52	1.52	1.59	1.57	1.55	1.59	1.60	1.63	1.70	1.66	1.65	1.67		1.60	
	2000	1.70	1.69	1.73	1.73	1.72	1.72	1.74	1.74	1.75	1.73	1.72	1.72			1.72
BENE - X [(1)+(2)] = (47,41%)	1998	1.44	1.47	1.50	1.51	1.48	1.36	1.44	1.46	1.41	1.45	1.43	1.39	1.44		
	1999	1.31	1.31	1.37	1.39	1.43	1.50	1.55	1.62	1.66	1.64	1.63	1.65		1.51	
	2000	1.66	1.66	1.69	1.69	1.68	1.68	1.69	1.69	1.70	1.69	1.68	1.68			1.68
(3) SERV-T (29,95%)	1998	3.25	3.15	3.11	3.12	3.19	3.20	3.19	3.44	3.51	3.45	3.46	3.48	3.30		
	1999	3.45	3.42	3.45	3.42	3.41	3.43	3.34	3.07	3.06	3.12	3.14	3.03		3.28	
	2000	3.00	3.02	3.06	3.07	3.06	3.07	3.22	3.22	3.20	3.21	3.23	3.37			3.14
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)] = (77,66%)	1998	2.17	2.15	2.15	2.16	2.18	2.11	2.15	2.26	2.26	2.26	2.25	2.24	2.20		
	1999	2.18	2.17	2.23	2.23	2.24	2.29	2.29	2.22	2.24	2.25	2.25	2.22		2.23	
	2000	2.22	2.22	2.26	2.26	2.25	2.26	2.32	2.33	2.32	2.32	2.32	2.39			2.29
(4) XT (3,34%)	1998	1.56	3.87	1.94	5.13	6.20	7.55	8.07	7.60	2.52	2.35	0.38	1.00	3.99		
	1999	3.09	5.11	8.02	8.94	10.47	10.56	8.28	7.68	10.10	12.69	12.91	11.83		9.14	
	2000	8.41	7.86	6.81	5.62	4.56	3.95	3.67	3.44	3.20	2.50	2.26	2.24			4.47
(5) ANE (11,88%)	1998	2.58	1.00	1.79	2.19	2.00	2.95	4.10	3.82	1.78	2.23	0.51	0.87	2.14		
	1999	0.80	2.49	3.21	3.45	2.28	1.64	1.13	1.58	2.13	2.11	1.43	0.92		1.92	
	2000	1.07	0.83	1.29	1.54	1.73	1.88	2.00	2.00	2.03	2.11	2.22	2.42			1.76
(6) ENE (7,12%)	1998	-1.05	-2.07	-2.25	-1.83	-2.48	-3.01	-3.03	-5.93	-5.75	-5.70	-5.90	-6.62	-3.82		
	1999	-5.25	-4.94	-2.93	-0.72	-0.02	0.51	0.76	1.60	1.45	1.25	1.69	3.30		-0.31	
	2000	3.10	4.06	2.77	0.80	0.77	1.05	1.35	1.46	1.46	1.46	1.66	1.56			1.78
R [(4)+(5)+(6)] = (22,34%)	1998	1.25	0.55	0.53	1.45	1.35	1.89	2.58	1.42	-0.45	-0.28	-1.55	-1.45	0.59		
	1999	-0.64	0.68	2.23	3.22	3.15	3.03	2.45	2.82	3.50	3.89	3.69	3.71		2.64	
	2000	3.09	3.17	2.84	2.14	2.03	2.06	2.16	2.15	2.11	2.00	2.06	2.13			2.32
IPC (100%)	1998	1.96	1.79	1.79	2.00	1.99	2.06	2.25	2.07	1.64	1.69	1.39	1.40	1.84		
	1999	1.54	1.84	2.23	2.45	2.45	2.46	2.32	2.35	2.52	2.61	2.57	2.55		2.33	
	2000	2.41	2.43	2.38	2.23	2.20	2.22	2.29	2.29	2.27	2.25	2.26	2.33			2.30

* 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 forecast in order to analyze current situation.

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

** Weights on General CPI are shown in brackets.

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(a) Figures in bold type are forecasted values

(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de 1998 sobre el nivel medio de 1997.

(b) 1998 over 1997 mean growth

(c) Tasa de crecimiento del nivel medio de 1999 sobre el nivel medio de 1998.

(c) 1999 over 1998 mean growth

(d) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2000 sobre el nivel medio de 1999.

(d) 2000 over 1999 mean growth

Fuente:

Source:

INE & Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Fecha: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th, 1999.

Cuadro A5B														Table A5B			
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO 1998-1999-2000 (a)																	
CONSUMER PRICE INDEX, MONTHLY GROWTH RATES 1998-1999-2000 (a)																	
Concepto (*) (Concept)	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D98/ D97(b)	D99/ D98(c)	D00/ D99 (d)	
(1) AE-X (14,82%)	1998	0.36	0.23	0.07	0.02	-0.02	-0.01	0.03	0.10	0.08	0.08	0.02	-0.10	0.85	1.59	1.59	
	1999	0.35	0.22	0.13	0.13	0.13	0.13	0.18	0.24	0.08	0.08	0.02	-0.10				
	2000	0.35	0.22	0.13	0.13	0.13	0.13	0.18	0.24	0.08	0.08	0.02	-0.10				
(2) MAN (32,88%)	1998	0.13	0.08	0.05	0.25	0.14	0.08	0.10	0.07	0.10	0.32	0.20	0.10	1.63	1.67	1.72	
	1999	0.02	0.08	0.12	0.23	0.12	0.11	0.11	0.10	0.17	0.28	0.20	0.12				
	2000	0.05	0.07	0.16	0.23	0.11	0.12	0.12	0.10	0.18	0.26	0.19	0.12				
BENE - X [(1)+(2)] = (47,41%)	1998	0.20	0.13	0.05	0.18	0.09	0.05	0.08	0.08	0.10	0.24	0.15	0.04	1.39	1.65	1.68	
	1999	0.12	0.12	0.12	0.20	0.12	0.12	0.13	0.14	0.14	0.22	0.14	0.05				
	2000	0.14	0.12	0.15	0.20	0.12	0.12	0.14	0.14	0.15	0.21	0.13	0.06				
(3) SERV-T (29.95%)	1998	0.75	0.36	0.25	0.30	0.23	0.19	0.14	0.39	0.32	0.21	0.16	0.13	3.50	3.03	3.37	
	1999	0.70	0.33	0.29	0.28	0.22	0.21	0.05	0.13	0.31	0.27	0.18	0.03				
	2000	0.68	0.35	0.33	0.28	0.22	0.21	0.19	0.13	0.29	0.28	0.20	0.17				
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(77,66%)	1998	0.42	0.22	0.13	0.23	0.15	0.11	0.10	0.20	0.19	0.23	0.15	0.08	2.25	2.22	2.39	
	1999	0.36	0.21	0.19	0.23	0.16	0.15	0.10	0.14	0.21	0.24	0.16	0.04				
	2000	0.36	0.21	0.23	0.23	0.16	0.16	0.16	0.14	0.21	0.24	0.16	0.10				
(4) XT (3,34%)	1998	-0.17	-0.35	0.00	0.97	0.65	1.02	3.92	1.62	-2.73	-2.76	-2.60	1.63	1.00	11.83	2.24	
	1999	1.91	1.60	2.78	1.83	2.06	1.10	1.78	1.05	-0.54	-0.47	-2.41	0.66				
	2000	-1.22	1.09	1.77	0.69	1.04	0.51	1.51	0.83	-0.77	-1.14	-2.64	0.64				
(5) ANE (11,88%)	1998	0.32	-2.77	-0.12	0.31	0.21	-0.19	1.03	0.76	0.49	-0.54	-0.61	2.06	0.87	0.92	2.42	
	1999	0.25	-1.14	0.58	0.54	-0.93	-0.81	0.53	1.21	1.03	-0.56	-1.28	1.55				
	2000	0.40	-1.38	1.04	0.78	-0.75	-0.66	0.64	1.22	1.05	-0.48	-1.17	1.74				
(6) ENE (7,12%)	1998	-1.71	-1.05	-0.64	-0.11	-0.47	-0.61	0.06	-0.73	-0.05	0.20	-0.44	-1.26	-6.62	3.30	1.56	
	1999	-0.26	-0.73	1.46	2.16	0.23	-0.08	0.30	0.10	-0.10	0.00	0.00	0.30				
	2000	-0.45	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.60	0.20	-0.20	0.00	0.20	0.20				
R [(4)+(5)+(6)]=(22,34%)	1998	-0.40	-1.79	-0.26	0.30	0.08	-0.09	1.30	0.48	-0.32	-0.76	-0.95	0.98	-1.45	3.71	2.13	
	1999	0.42	-0.49	1.27	1.27	0.02	-0.20	0.72	0.85	0.34	-0.38	-1.14	0.99				
	2000	-0.18	-0.41	0.94	0.59	-0.10	-0.16	0.81	0.84	0.30	-0.48	-1.08	1.06				
IPC (100%)	1998	0.24	-0.23	0.05	0.25	0.13	0.06	0.37	0.27	0.07	0.01	-0.09	0.28	1.40	2.55	2.33	
	1999	0.37	0.06	0.44	0.46	0.13	0.07	0.24	0.30	0.24	0.10	-0.13	0.25				
	2000	0.24	0.07	0.39	0.31	0.10	0.09	0.31	0.30	0.23	0.07	-0.12	0.32				
** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.																	
** Weights on General CPI are shown in brackets.																	
(a) Las cifras en negrilla son predicciones																	
(a) Figures in bold type are forecasted values																	
(b) Tasa de crecimiento de diciembre 1998 sobre diciembre de 1997.																	
(b) December 1998 over December 1997.																	
(c) Tasa de crecimiento de diciembre de 1999 sobre diciembre de 1998.																	
(c) December 1999 over December 1998																	
(d) Tasa de crecimiento de diciembre del 2000 sobre diciembre de 1999.																	
(d) December 2000 over December 1999																	

Fuente:

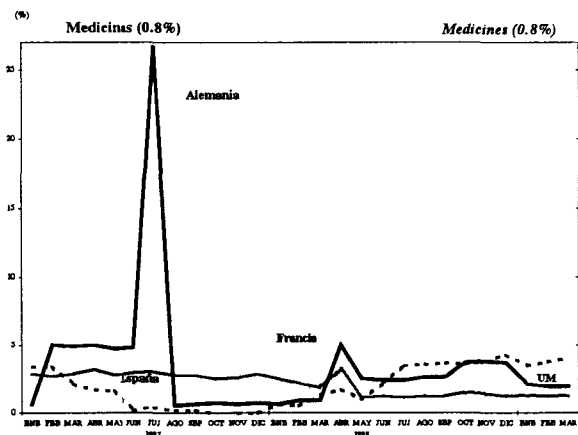
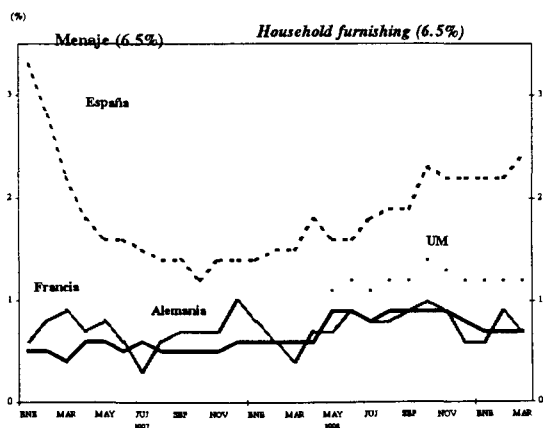
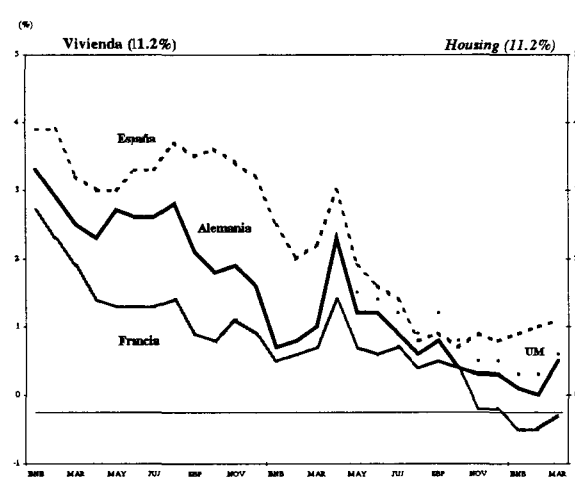
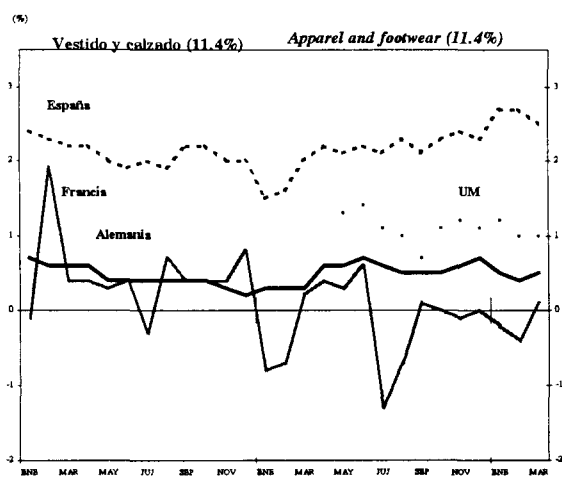
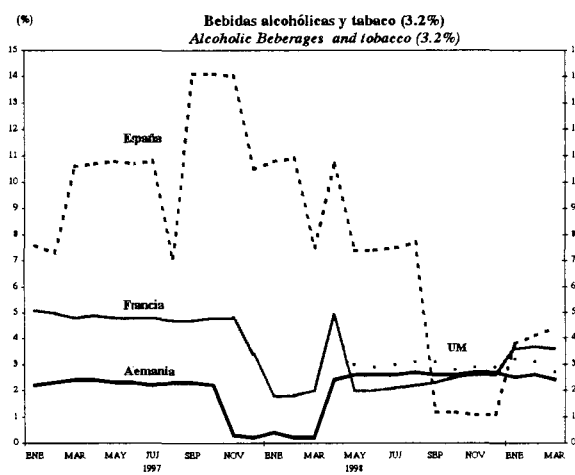
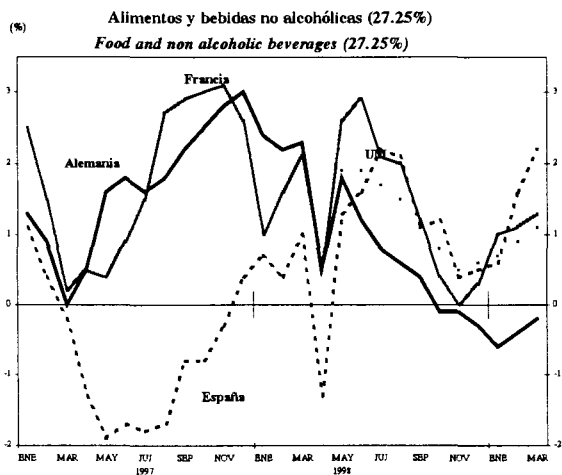
INE & Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Source:

Fecha: 29 de abril de 1999.

Date: 29th April 1999

INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO ARMONIZADO TASA DE VARIACIÓN ANUAL
HARMONIZED PRICE INDEX ANNUAL RATE



Fuente:

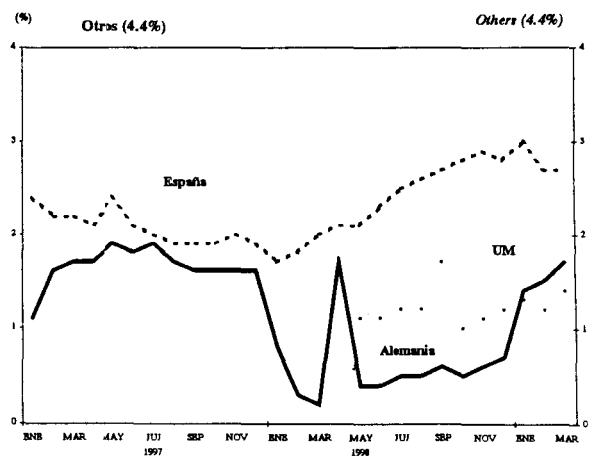
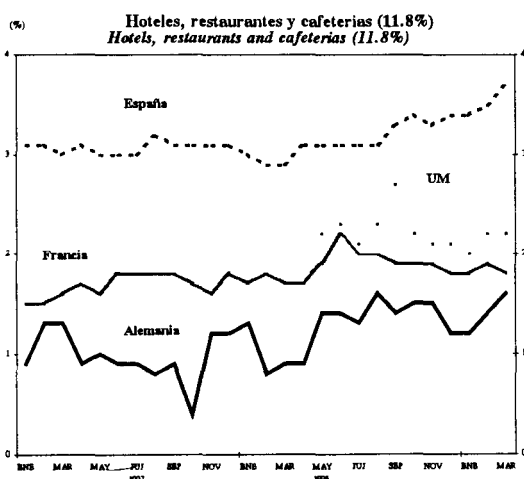
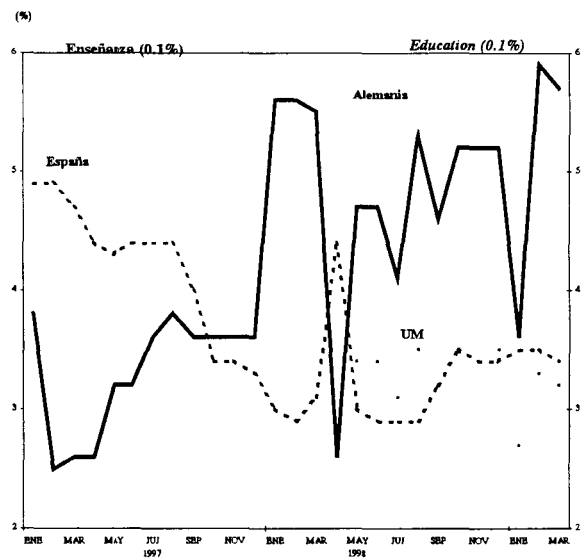
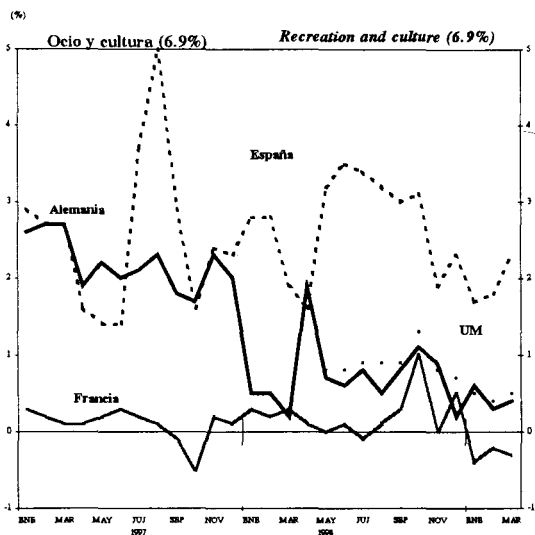
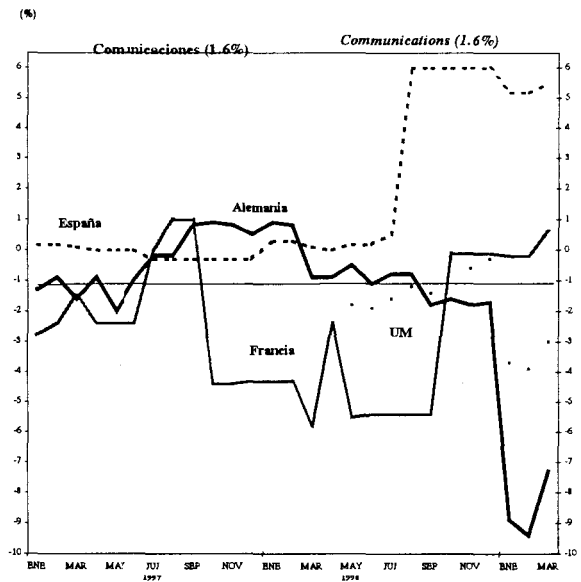
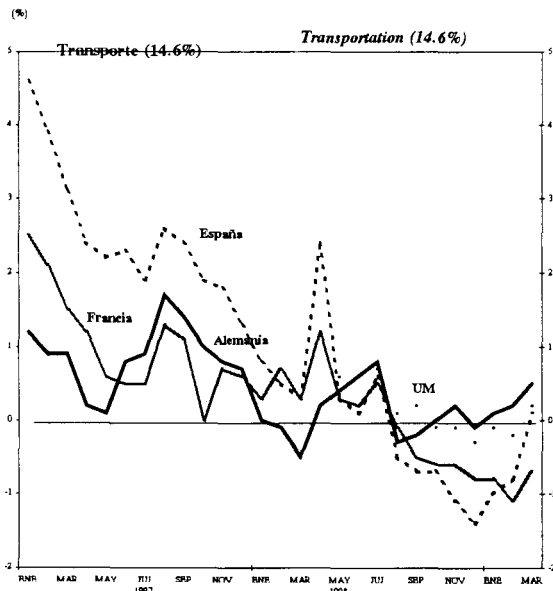
Fecha: 23 de abril de 1999.

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus

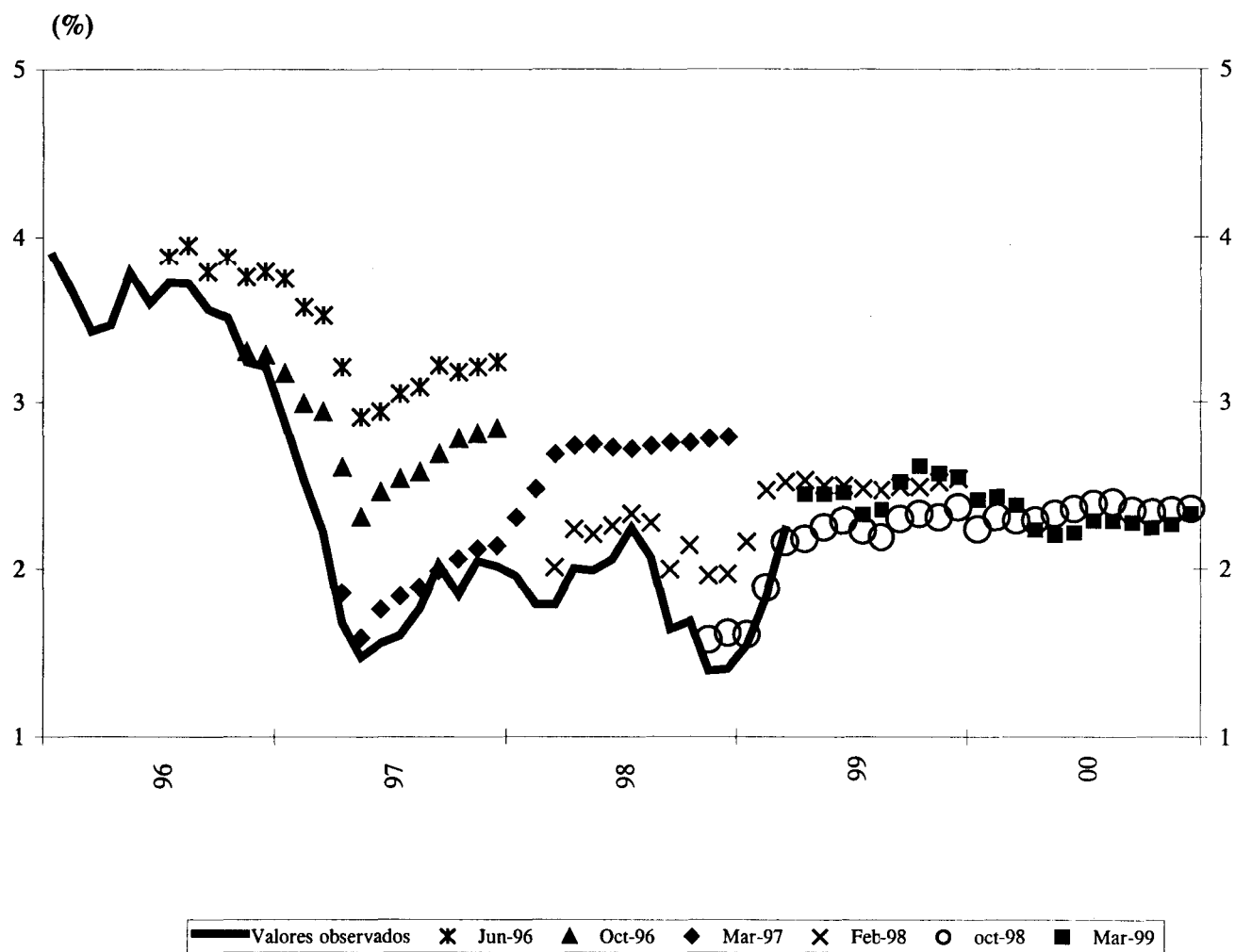
Source:

Date: April 23rd 1999

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO ARMONIZADO TASA DE VARIACIÓN ANUAL
HARMONIZED PRICE INDEX ANNUAL RATE



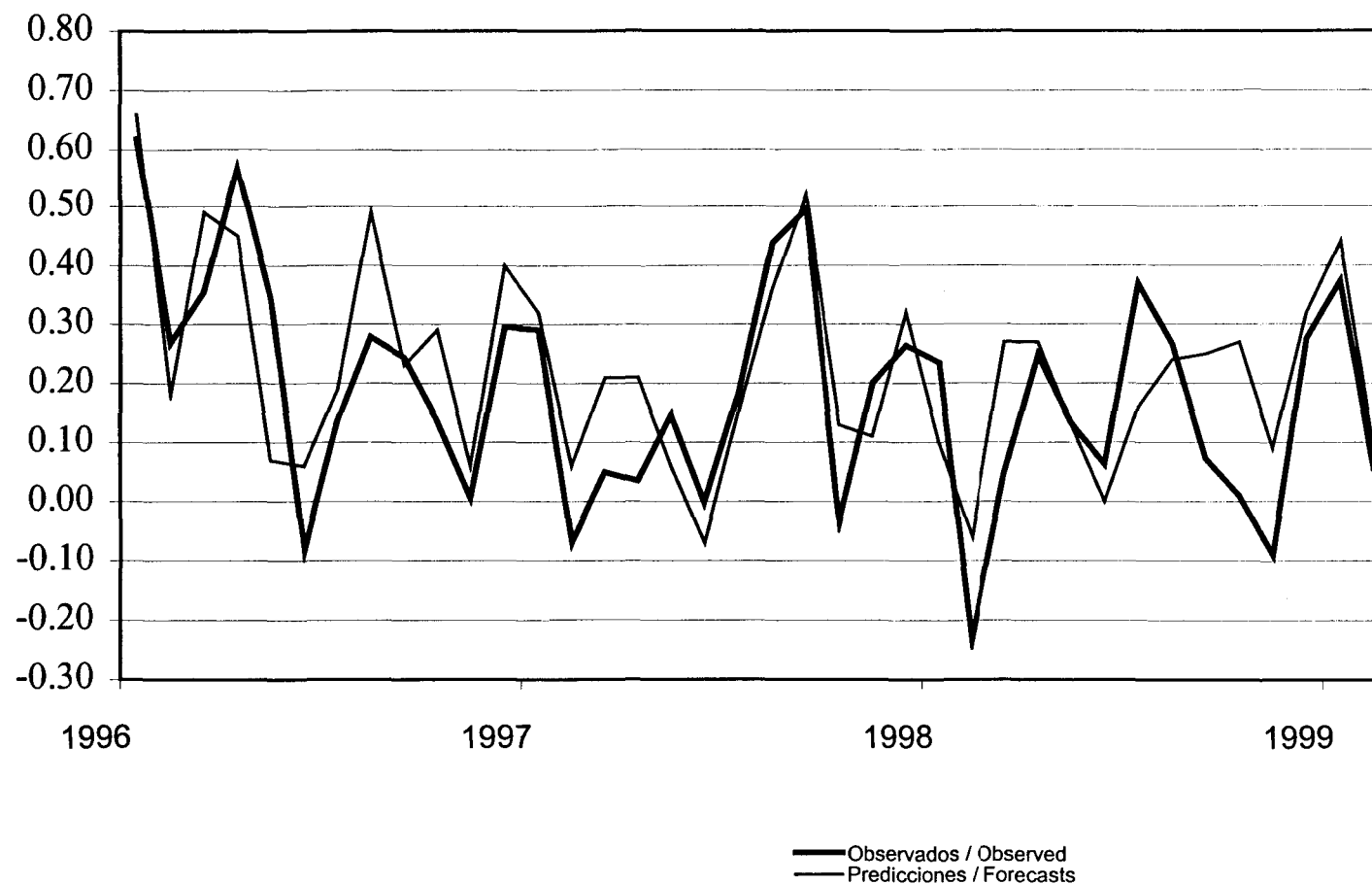
Predicciones anuales desde junio de 1996
Annual forecasts since June 1996



Fuente:

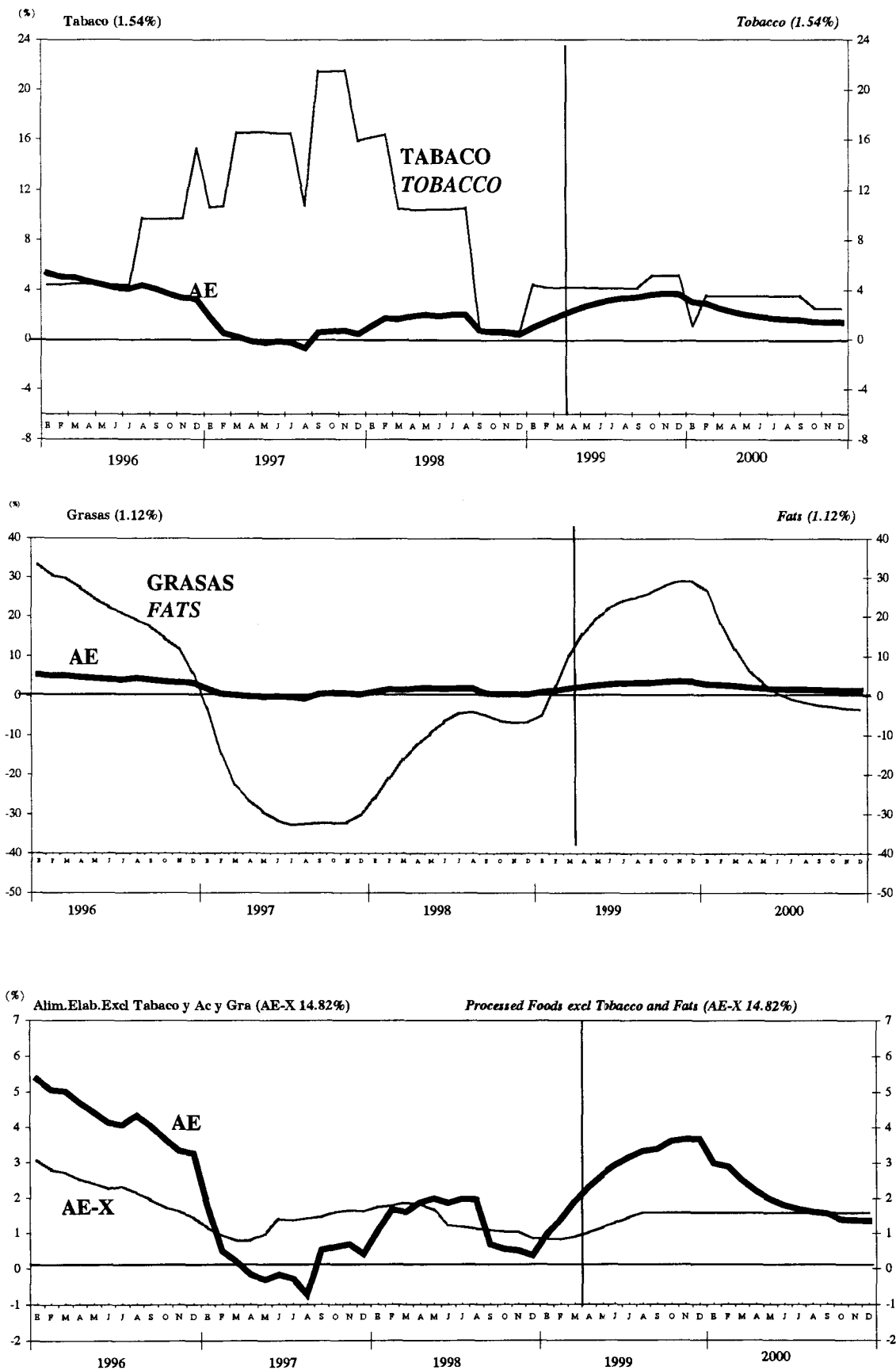
Source:

Valores observados y predicciones desde enero de 1996
Observed values and forecasts since January 1996



Crecimiento anual acumulado de los índices de precios al consumo de Alimentos
Elaborados (AE-17.47%) y sus componentes

Processed foods (AE-17.47%) and its components. Annual rates of growth



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha: 29 de abril de 1999.

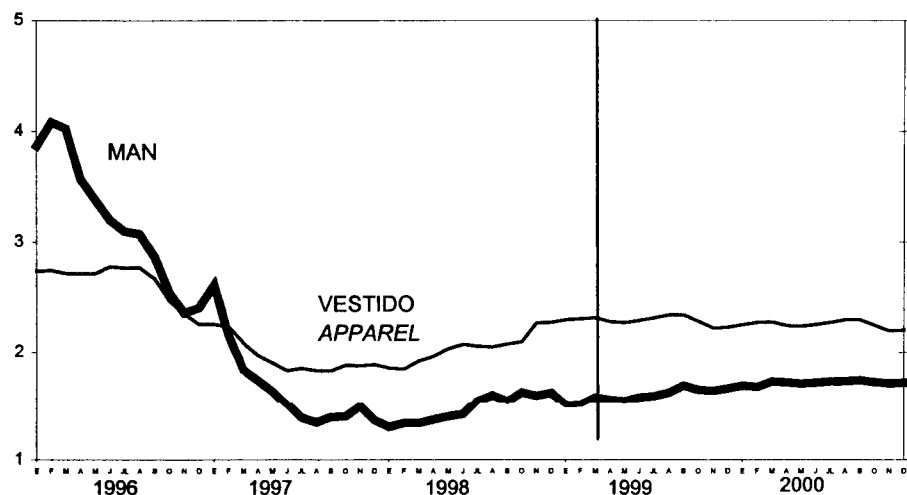
Date: April 29th 1999

(*) Las tasas están asignadas al final del periodo y desde abril de 1999 los datos son predicciones

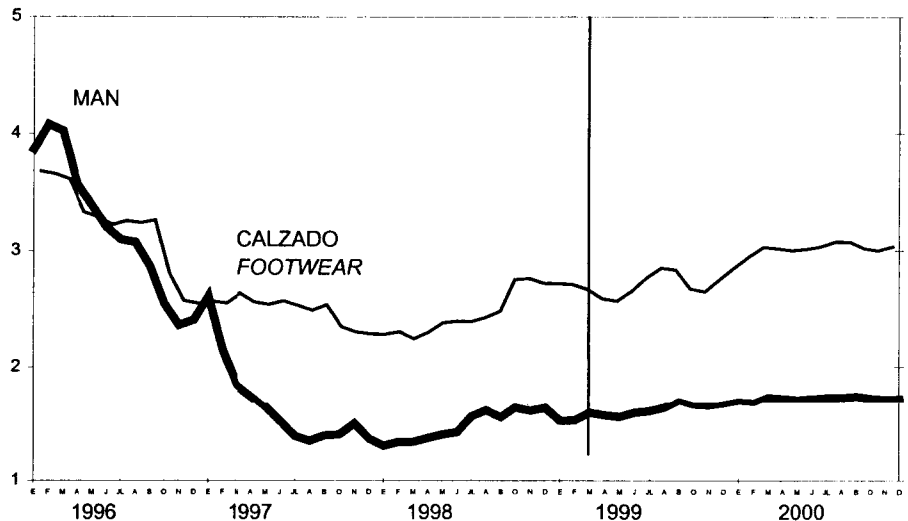
(*) Rates are assigned to the end of the period and since April 1999 they are forecasted values

Manufactures Cons. Goods (MAN-32.88%) and its components. Annual rates of growth

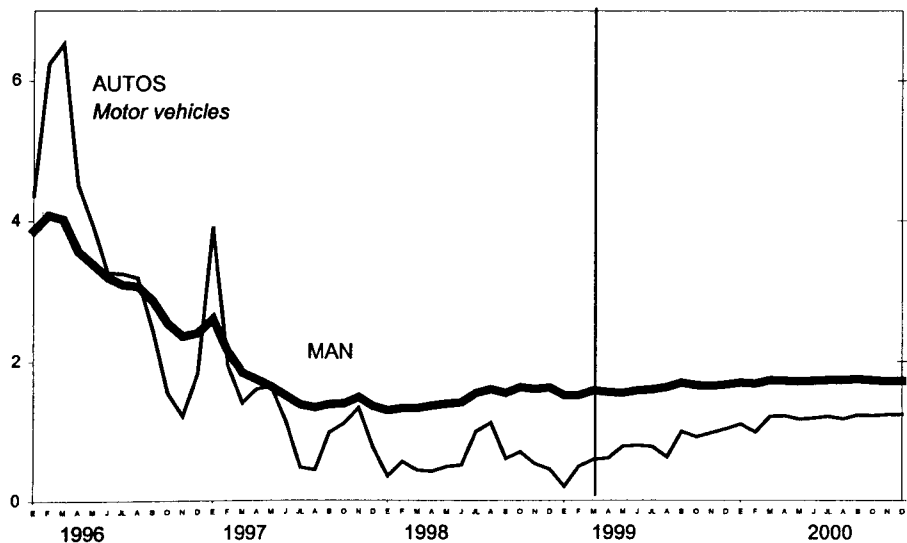
(% Vestido (9.19%))



(% Calzado (2.09%))

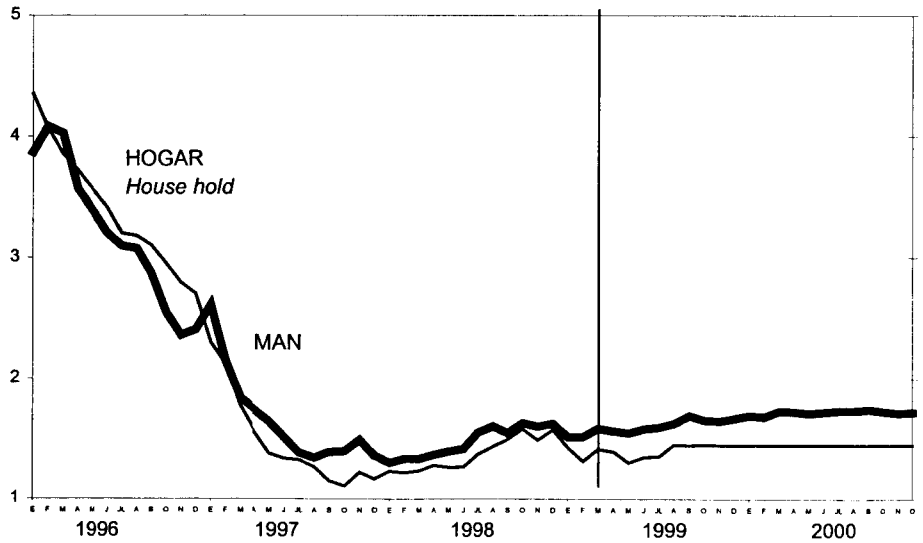


(% Autos (5.76%))



Motor vehicles (5.76%)

(% Hogar (15.83%))



House hold (15.83%)

Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

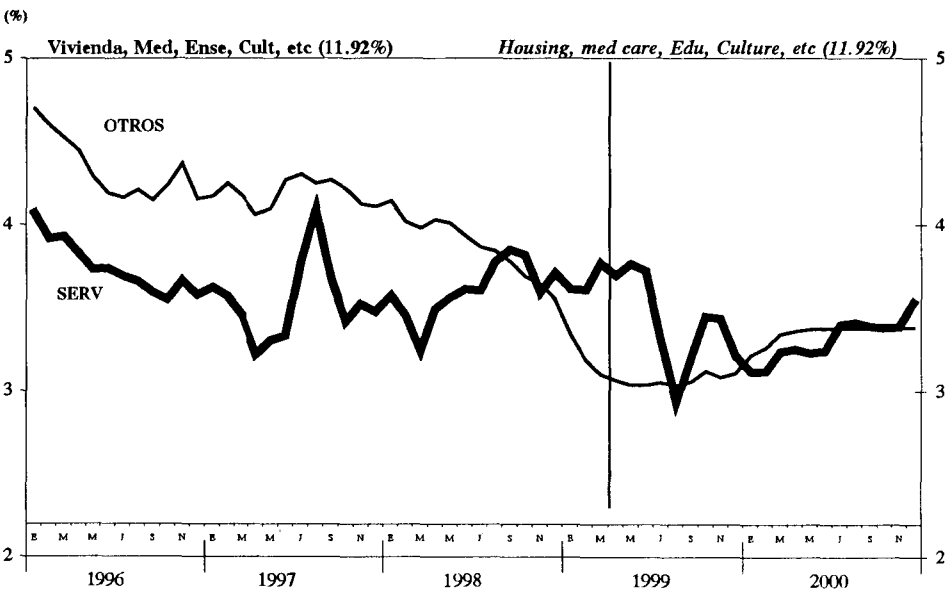
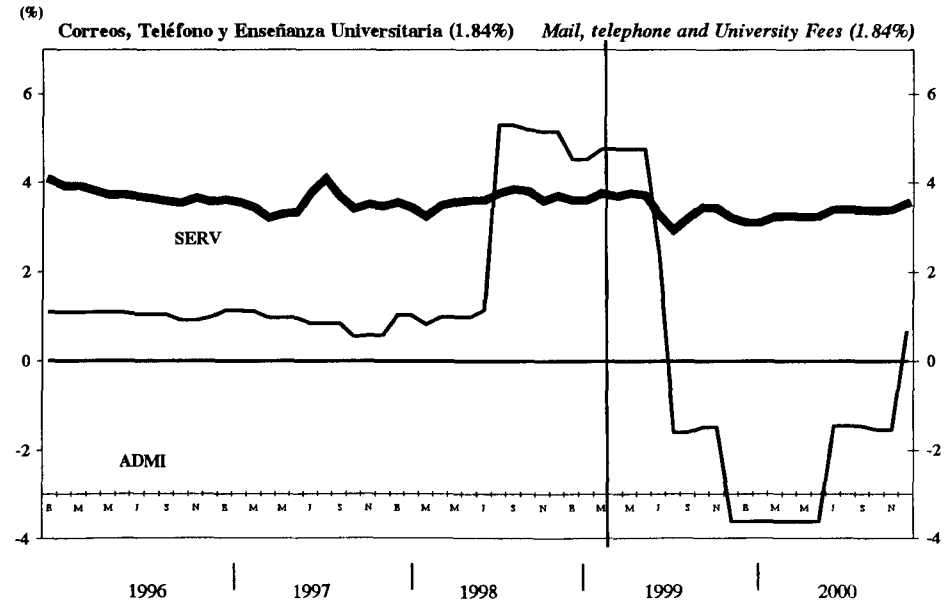
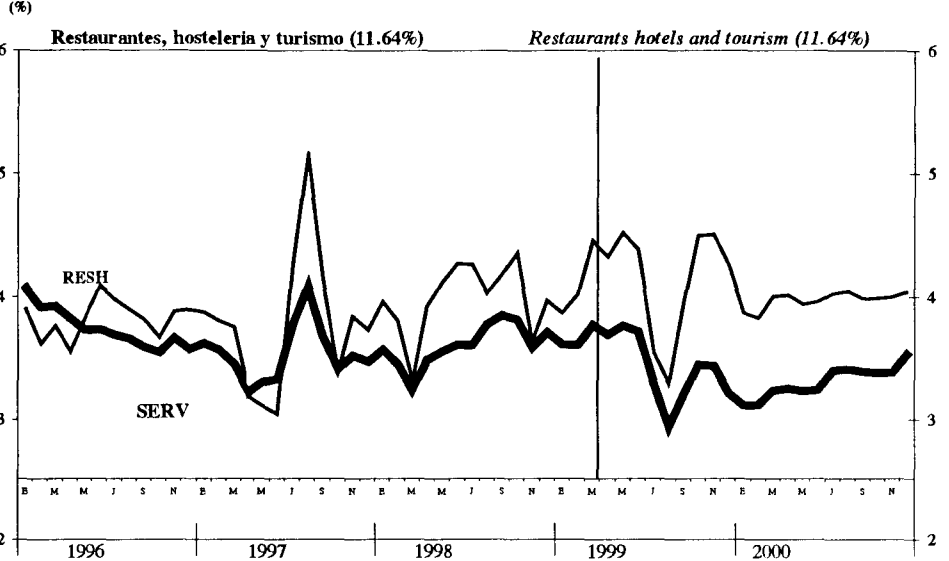
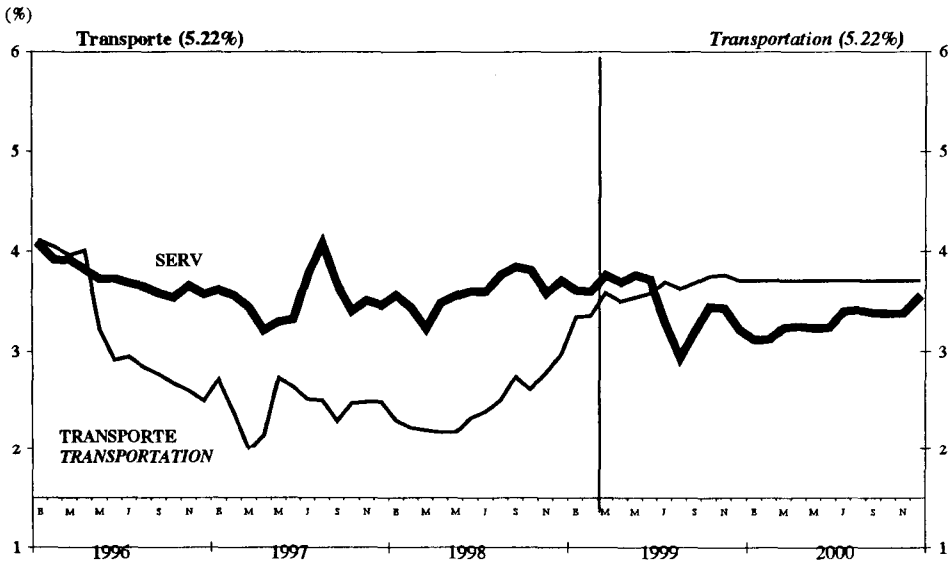
Fecha: 29 de abril de 1999.

Date: April 29th 1999

(*) Las tasas están asignadas al final del periodo y desde abril de 1999 los datos son predicciones

(*) Rates are assigned to the end of the period and since April 1999 they are forecasted values

Crecimiento anual acumulado de los índices de precios al consumo de Servicios (SERV-30.64%) y sus componentes.
Consumer price index of services (SERV-30.64%) and its components. Annual growth rates.



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Fecha: 29 de abril de 1999.

(*) Las tasas están asignadas al final del periodo y desde abril de 1999 los datos son predicciones

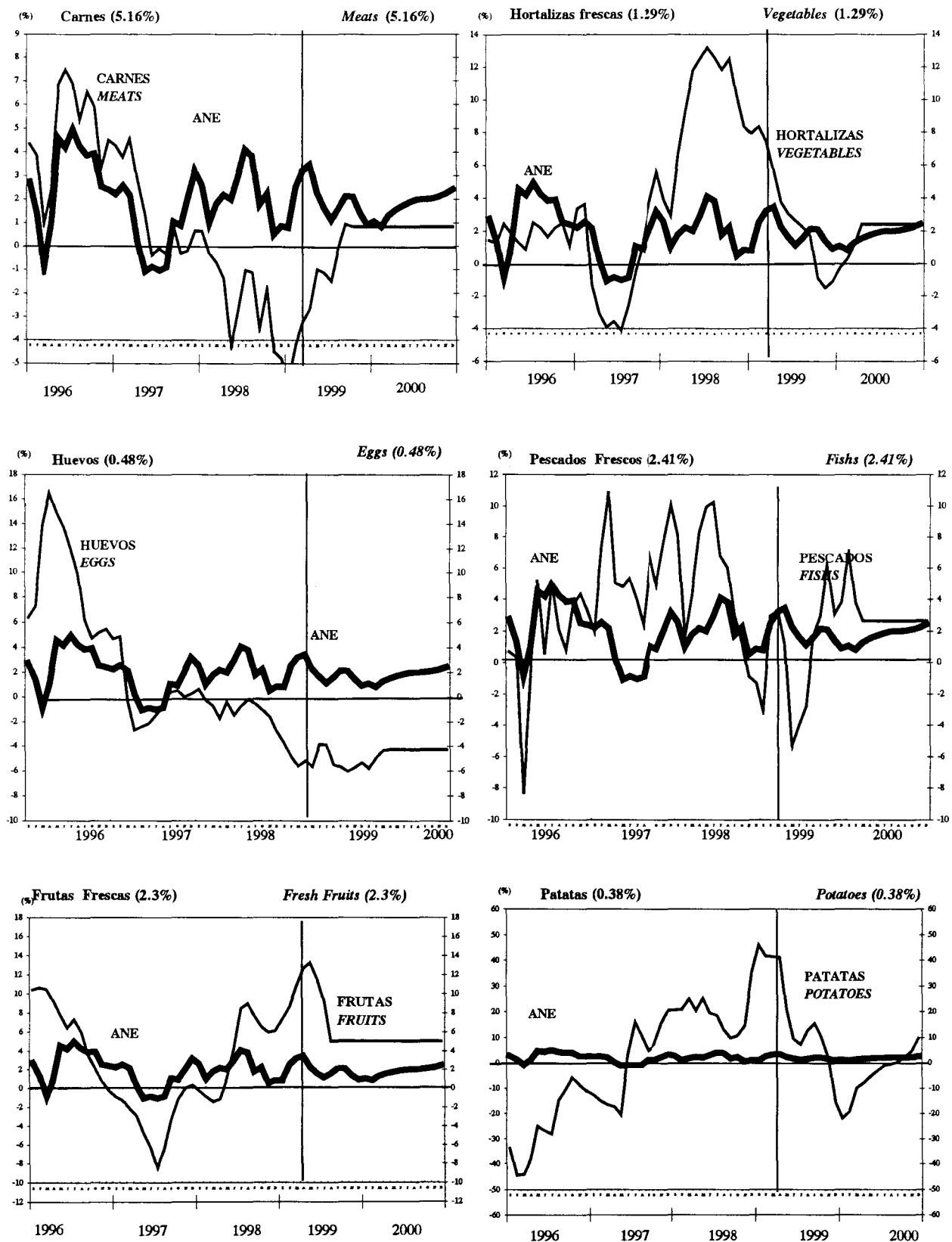
Source:

Date: April 29th 1999

(*) Rates are assigned to the end of the period and since April 1999 they are forecasted values

Crecimiento anual acumulado del índice de precios al consumo de alimentos no elaborados (ANE-11.88%) y sus componentes.

Non processed Foods (ANE-11.88%) and its components. Annual Rates of Growth



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha: 29 de abril de 1999.

Date: April 29th 1999.

(*) Las tasas están asignadas al final del periodo y desde abril de 1999 los datos son predicciones

(*) Rates are assigned to the end of the period and since April 1999 they are forecasted values.

LOS RETOS DEL SECTOR TURÍSTICO EN ESPAÑA

Prof. Dr. Antoni Espasa

Catedrático de la U. Carlos III

Prof . Dra. Amparo Sancho

Prof. Titular de la U. de Valencia

Prof. Visitante del Inst. Flores de Lemus

Resumen

(Viene de portada) España, como segundo destino turístico actual del mundo, debe de consolidar su liderazgo en el próximo decenio. Ante este reto es necesario marcar estrategias de mercado que aseguren un crecimiento sostenido de la actividad turística. Para ello se hace necesario conocer los mecanismos de la demanda, fomentar una oferta competitiva, y determinar los impactos económicos, sociológicos y medioambientales que la actividad del sector genera sobre los destinos turísticos.

Situación actual y perspectivas futuras del sector turístico

Con motivo de la feria de turismo FITUR en su edición de 1999 se dieron a conocer oficialmente algunos datos que, realmente, ponen de manifiesto que el sector turístico puede incrementar su contribución al crecimiento de la economía española durante los próximos años.

Efectivamente, por primera vez desde que se emiten estadísticas oficiales, España alcanza en 1998 el segundo puesto del nivel mundial de visitantes (71 millones de personas), lo que representa un 9,1% más que el año anterior.

Con 47 millones de turistas¹ y con unos ingresos por turismo, aproximadamente de 4,4 billones de pesetas nominales en 1998, el sector turístico representa una participación directa sobre el PIB del 11% (cuadro 1).

El impacto sobre el empleo es de un millón de puestos de trabajo con casi dos billones de salarios brutos (7,3% del total) y más de tres billones de pesetas corrientes en los excedentes empresariales (11,4% del total) [Massieu (1998)].

Estos datos ponen de manifiesto que nos encontramos en un momento de expansión del sector y que, sin duda, es uno de los sectores más dinámicos de la economía española.

¹ La Organización Mundial del Turismo define al turista como aquel visitante que pernocta al menos una noche en el destino turístico.



Cuadro 1: Participación de la actividad turística sobre el PIB

Años	% Participación	Años	% Participación
1985	9,3	1992	8,2
1986	9,6	1993	8,3
1987	9,53	1994	10
1988	8,7	1995	9,3
1989	9,4	1996	10
1990	8,09	1997	10,6
1991	7,9	1998	11

Fuente: Secretaría de Turismo

Al analizar algunas variables caracterizadoras de la actividad turística española como son las pernoctaciones en establecimientos hoteleros (cuadro 2), o los ingresos, pagos y saldos por turismo y viajes (cuadro 3), se aprecia la evolución tan satisfactoria que ha mantenido el sector turístico a lo largo de 1998.

Cuadro 2: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros (miles de pernoctaciones) - España

	Ene-Nov 97	Ene-Nov 98	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL
Nacionales	57.684	62.774	8,82
Extranjeros	101.983	107.458	5,37
Total	159.667	170.231	6,62

Cuadro 3: Ingresos por turismo (miles de millones ptas. corrientes) - España

	Ene-Nov 97	Ene-Nov 98	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL
	3.689	4.170	11,53

Fuente: Secretaría de Turismo y elaboración propia

Estos datos positivos de la evolución del sector en España vienen acompañados de un escenario favorable en el entorno mundial. Así las previsiones que realiza la OMT (1998) para el año 2020, establecen un volumen de 1600 millones de turistas en el mundo, con 2 billones de dólares en concepto de ingresos por turismo. Ello implicará una tasa de crecimiento anual medio sostenida entre 4,3 % y el 6,7 %. Estos datos junto con la consolidación del posicionamiento turístico de España, manifiesta el escenario óptimo en el que se encontrará el sector turístico en el comienzo del nuevo milenio.

Análisis de mercado

Realizando un análisis de la situación del mercado turístico español para su entorno más cercano, Europa, es interesante resaltar los siguientes puntos:



Turismo extranjero

1.-El sector turístico español se encuentra enmarcado en una Europa relativamente fuerte ante la crisis, con un ritmo medio de crecimiento de las economías europeas en 1998 del 2,7%, y con tasas crecientes de consumo interior de los principales mercados (Alemania, Reino Unido, etc.), que aseguran un aumento de la demanda en el sector turístico. El liderazgo económico indiscutible de Alemania, uno de los mercados emisores más importante para España (24,3% de cuota de mercado en 1998 y con un ritmo de crecimiento previsto del 11% para 1999), favorece las expectativas de negocio turístico tanto en la gama de turismo residencial como en la de nuevos productos turísticos (aventura, salud, rural, etc.).

2.- Cambios en los hábitos de consumo, con un mayor porcentaje de consumo en servicios, entre los que se encuentran los servicios turísticos.

3.- Reducciones de jornadas laborales hacia las 35 horas semanales con una amplia flexibilidad. Esta es una medida que tiende a generalizarse en Europa y que sin duda va a favorecer al desarrollo de las actividades de ocio y por consiguiente al propio desarrollo del turismo (fundamentalmente el de estancias cortas y fines de semana) para lo cual España es un destino preferido de los franceses y alemanes.

4.- El examen del Euro. El sector turístico tiene ante él un reto importante con la adaptación a la moneda única, tanto en los esquemas productivos como en su política de actuación en la captación de clientes. Con ello surge el gran reto del sector: ofrecer la máxima calidad al menor precio posible.

Este problema junto con que España mantendrá tasas de inflación alrededor del 2,3% en el año 1999 [véase las secciones anteriores de este boletín], implica que el reto del sector está en una política de precios adecuada, altos niveles de calidad y competitividad.

Turismo nacional

El ritmo de crecimiento de la economía española 3,0% [véase secciones anteriores de este boletín], junto a las medidas de generación de empleo y las medidas dinamizadoras de la demanda (se estima el crecimiento de la demanda interior en torno al 2,9%), son factores que pueden implicar un aumento de la demanda potencial de turismo nacional². Este, tal como se aprecia en el cuadro 2, crece a un ritmo de 8,8%. Si estas políticas van acompañadas de una buena política de los precios turísticos proporcionará al turismo interno un buen nivel futuro de actividad.

Todo análisis de mercado debe de finalizar con un estudio sobre los mercados competidores y sobre ellos hay que constatar los siguientes puntos:

Europa competidora:

GRECIA: Con un objetivo de control de inflación y con una política de privatizaciones importantes puede encontrarse a corto plazo con un contexto favorable par su desarrollo turístico. Sin embargo, la economía griega está sometida a un plan de austeridad para alcanzar el reto europeo y ??? realizar algunos ajustes en su política turística en cuanto a esquemas de calidad y precios, por lo que no es de esperar grandes variaciones en su cota de mercado, lo cual es un factor favorable para los mercados turísticos españoles (ver cuadro 4).

ITALIA: Está realizando un gran esfuerzo para su integración con Europa y con una gran tasa de paro, es el principal competidor español en turismo, ya que es el primer destino turístico de aquellos países con una demanda creciente como es Austria y Alemania. Ello podría suponer un problema para España, pero la baja competitividad y altos niveles de precios en Italia, juega un factor importante a favor de España.

² El 91,3% de los viajes realizados por los españoles tienen como destino principal España.



Por otra parte Italia, que tiene un alto crecimiento de consumo, es un mercado emisor importante del que España recoge una gran parte (4,4 del turismo español es italiano).

PORTUGAL: País que presenta un gran ritmo de crecimiento y está realizando un gran esfuerzo inversor en infraestructuras. Con unos niveles de precios más bajos que los españoles, se presenta como un competidor potencial a largo plazo para el turismo español, cuando su oferta se consolide (ver cuadro 4).

RUMANIA: País donde las reformas establecidas empiezan a dar fruto, podría ser a largo plazo, cuando su oferta hotelera despegue, un gran competidor (ver cuadro 4).

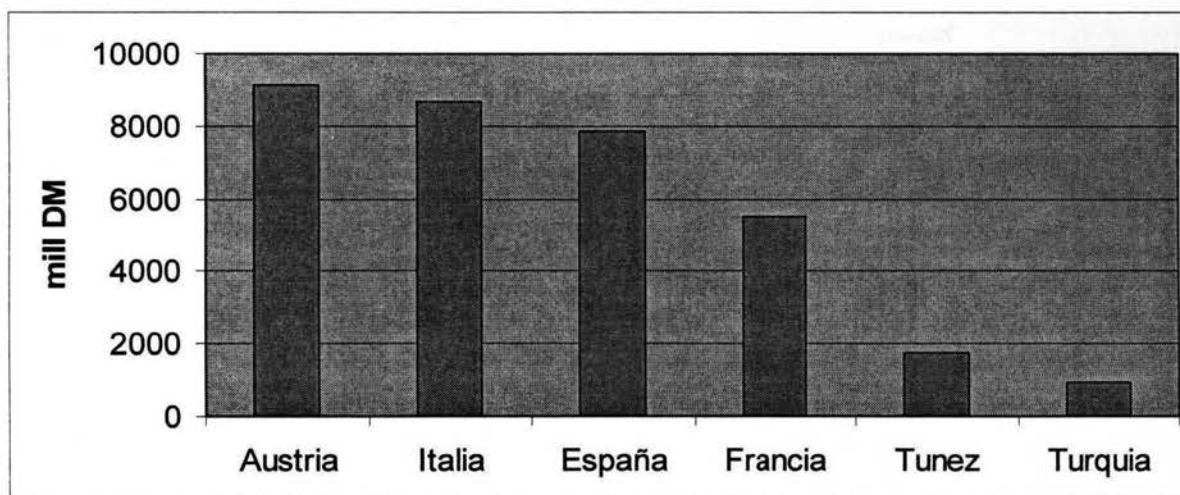
Cuadro 4 Evolución de los mercados competidores

Destinos	Pernoctaciones de turistas internacionales (miles de turistas)			% de variación	
	1995	1996	1997	1997/96	1996/95
Grecia	28.263	26.453	29.228	10,5	-6,4
Portugal	16.803	15.830	16.382	3,5	-4,7
Rumania		1.951	2.086	7	
Turquía	18.477	25.549	28.998	13,5	38,3

Fuente: Organización Mundial del Turismo

TURQUÍA: Que ha establecido un plan de estabilización en su economía de cara a Europa, con un nivel de crecimiento alto y un plan de privatizaciones intenso, se posiciona como un importante competidor para España en un futuro próximo, fundamentalmente para el mercado alemán del que ya recoge altas cotas de mercado (cuadros 5 y 6). Turquía presenta a partir de los años 90 una balanza de pagos de turismo con un saldo ampliamente positivo.

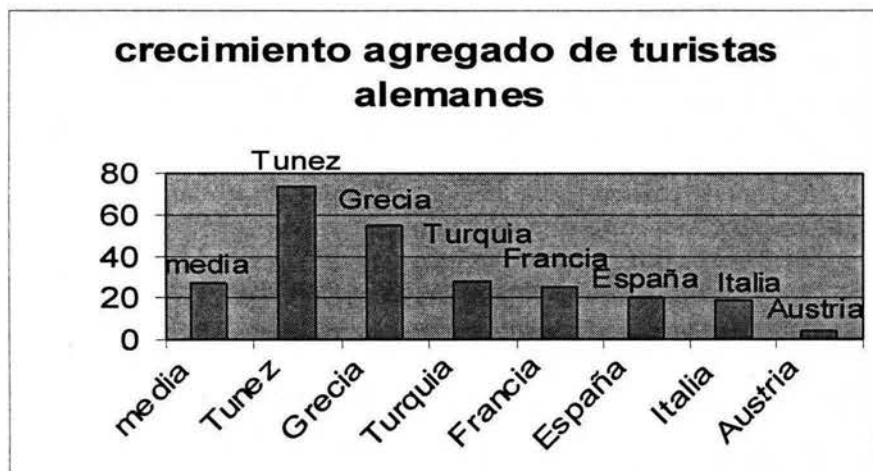
Cuadro 5: Gasto medio de los alemanes en los diferentes países



Fuente. Deutsche Bundesbank



Cuadro 6: Crecimiento agregado de turistas alemanes 1993-1997



Fuente: Bundesbank

Nuevos destinos emergentes:

Respecto a ellos se puede detectar en general una falta de posicionamiento, escasez de oferta (países del Este), riesgos grandes de inversiones (como en los países asiáticos), incertidumbre de divisas (países asiáticos, Brasil, etc.).

Los mercados potenciales europeos en los cuales la presencia española es todavía débil. Ellos son, fundamentalmente, el mercado ruso, el polaco (sólo en la Comunidad Valenciana este mercado ha aumentado en el último año un 20%), el mercado irlandés, y los países nórdicos.

¿Cuales son los retos que debe plantearse el sector turístico ante esta panorámica?

Ante este escenario un tanto optimista, pero en un contexto real cabe la pasividad de los profesionales del sector. Efectivamente, esta situación favorable debe mantenerse en el futuro dentro del marco de lo denominado crecimiento sostenido del sector turístico, que implica crecimiento, competitividad y no degradación del entorno ni de las poblaciones locales en el que se desarrolla la actividad turística [Sancho (1998)].

Algunas medidas que puedan favorecer en el futuro serían:

1.- Control estadístico de las variables más importantes del sector, con el fin de cuantificar en cada momento el impacto que la actividad turística ocasiona dentro de la actividad económica, social y medioambiental de la economía española.

En este punto hay que resaltar la importancia que tiene para ello el estudio de las variables que desde el lado de la oferta o del de la demanda analizan la actividad turística. Pero la herramienta más potente que puede proporcionarnos una visión clara y realista de los efectos directos, indirectos e inducidos de dicha actividad es sin duda las Cuentas Satélites del turismo. En este sentido hay que constatar la importancia que tienen estas Cuentas para valorar los beneficios y debilidades del turismo sobre el resto de la economía española (ver nota 1).



Nota 1 Cuentas satélite del turismo

Las Cuentas Satélites del turismo son unas estructuras contables compatibles con Sistema Europeo de Cuentas Nacionales (ESA 95)³ y obtienen una valoración real del impacto turístico en la actividad económica de los destinos y su relación directa con el empleo, renta, impuestos, movimientos financieros, medioambiente, etc. (aspectos que no pueden desarrollarse desde la modelización Input-Output del turismo).

Estas Cuentas representarían para el sector turístico las siguientes ventajas:

- Permite obtener los datos referentes a los gastos en turismo y cómo se distribuyen a través de tablas de contabilidad nacional a precios corrientes y constantes.
- Permite incluir datos de empleo, formación bruta de capital.
- Permite obtener los impactos directos e indirectos del turismo sobre el VAB tanto a niveles nacionales como regionales.
- Permite unir los datos económicos con otros de dinámica propia del sector (número de visitantes, duración de la estancia, tasas de ocupación, etc.)
- Permite estudiar desde un punto de vista dinámico los impactos del turismo sobre el resto de sectores de la economía, señalando las funciones de producción de la industria turística.

En estos momentos la realización de las cuentas satélites es un gran reto que tiene planteado el sector. La Comunidad Europea ha tomado parte y en fecha 9 de diciembre de 1998 ha adoptado una normativa para la recogida de datos estadísticos concernientes a turismo, en sus estados miembros

Parece evidente que tanto el contenido de estas cuentas como su utilización es más fiable cuanto mejores sean las fuentes estadísticas en las que centre su análisis.

2.- Especial atención a los cambios cualitativos que se generan en el sector como consecuencia de múltiples factores: flexibilidad de vacaciones, experiencia de los turistas, aumento de la información, incidencias de nuevas tecnologías, situaciones nuevas ante los competidores, etc. Todo ello supone un final de la vieja idea "el turismo es un negocio" a favor de la nueva idea "existen múltiples formas de hacer negocio en turismo".

3.- Fomentar las estrategias gubernamentales y privadas para promocionar el turismo: diferenciación de la imagen del país, incrementar el marketing de los diferentes segmentos y productos, etc.

4.- Proporcionar grandes niveles de calidad y posicionar a las empresas a niveles competitivos internacionales.

5.- Profesionalización de la mano de obra, con niveles de formación y educación más elevados para el sector.

6.- Control y límites a la capacidad de carga de los destinos turísticos que controlen la capacidad de expansión en aras del crecimiento turístico sostenible.

Conclusiones

Este trabajo intenta llamar la atención sobre las necesidades que el sector turístico va a tener en el próximo decenio, con especial atención a los siguientes aspectos: información estadística, formación, profesionalización, control, calidad y eficiencia que asegure la sustentabilidad del negocio turístico.

³ EUROSTAT (1995): European System Accounts 1995



Bibliografía

- *Boletín de inflación y análisis macroeconómico* (1998). Instituto Flores de Lemus. Universidad Carlos III. Madrid
- Erickson S. (1998): *A tourism satellite account in the european framework*. 4th International forum on statistics. June 1998. Denmark
- *Informe de Coyuntura* (1998).Departamento de Análisis Económico. Universidad de Valencia .Valencia
- *Informe de Coyuntura turística* (1998) Instituto de Estudios Turísticos. Madrid.
- Laboratorio de Predicción y Diagnóstico (1998). Instituto Flor de Lemus. Universidad Carlos III. Madrid.
- Massieu A. (1998):*La elaboración de las cuentas satélites del turismo para España: una tarea inaplazable*. Estudios turísticos nº. 138.pp33-57. Madrid.
- OMT(1998) *Cuentas Satélites del Turismo*. OMT. Madrid.
- OMT (1998): *Turismo Panorama 2020*. OMT. Madrid
- Sancho (1998). *Introducción al turismo*. OMT. Madrid.



TRABAJOS RESEÑADOS EN BOLETINES ANTERIORES / *REVIEW WORKS IN PREVIOUS BULLETINS*

- Alonso-Borrego, C. "Demand for labour inputs and adjusted costs: evidence from spanish manufacturing firms", (Universidad Carlos III, WP 96-28 (25)) (Boletín nº 28).
- Alonso, O, "Configuration of cities: the effects of congestion cost and goverment", (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-17 (09)) (Boletín nº 28).
- Peña, D. "Measuring service quality by linear indicators", (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-48 (1)) (Boletín nº 28).
- Peña, D. y V. Yohai, "A procedure for robust estimation and diagnostics in regression", (Universidad Carlos III de Madrid y Universida de Buenos Aires, WP 96-48 (19)) (Boletín nº 29)
- Petrakis, E. y M. Vlassis, "Endogenous wage-bargaining institutions in oligopolistics industries", (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-28) (Boletín nº 29).
- Petrakis, E. y S. Roy, "Cost reducing investment, competition and industry dynamics", (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-62) (Boletín nº 30).
- Rivera-Camino, J. y Vema G., "The spanish management style: an exploratory comparison with the french managers" (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-35) (Boletín nº 30).
- Ramírez, A. "Explaining the transition out of unemployment in Spain: the effect of the unemployment insurance", (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-71) (Boletín nº 31)
- Camino, D. "The role of information and trading volume on intraday y and weekly reurn patterns in spanish stoch market" (Universidad Carlos III de Madrid, WP 96-10. Bussines Economic Series 01) (Boletín nº 31).
- Espasa, A., Revuelta, J.M. y Cancelo, J. R., "Modelización automática de series diarias de actividad económica", (Universidad Carlos III de Madrid, DT 96-07 (03)) (Boletín nº 32).
- Martínez, J.M., Espasa, A. "Modelización de los cambios estructurales y de la evolución dinámica dependiente de la fase cíclica en el PIB español", (Universidad Carlos III de Madrid, Junio 1997) (Boletín nº 33).
- Kaiser, R. "Detección de cambios repentinos en los componentes inobservados de una serie temporal". (Universidad Carlos III de Madrid, Julio 1997) (Boletín nº 34).
- García, C.E., Macías, M., "Evolución y tendencias en la industria editorial española". (Universidad Carlos III de Madrid, Septiembre 1997) (Boletín nº 36).
- 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).

- 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).
- Risueño, M. "Estimación y modelización de la tasa de depreciación del capital. Un análisis desagregado. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 39).
- Lorenzo, F. "Modelización de la inflación con fines de predicción y diagnóstico". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 40).
- 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).
- Martínez, J.M., Espasa, A., "La demanda de importaciones españolas. Un enfoque VECM desagregado". Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 42).
- 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)
- Álvarez, M^a.J., "Las cuentas de las privatizaciones: el caso de Seat" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 44).
- Senra, E., "Modelos para series temporales con rupturas tendenciales y estructuras cíclicas asimétricas y bruscas" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 45).
- María-Dolores, R., "Asimetrías en los efectos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 46).
- Dolado, J.J., y María-Dolores, R., "Un análisis de los efectos cíclicos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 48).
- Poncela Blanco, P., "Algunos problemas en la identificación y predicción de factores comunes en series temporales multivariantes" (Boletín nº 49).
- Miles, D., "Especificación e inferencia en modelos econométricos para curvas de Engel" (Boletín nº 50).
- Font, B., "Modelización de Series Temporales Financieras. Una Recopilación" (Boletín nº 51).
- Sanjuan Meso, C., "Comparaciones de productividad en la agricultura europea" (Boletín nº 52).

TEMAS A DEBATE APARECIDOS EN BOLETINES ANTERIORES / *MONTHLY DEBATES IN PREVIOUS BULLETINS*

- Jimeno, J.F., "El reparto del trabajo y la creación de empleo", (nº 38, pgs. 43-49).
- Bosch, A., "La concesión de licencias por parte del Estado, ¿puede ser eficiente?", (nº 39, pgs. 42-45).
- Ruiz-Castillo, J., "Tendencias demográficas y realidades económicas", (nº 40, pgs. 45-53).
- Delrieu, J.C., "La construcción en España y su relación con la actividad económica: estructura, determinantes y perspectivas", (nº 41, pgs. 45-80).
- Boldrin, M., Jiménez, S., y Peracchi, F., "El impacto de la reforma de las pensiones sobre los incentivos a la jubilación anticipada", (nº 42, pgs. 57-67)
- Escribano, C., y Collado, J.C., "Sector público, crecimiento sectorial y empleo en la economía española", (nº 43, pgs. 35-58).
- Dolado, J.J., "Pasado, presente y futuro del mercado laboral en España: algunas reflexiones", (nº 44, pgs. 41-64).
- Díaz, P., "El papel de Eurostat en el desarrollo de las estadísticas de empresas en Europa", (nº 45, pgs. 41-47).
- Pérez, F., "Capital y crecimiento económico: el caso español", (nº 46, pgs. 44-70).
- Espasa, A., y Martínez, J. M., "Tendencia y ciclos en la economía española", (nº 48, pgs. 45-62).
- Espasa, A., Lorenzo, F., y Senra, E., "Las presiones inflacionistas de la economía española en el contexto europeo"; comentarios de Javier Andrés y David Taguas (nº 50, pgs. 44-98).
- Lanzilotta, B., "Situación actual y perspectivas macroeconómicas de Brasil y Argentina", (nº 51, pgs. 49-66).
- Álvarez, F., "Coyuntura de la construcción en Latinoamérica" (nº 52, pgs. 43-56).
- Delrieu, J.C., "El sector de la construcción en España: algunas reflexiones sobre su estructura, la influencia de la regulación y previsiones" (nº 52, pgs. 57-92).
- Barea, J., "El presupuesto para 1999" (nº 53, pgs. 25-33).
- Álvarez, R., "Las estadísticas del Banco de España tras el inicio de la Unión Monetaria" (conferencia) (nº 54, pgs. 45-53)
- Peña, J. I., "La gestión del riesgo en los mercados financieros: el concepto de valor en riesgo (VaR)" (nº 54, pgs. 54-58)

**Temas tratados en números anteriores del
BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO:**

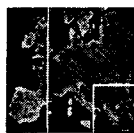
- * Política monetaria e inflación: predicciones macroeconómicas globales y predicciones condicionales de inflación (nº 12, pgs. 9-14).
- * Los componentes cíclicos del IPC y un indicador de inflación tendencial (nº 18, pgs. 25-26).
- * Inflación y políticas económicas a corto plazo integradas en planes consensuados de acción a medio plazo (nº 22, pgs. 17-21).
- * El objetivo de inflación del Banco de España para 1998 y 1999 (nº 25, pgs. 12-15).
- * Los IPC transitorios y los IPC armonizados en España y en Europa (nº 26, pgs. 10-17, 20-21).
- * La difícil solución del déficit de sanidad (nº 28, pgs. 16-20).
- * El IPC armonizado español (nº 30, pgs. 23-24).
- * Divergencia entre la tasa de crecimiento anual del IPC y la inflación tendencial (nº 32, pgs. 9-19).
- * La economía española ante la UEM (nº 34, pgs. 19-30).
- * Inflación, agentes económicos y tipos de interés (nº 36, pgs. 18-20).
- * Posible divergencia de diagnóstico en el análisis agregado y desagregado de la inflación (nº 38, pgs. 21-24).

**PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO
números publicados en 1997 y 1998:**

- * La expansión del comercio exterior y de la actividad productiva (nº 24, febrero 1998).
- * Mercado laboral y actividad productiva: una perspectiva (nº 25, Marzo 1998).
- * El sector industrial en la coyuntura actual. Perspectivas para 1998 (nº 26, Abril 1998).
- * El dinamismo del sector exterior. Situación actual y perspectivas (nº 27, Mayo 1998).
- * Actividad económica: perspectivas de moderación de los crecimientos (nº 28, Junio 1998).
- * El mercado laboral ante los nuevos retos de la crisis financiera actual (nº 29, Agosto 1998).
- * La moderación del sector exterior: situación actual y perspectivas (nº 30, Septiembre 1998).
- * La aceleración del sector de la construcción en la actual coyuntura (nº 31, Octubre 1998).
- * La moderación de la actividad industrial (nº 32, Noviembre 1998).
- * La desaceleración de la demanda externa neta: situación actual y perspectivas (nº 33, Diciembre 1998).
- * La pujanza actual del sector de la construcción. Perspectivas (nº 34, Enero 1999).
- * La fortaleza de la economía española. Situación y perspectivas (nº 35, Febrero 1999).
- * La desaceleración en la generación de puestos de trabajo: situación actual y perspectivas (nº 36, Marzo 1999).

***Predicción y Diagnóstico es una publicación patrocinada por la
Fundación Universidad Carlos III.***

**Instituto Flores de Lemus
Universidad Carlos III de Madrid**



Boletín de Inflación y
Análisis Macroeconómico



Universidad Carlos III de Madrid

INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

SUBSCRIPCIÓN PARA 1999

Nombre y Apellidos:
Dirección: C.P.
Teléfono Telefax..... Correo Electrónico
N.I.F. Fecha

TARIFAS GENERALES*

**I. Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO,
documento mensual (distribución a los 14 días de la publicación del IPC europeo**

armonizado) 54.000 pts []

II. Subscripción a 2 actualizaciones de las predicciones y del diagnóstico 120.000 pts []

- a las 12 horas de publicarse el IPC español

- a las 24 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos

III. Subscripción conjunta a I y II 150.000 pts []

IV. Subscripción a PREDICCIÓN Y DIAGNOSTICO, publicación mensual 15.000 pts []

Deseo que me envíen un fax gratuito a las 12 horas de publicarse el próximo dato del IP..... []

Deseo que me envíen un ejemplar gratuito del BOLETÍN IPC DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO []

(*) Todos los precios incluyen el I.V.A.

ı Deseo recibir las actualizaciones por fax []

Deseo recibir las actualizaciones por correo electrónico..... []

MODO DE PAGO

Mediante recibo domiciliado (por favor envíenme los impresos para la domiciliación bancaria) []

Adjunto talón bancario nominativo a la Fundación Universidad Carlos III por pts.: []

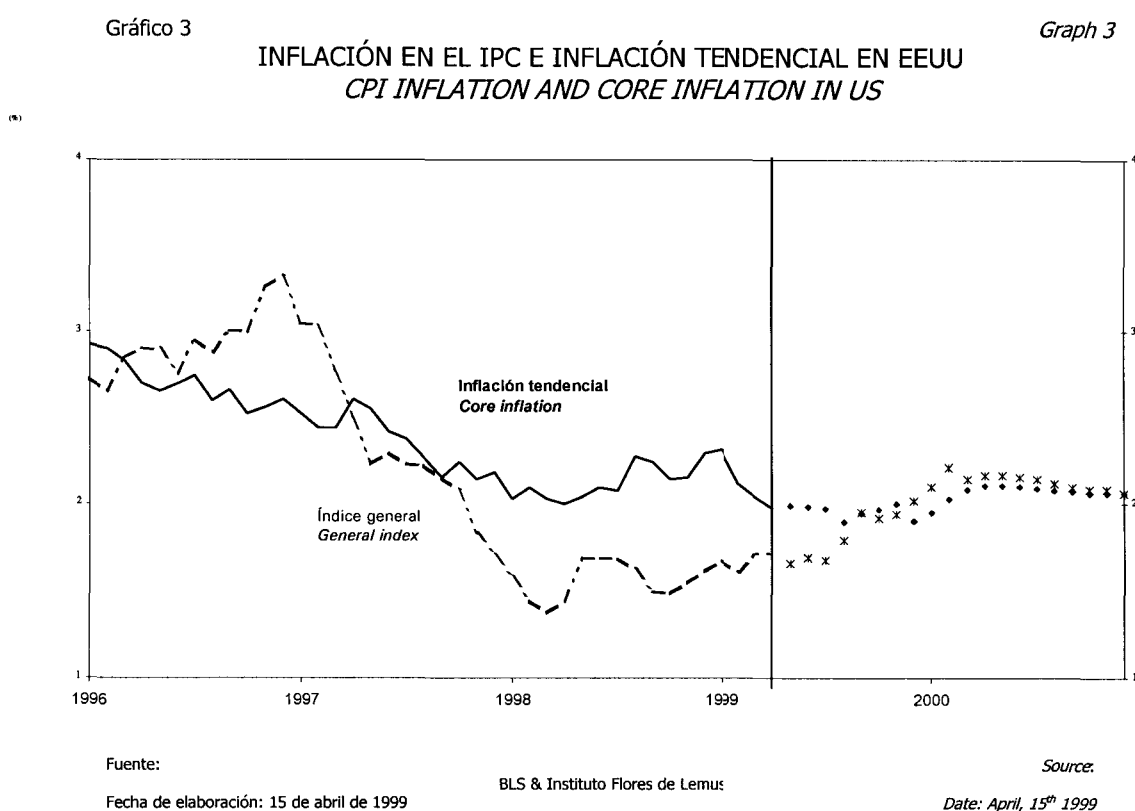
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Desp. 11.75 Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
www. Uc3m.es/uc3m/inst/FL/IFL.HTM E-mail laborat@est-econ.uc3m.es

FE DE ERRATAS - Boletín N° 55, Abril 1999

- Página 4, línea 12 y ss., debe decir:

“... Sobre el efecto de dichas medidas, se ha estimado que será mínimo, **menos de una décima de punto porcentual** en las tasas de inflación anual media de 1999 y 2000.”

- Página 15, Gráfico 3, debe leerse el siguiente gráfico:





BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



10 ANIVERSARIO
UNIVERSIDAD
CARLOS III
M A D R I D

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía N° 55 Abril 1999

SE MANTIENEN DIFERENCIALES DE INFLACIÓN APRECIABLES ENTRE PAÍSES DE LA UNIÓN MONETARIA. EN ESPAÑA LA INFLACIÓN MEDIA ANUAL PUEDE SUPERAR LA TASA TENDENCIAL DE 2,2%

Resumen

LA INFLACIÓN ARMONIZADA en el mes de marzo en el agregado formado por los 11 países de la Unión Monetaria ha sido el 0,29% comportándose ligeramente por encima de lo previsto (0,24%). La tasa anual se ha situado en el 0,97%.

La previsión de crecimiento anual para la Unión Monetaria en el mes de abril se estima en el 1%. Esta predicción se compone de: una inflación cercana al 0% en Alemania, Austria, Finlandia, Francia y Luxemburgo; una inflación moderada alrededor del 1% en Bélgica, y una inflación elevada superior al 2% en países como Portugal y España (2,2%) e Irlanda (2,05%).

El crecimiento medio en la zona euro en 1999 será del 1,11% y en el año 2000 del 1,67%. En la Unión Europea, la inflación será una décima más elevada que en la Unión Monetaria, alcanzando el 1,27% en 1999 y el 1,77% en el año 2000.

Europa Europe	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH		
	1998	1999	2000
IPCA España / Spain HICP – 9.15%	1,77	2,26	2,30
IPCA Alemania / Germany HICP – 34.52%	0,71	0,63	1,35
IPCA Francia / France HICP – 21.05%	0,67	0,76	1,18
IPCA Italia / Italy HICP – 18.81%	1,98	1,66	2,65
IPCA UM / MU HICP – 100%	1,15	1,13	1,68
IPCA EU-15 / EU-15 HICP	1,32	1,29	1,78

Fuente:

EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

En resumen se puede decir que hay estabilidad de precios en la Unión Monetaria, pero el diferencial de inflación entre países llega a ser actualmente superior a 2,5 puntos, con tendencia a mantenerse en un nivel no inferior a dos puntos en los próximos dos años.

El objetivo de inflación del Banco Central Europeo de mantener la inflación por debajo del 2% se cumplirá tanto para la Unión Monetaria como para la Unión Europea.

LA INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS en el mes de marzo ha sido el 0,3%, valor superior a la predicción del 0,19% avanzada en el anterior Boletín. La inflación tendencial ha crecido el 0,29% por debajo de la predicción del 0,34%.

El dato positivo de la inflación de marzo en Estados Unidos se encuentra en la favorable evolución de los precios de los bienes no energéticos excluida la alimentación, que ha crecido el 0,14%, muy por debajo de la predicción disponible del 0,46%. Por el contrario, los precios de la energía han crecido el 1,13% muy por encima de la previsión realizada en el anterior Boletín.

Estados Unidos United States	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH			
	1997	1998	1999	2000
Inflación Residual / Residual Inflation – 26,5%	2.18	-1.59	1.06	2.36
Inflación tendencial / Core Inflation – 73,5%	2.36	2.12	2.01	2.07
Inflación en el IPC / CPI Inflation – 100%	2.34	1.55	1.78	2.13

Fuente:

BLS & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 15 de abril de 1999.

Date: April, 15th 1999.

La inflación en Estados Unidos en abril se estima en el 0,18% continuando estable en el 1,71% de crecimiento anual. Esto será así debido a un crecimiento anual de la inflación tendencial del 1,98% y a un incremento de la inflación residual del 0,84%. Mientras que las expectativas de inflación tendencial mejoran ligeramente para 1999 y 2000 con valores medios del 2,01 y 2,07%, respectivamente, la inflación residual empeora debido al comportamiento de los productos energéticos para los que se predicen tasas del 1,06 y 2,36% en los años 1999 y 2000 respectivamente. **Los crecimientos medios anuales de la inflación en el IPC en E.E.U.U. en 1999 y 2000 serán el 1,78 y 2,13% respectivamente.**

EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EL MES DE MARZO EN ESPAÑA creció el 0,44%. De acuerdo con las predicciones del Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico dicha observación ha estado muy próxima a lo esperado, tanto globalmente, con una predicción de 0,41%, como por componentes. Las tasas anuales de inflación, global, tendencial y residual, se han situado en el mes de marzo en los tres casos en el 2,23%.

Aunque sobre el dato publicado no ha habido sorpresas, es importante analizar la evolución de la inflación por diversos grupos de precios. Primeramente destaca que la inflación tendencial, calculada con un 77,7% de los precios del IPC que son los que tienen una evolución muy estable, está estancada en tasas anuales del 2,2% desde marzo de 1997. Sin embargo, durante estos dos años, la tasa anual del IPC ha fluctuado entre el 1,39% y el 2,25% debido al comportamiento muy oscilante del resto de precios. Esto indica que las bajadas de la tasa anual del IPC a valores inferiores al 2% durante este período no eran indicativas de niveles de inflación sostenibles, sino que venían producidas por fuertes evoluciones a la baja de precios que por su naturaleza oscilante más o menos pronto tenían que mostrar subidas importantes. En consecuencia, a lo largo de todo 1998 las predicciones de inflación media publicadas en este Boletín para 1999 han oscilado sobre el 2,2% y para el año 2000 sobre el 2,4%.

España Spain	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO AVERAGE ANNUAL RATE OF GROWTH			
	1997	1998	1999	2000
Inflación Residual / Residual Inflation 22,34%	1.06	0.59	2.61	2.31
Inflación tendencial / Core Inflation 77,66%	2.23	2.20	2.23	2.29
Inflación en el IPC / CPI Inflation 100%	1.97	1.84	2.37	2.38

Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus

Source:

Fecha de elaboración: 29 de abril de 1999.

Date: April, 29th 1999.

No obstante, a pesar de que la innovación global para el índice de precios al consumo residual (aceites, tabaco, paquetes turísticos, energía y alimentos no elaborados) ha sido pequeña, se han producido novedades importantes en algunos de sus componentes, con lo que aumentan las expectativas en la inflación residual. La revisión al alza de la inflación residual es debida al empeoramiento de expectativas de los precios de los Aceites y las Grasas y de los productos energéticos.

La predicción de inflación para abril de 1999 es del 0,46%, lo que situará su crecimiento anual en el 2,45%. El crecimiento mensual de la inflación tendencial será del 0,23% y el de la inflación residual del 1,27%. Las tasas de inflación media en el IPC se sitúan en el 2,33 y 2,30% en 1999 y 2000 respectivamente. Estas predicciones se han realizado teniendo en cuenta las medidas recientes emprendidas por el Gobierno. Sobre el efecto de dichas medidas, se ha estimado que será mínimo, menos de una décima de punto porcentual en las tasas de inflación anual media de 1999 y 2000.

La inflación española se caracteriza por estar, tanto en los mercados de bienes como de servicios, un punto porcentual sobre la media de los países de la zona euro. En consecuencia las medidas antiinflacionistas internas deben ser generales, como mejoras en infraestructuras para reducir los costes generales, nuevas reglamentaciones que reduzcan los costes y los márgenes en los sectores de distribución y comercialización y medidas que fomenten la información en los sectores de servicios y reduzcan así las demandas cautivas en los mismos.

Los últimos datos aparecidos sobre la evolución de la confianza tanto de consumidores como de industriales ratifican la revisión a la baja del crecimiento en Europa para 1999. Sin embargo, parece que la reciente reducción en los tipos de interés del BCE y la tan deseada recuperación de las economías asiáticas ayudarán a que el 2000 sea el año de la recuperación.

En EEUU la economía avanza con vigor, sin tensiones inflacionistas y generando empleo, si bien en febrero este último aspecto no fue tan positivo como se esperaba. Las cuentas exteriores siguen siendo la asignatura pendiente.

29 de abril de 1999

