

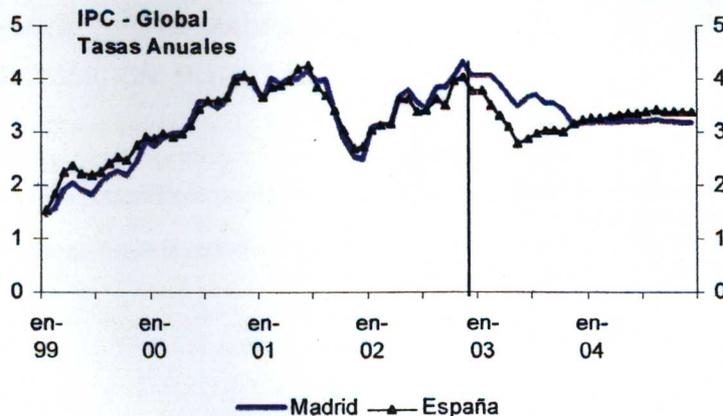
SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

EDITORIAL

SE OBSERVA UN CRECIMIENTO POR ENCIMA DE LO ESPERADO DEL IPC TOTAL CON UNA TASA MENSUAL DEL 0,87%.

Se registró una innovación al alza en los dos componentes de la inflación total.

Los precios de las manufacturas continúa manteniendo un comportamiento más volátil. (Sigue en p.3)



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

RESUMEN

- Se espera que en el mes de noviembre la tasa de inflación mensual sea del -0.2%.
- Se predice para el IPC de la Comunidad de Madrid una tasa media anual de 3,6% para el 2002 y de 3,2% para el 2003. (Sigue en p.1)

Contenidos

I. EDITORIAL	p. 1
II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA C. MADRID	
II.1. Evaluación y predicciones	p. 3
III. METODOLOGIA	p.6
CUADROS Y GRÁFICOS	p.11

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C.MADRID:
Arsinoé Lamadriz Escalante

COMPOSICIÓN:
Mónica López

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

N° 98

Depósito Legal: M22 938 - 1995



**BOLETÍN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO**



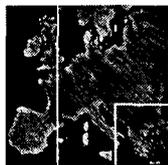
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

Entidades Colaboradoras



**FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III**

BBVA



BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

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

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

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

COMUNIDAD DE MADRID: Arsinoé Lamadriz .

COMPOSICIÓN: Mónica López.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

I.6. COMUNIDAD DE MADRID

- Para el mes de noviembre se predice un crecimiento mensual del IPC de la Comunidad de Madrid del -0,2%. La tasa anual se situaría en el 3,8%.
- Con la información de los precios observados en el mes de octubre se espera que las tasas anuales disminuyan hasta situarse en el 3,6% en diciembre. Se prevé una tasa anual media de inflación en torno al 3,6% en el 2002, y de 3,2% en 2003.

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

Cuadro R11 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado octubre 02	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC global (100%)	0.87	0.63	± 0.19
Inflación Tendencial (78.18%)	1.09	0.86	± 0.15
Inflación Residual (21.82%)	0.11	-0.19	± 0.65

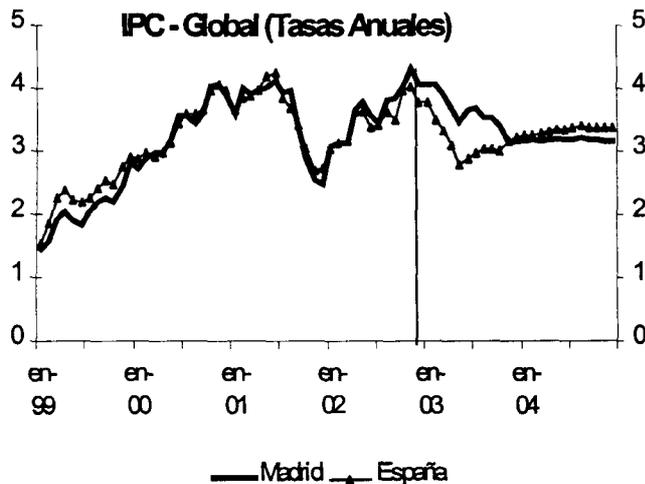
(*) Al 80% de significación.

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

- En el gráfico R9 se muestra la evolución de las tasas anuales del IPC para la Comunidad de Madrid y España desde el año 99. Durante el año 2002 se ha observado un comportamiento más inflacionista en los precios de la Comunidad, con tasas anuales más altas que los registrados en el conjunto nacional.

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

Gráfico R9



Se espera que este diferencial se mantenga y aumente durante el año 2003. La tasa anual observada del 4,0%, igual a la de España y tanto para la comunidad autónoma como para el país es la más alta observada en el año.

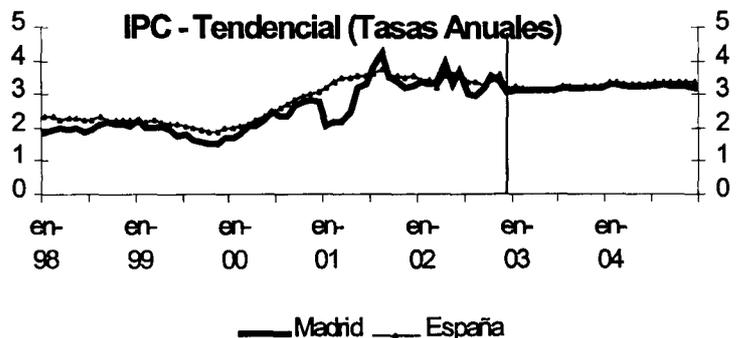
- La tasa de inflación tendencial en octubre alcanzó el 1,09%, frente al valor previsto de 0,86%. El error se registró fundamentalmente en los precios del mercado de bienes, donde se observó una tasa del 2,04%, frente a la esperada del 1,43%.
- En los dos componentes del mercado de bienes se observaron errores al alza. La tasa mensual observada para las manufacturas fue

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

del 2,78%, por encima de la esperada del 2,13%. Este comportamiento de los precios de los bienes industriales no energéticos, difícil de captar en su extensión, se puede explicar por los cambios en la estacionalidad de la serie.

- La tasa anual del componente tendencial alcanzó el 3,6%, por encima de lo previsto. Se prevé que la tasa anual disminuya al 3,4% en noviembre y al 3,1% en diciembre. Para España se prevén tasas anuales tendenciales del 3,6% y 3,2%, para los últimos meses del año, respectivamente.

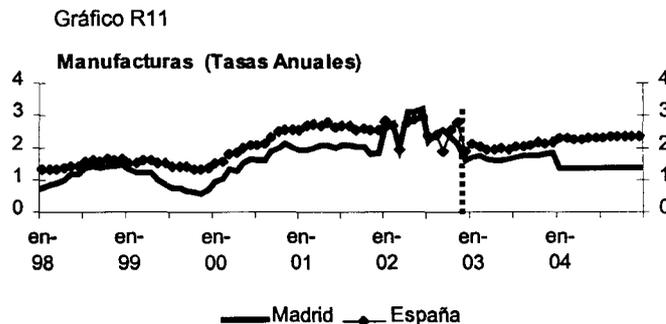
Gráfico R10



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

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

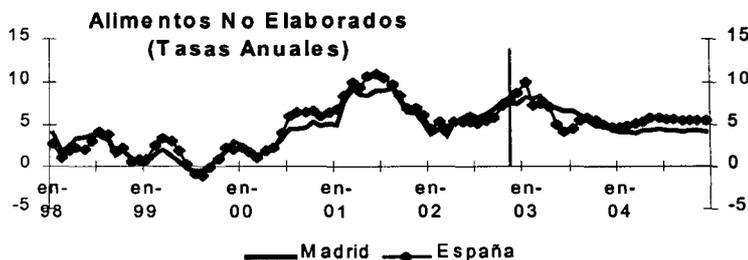
□ Las tasas anuales de los precios de las manufacturas han registrado un comportamiento volátil, que se puede explicar, por el cambio de estacionalidad provocado por la inclusión de las rebajas y las ofertas en la medición de los índices de precios. Es necesario señalar que en el 2002, las tasas anuales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



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

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

Gráfico R12



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

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

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

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

Cuadro R12 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	1999	2000	2001	Predicciones						
				2002	2003	2004				
Inflación Tendencial	1.9 (2.1)	2.5 (2.5)	3.5 (3.5)	3.3 (3.4)	3.2 (3.2)	3.3 (3.4)				
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7 (1.3)	1.4 (1.9)	2.6 (3.1)	2.6 (2.6)	2.3 (2.4)	2.1 (2.5)				
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1 (3.3)	3.7 (3.5)	4.4 (4.1)	4.1 (4.4)	4.0 (4.3)	4.5 (4.4)				
Inflación Residual	2.6 (3.0)	6.4 (6.5)	3.7 (3.7)	3.9 (3.2)	3.3 (3.0)	2.9 (3.3)				
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2 (7.5)	2.5 (2.0)	3.5 (2.6)	9.0 (8.9)	4.6 (3.5)	3.9 (3.5)				
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7 (1.2)	3.8 (4.2)	7.6 (8.7)	5.9 (5.8)	6.4 (5.9)	4.2 (5.3)				
IPC Energía (9,09%)	3.1 (3.2)	13.2 (13.3)	-0.9 (-1.0)	-0.3 (-0.3)	0.2 (-0.4)	1.0 (1.0)				
IPC general	2.1 (2.3)	3.4 (3.4)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.2 (3.1)	3.2 (3.3)				

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

II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

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

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

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

...a partir de los componentes básicos del IPC

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro 12 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro 12			
DESGLOSE IPC MADRID			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,81%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)		
6) IPC Energía	ENE (9,09%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La tasa mensual tendencial crece por encima de lo esperado.

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

Un estudio más desagregado sobre la inflación tendencial nos lleva a distinguir entre el mercado de bienes (BENE-X) y el de servicios (SER-T).

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

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

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

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



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

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

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

En España, el crecimiento mensual fue del 2,92%, ligeramente superior al de Madrid, y su tasa anual en el 2,5%, mientras que para la Comunidad de Madrid se registró una tasa anual del 2,3%. La tasa media anual de la CM para el 2002 se predice en un 2,5%, igual a la predicción para los precios de las manufacturas de España. Para el 2003, se espera un comportamiento mejor para Madrid situándose su tasa media anual en el 1,7%, mientras que para España se espera una tasa media anual del 2,0%.

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

(*) Al 80% de significación

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

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

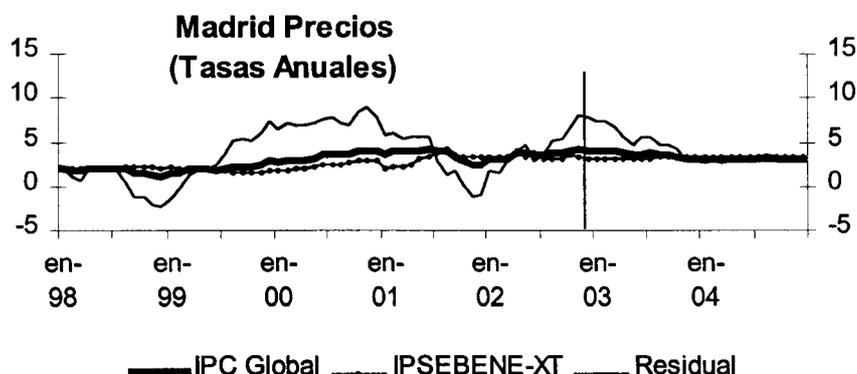
Se predicen tasas medias anuales tendenciales del 3,3%, en el 2002, y el 3,2%, en el 2003, para Madrid.

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

En el año 2002 y 2003 se predicen tasas medias anuales para la inflación tendencial en Madrid en torno al 3,3% y 3,2%, respectivamente. Para el conjunto de la nación se esperan tasas medias anuales del 3,4% y el 3,2%, para los años 2002 y 2003 respectivamente.

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

Gráfico 10



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

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

Se predice que la tasa anual correspondiente al IPC global seguirá aumentando. Para el mes de noviembre se espera una tasa anual del 3,8% y para el de diciembre, del 3,6%. Con estas predicciones se espera una tasa anual media para el 2002 del 3,6%. Para el 2003 se espera una tasa media anual también del 3,2%. Para España se esperan tasas medias anuales de 3,5% y 3,1%, en los años 2002 y 2003, respectivamente.

Al final se adjuntan los cuadros A8A y A8B se presentan las nuevas predicciones.

Cuadro 14										
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	1999	2000	2001	Predicciones						
				2002	2003	2004				
Inflación Tendencial	1.9 (2.1)	2.5 (2.5)	3.5 (3.5)	3.3 (3.4)	3.2 (3.2)	3.3 (3.4)				
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7 (1.3)	1.4 (1.9)	2.6 (3.1)	2.6 (2.6)	2.3 (2.4)	2.1 (2.5)				
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1 (3.3)	3.7 (3.5)	4.4 (4.1)	4.1 (4.4)	4.0 (4.3)	4.5 (4.4)				
Inflación Residual	2.6 (3.0)	6.4 (6.5)	3.7 (3.7)	3.9 (3.2)	3.3 (3.0)	2.9 (3.3)				
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2 (7.5)	2.5 (2.0)	3.5 (2.6)	9.0 (8.9)	4.6 (3.5)	3.9 (3.5)				
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7 (1.2)	3.8 (4.2)	7.6 (8.7)	5.9 (5.8)	6.4 (5.9)	4.2 (5.3)				
IPC Energía (9,09%)	3.1 (3.2)	13.2 (13.3)	-0.9 (-1.0)	-0.3 (-0.3)	0.2 (-0.4)	1.0 (1.0)				
IPC general	2.1 (2.3)	3.4 (3.4)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.2 (3.1)	3.2 (3.3)				

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



III. METODOLOGÍA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

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

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

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

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

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

Métodos de Análisis de la inflación:

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

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

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

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

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

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

Cuadro 1		
DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación	
	España	CM
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.86	19.31
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	3.22	2.86
3. Vestido y calzado	9.93	9.22
4. Vivienda	11.03	11.93
5. Menaje y servicios para el hogar	6.26	5.73
6. Servicios médicos y sanitarios	2.81	2.77
7. Transportes	15.58	15.39
8. Comunicaciones	2.57	2.68
9. Ocio y cultura	6.72	7.54
10. Enseñanza	1.74	2.47
11 Hoteles, cafés y restaurantes	11.27	12.81
12. Otros bienes y servicios	6.91	7.27
TOTAL	100	100

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)		
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,82%)	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)		
IPC Energía	ENE (9,09%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Estimación de la
inflación tendencial.

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

inflación tendencial.

con precios más erráticos pueden determinar oscilaciones en el IPC que tienen muy poco que ver con las condiciones generales de la economía y por tanto, distorsionar un diagnóstico del fenómeno económico. Por ello conviene identificar y clasificar tales precios más volátiles, para posteriormente agruparlos en una medida de inflación residual (o volátil).

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

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

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

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

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

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

Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

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

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



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
<p>IPSEBENE 82.57% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 10.94% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 28.63% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 38.61% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.49% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.24% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 9.09% IPC de bienes energéticos</p>	<p>BENE-X 39.57% 1 + 2</p> <p>IPSEBENE-X-T 78.18% 1 + 2 + 3</p> <p>↓</p> <p>R 21.82% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p> <p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>↓</p> <p>IPC 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC Comunidad de Madrid = 0.1287 AE-X + 0.2863 MAN + 0.3861 SERV- T + 0.029 X + 0.0149 T + 0.0824 ANE + 0.0909 ENE</p>		<p>(ponderaciones 01)</p>

Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III

Cuadro A8A														Table A8A			
TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾																	
MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾																	
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 02/ 01 (2)	Media Avrg 03/ 02 (3)	Media Avrg 04/ 03 (4)	
(1) AE-X (10,94%)	2002	5.1	4.3	4.4	3.9	4.1	4.3	4.1	3.9	3.6	4.0	3.5	3.2	4.1			
	2003	3.7	3.7	3.7	4.2	3.9	3.8	3.9	4.0	4.1	4.2	4.1	3.9		3.9		
	2004	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.6	3.5		3.8	
(2) MAN (28,63%)	2002	2.6	2.7	2.0	3.1	3.1	3.2	2.2	2.5	2.5	2.3	2.1	1.6	2.5			
	2003	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8		1.7		
	2004	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4			1.4	
BENE - X [(1)+(2)] = (39,57%)	2002	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.6			
	2003	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4		2.3		
	2004	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0		2.1	
(3) SERV-T (38,61%)	2002	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1		
	2003	4.1	4.0	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0		4.5
	2004	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5		4.5	
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2002	3.4	3.3	3.4	3.9	3.3	3.7	3.0	3.0	3.2	3.6	3.4	3.1	3.3			
	2003	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2		3.2		
	2004	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2			3.3	
(4) XT (4,48%)	2002	6.4	6.6	9.8	9.9	12.5	12.1	10.6	11.1	9.5	9.3	5.4	3.1	9.0			
	2003	3.3	3.6	3.3	5.8	2.6	2.5	3.3	2.6	4.8	4.6	3.7	3.9		4.6		
	2004	3.6	3.7	3.7	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1	4.0	3.9	3.9			3.9	
(5) ANE (8,24%)	2002	3.8	4.4	3.6	5.3	5.7	6.2	5.8	6.2	6.6	7.7	7.6	7.4	5.9			
	2003	8.2	8.0	8.3	7.3	6.9	6.6	6.5	6.0	5.4	4.8	4.7	4.2		6.4		
	2004	4.0	4.2	4.0	4.3	4.3	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3	4.3	4.0			4.2	
(6) ENE (9,09%)	2002	-3.4	-4.2	-2.1	-1.0	-2.3	-4.9	-1.9	1.0	1.8	4.6	4.4	5.0	-0.3			
	2003	2.9	3.2	1.2	-1.4	-1.5	0.7	0.3	-0.8	-1.7	-2.1	0.6	1.2		0.2		
	2004	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2			1.0	
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2002	1.7	1.5	2.8	3.9	4.7	2.9	3.6	5.1	5.2	6.7	5.7	5.5	3.9			
	2003	5.1	5.1	4.4	3.4	2.6	3.3	3.3	2.5	2.5	2.0	2.9	3.0		3.3		
	2004	2.8	2.8	2.7	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.9			2.9	
IPC (100%)	2002	3.1	3.1	3.1	3.7	3.8	3.6	3.4	3.8	3.8	4.0	3.8	3.6	3.6			
	2003	3.6	3.6	3.4	3.2	3.0	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	3.1	3.2		3.2		
	2004	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2			3.2	

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

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

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

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

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 29 de noviembre de 2002.

Date: November 29, 2002

Cuadro A8B

Table A8B

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

	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02(XII)/ 01(XII) (2)	03(XII)/ 02(XII) (3)	04(XII)/ 03(XII) (4)
(1) AE-X (10,94%)	2002	0.4	0.1	0.4	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5	3.2		
	2003	0.8	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3		3.9	
	2004	0.9	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2			3.5
(2) MAN (28,63%)	2002	-2.3	0.1	0.6	2.5	0.3	-0.1	-2.8	-0.1	1.0	2.8	0.4	-0.6	1.6		
	2003	-2.2	0.1	0.5	2.4	0.3	-0.1	-2.7	-0.1	1.0	2.8	0.5	-0.6		1.8	
	2004	-2.6	0.1	0.5	2.4	0.3	-0.1	-2.7	-0.1	1.0	2.8	0.5	-0.6			1.4
BENE - X [(1)+(2)] = (39,57%)	2002	-1.5	0.1	0.5	1.7	0.3	0.0	-2.0	-0.1	0.8	2.0	0.4	-0.3	2.4		
	2003	-1.3	0.1	0.5	1.8	0.3	0.0	-1.9	0.0	0.8	2.0	0.4	-0.3		2.4	
	2004	-1.6	0.1	0.5	1.8	0.2	0.0	-1.9	0.0	0.8	2.0	0.4	-0.3			2.0
(3) SERV-T (38,61%)	2002	1.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.0	0.1	0.0	0.2	4.1		
	2003	1.5	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2		4.0	
	2004	1.9	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4	0.4	0.0	0.1	0.0	0.2			4.5
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2002	-0.1	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	-0.8	0.2	0.4	1.1	0.2	-0.1	3.1		
	2003	0.0	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	-0.8	0.2	0.4	1.1	0.2	-0.1		3.2	
	2004	0.1	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	-0.8	0.2	0.4	1.1	0.2	-0.1			3.2
(4) XT (4,48%)	2002	-1.7	-0.4	3.2	2.1	1.4	1.0	1.6	2.1	-3.0	-1.2	-2.8	1.0	3.1		
	2003	-1.5	-0.2	2.9	4.6	-1.7	0.9	2.4	1.4	-0.9	-1.4	-3.6	1.1		3.9	
	2004	-1.7	-0.1	2.9	4.9	-1.7	0.9	2.5	1.4	-1.0	-1.5	-3.6	1.2			3.9
(5) ANE (8,24%)	2002	0.2	-0.6	0.3	1.2	0.4	0.3	0.5	0.7	1.4	0.4	0.3	2.1	7.4		
	2003	1.0	-0.8	0.5	0.3	0.1	-0.1	0.4	0.2	0.8	-0.2	0.2	1.6		4.2	
	2004	0.8	-0.7	0.4	0.6	0.2	0.0	0.2	0.2	0.8	-0.1	0.2	1.4			4.0
(6) ENE (9,09%)	2002	2.4	-0.1	2.0	2.7	0.2	-2.0	0.4	1.2	0.9	0.5	-2.6	-0.5	5.0		
	2003	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		1.2	
	2004	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			1.2
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2002	0.7	-0.4	1.6	2.0	0.6	-0.5	0.7	1.2	0.2	0.1	-1.5	0.8	5.5		
	2003	0.2	-0.3	0.9	1.1	-0.3	0.2	0.7	0.4	0.2	-0.4	-0.7	0.9		3.0	
	2004	0.0	-0.3	0.8	1.3	-0.3	0.2	0.7	0.4	0.1	-0.3	-0.7	0.8			2.9
IPC (100%)	2002	0.1	0.1	0.6	1.3	0.4	0.0	-0.5	0.4	0.3	0.9	-0.2	0.1	3.6		
	2003	0.1	0.1	0.5	1.1	0.2	0.2	-0.5	0.2	0.3	0.8	0.0	0.1		3.2	
	2004	0.1	0.1	0.5	1.1	0.2	0.2	-0.4	0.3	0.3	0.8	0.0	0.1			3.2

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2002 over December 2001 growth rate.

(3) December 2003 over December 2002 growth rate.

(4) December 2004 over December 2003 growth rate.

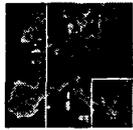
Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 29 de noviembre de 2002.

Date: November 29, 2002



HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2002

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

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

Contenido

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

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos€ 1104,00 ☐

a) Servicio de Actualización de predicciones (por FAX ☐ , por CORREO ELECTRÓNICO ☐) :

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 48 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
- a las 48 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación en Alemania y posibles repercusiones en la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato provisional sobre el IPC alemán.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta€ 1255,00 ☐

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio€ 3606,07 ☐

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Inclusión de anagrama en la lista de Patrocinadores en el Boletín y en Internet.

MÉTODOS DE PAGO

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

..... Talón bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 30. 28911 Leganés (Madrid).

..... Transferencia bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-12-3143116204

VISA AMERICAN EXPRESS MASTERCARD Tarjeta de Crédito

Número Fecha de caducidad

Firma

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05 E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

www.uc3m.es/boletin