

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS



Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía N° 93

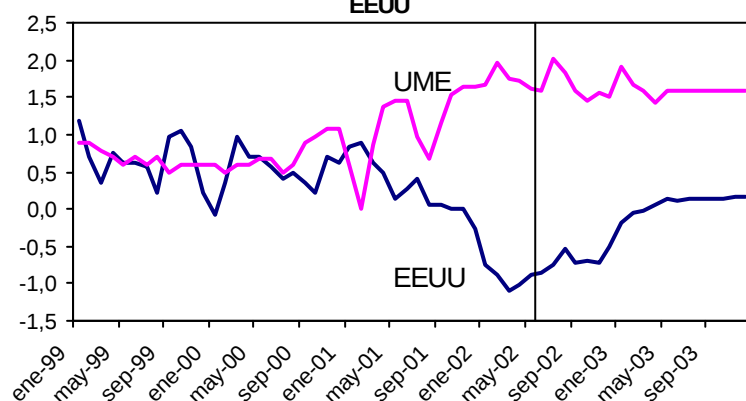
EDITORIAL

" Similares expectativas de inflación subyacente en la UME y EE.UU., pero con un comportamiento muy diferente como se aprecia en la evolución de los precios de los bienes industriales no energéticos."

TASAS DE INFLACION ANUAL MEDIA
DE BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS

PERIODO	EE.UU.	UME
1999	0,7	0,7
2000	0,5	0,7
2001	0,3	1,1
2002	-0,8	1,7
2003	0,1	1,6

TASAS DE INFLACION ANUAL DE BIENES
INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS PARA LA UME Y
EEUU



Fuente: BLS, Eurostat & IFL; Fecha: 19 junio, 2002

Contenidos

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

[I.1 Unión Monetaria y Europea](#) p.1

[I.2 Cuadro Macroeconómico de la Economía Europea](#) p.3

[I.3 Estados Unidos](#) p.5

[I.4 España](#) p.7

[I.5 Cuadro Macroeconómico de la Economía Española](#) p.9

[I.6 Comunidad de Madrid](#) p.11

[I.7 Resumen comparativo de predicciones](#) p.13

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

[II.1 Unión Monetaria y Europea](#) p.16

[II.2 Estados Unidos](#) p.21

[II.3 España](#) p.25

[II.4 Comunidad de Madrid](#) p.30

[CUADROS Y GRÁFICOS](#) p.33

N° 93

Depósito Legal: M22 938 - 1995



Universidad Carlos III de Madrid



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1. UNIÓN MONETARIA Y UNIÓN EUROPEA

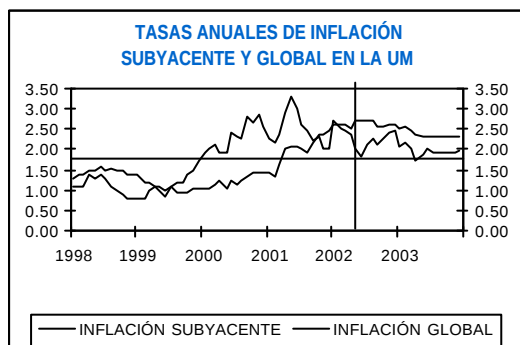
- ❑ La tasa mensual de inflación en junio en la UME, se predice en un valor nulo. La tasa anual descenderá en junio al 1,8%, respecto al 2,0% observado en mayo (gráfico R1).
- ❑ En mayo, la tasa mensual de inflación global registró un 0,09%, por debajo de nuestra predicción, 0,22%. En la inflación subyacente, la innovación al alza procedente de los precios de los servicios fue compensada por la innovación a la baja registrada en los precios de los bienes. En la inflación residual la sorpresa a la baja deriva tanto de los precios de los alimentos no elaborados como de los precios energéticos (cuadros R1 y A2 del apéndice).

Cuadro R1 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA EN LA UME			
Indices de Precios al Consumo Armonizados	Crecimiento observado Mayo 2002	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Inflación Global	0.09	0.22	± 0.09
Inflación Subyacente (83,25%)	0.27	0.24	± 0.08
Inflación Residual (16,75%)	-0.25	0.13	± 0.39

(*) Al 80% de significación

Fuente : EUROSTAT & IFL / Fecha: 18 de junio de 2002.

Gráfico R1



Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 19 de junio de 2002

- ❑ Las expectativas de la **inflación subyacente** se sitúan en un 2,6% en 2002 y en un 2,4% en 2003 (gráfico R1), respecto al 2,0% observado en 2001. En EE.UU. las expectativas de la inflación subyacente se sitúan en un 2,5% en 2002 y un 2,7% en 2003, por tanto, alcanzan valores similares en 2002 pero más elevados que en la UME en 2003, como consecuencia de la evolución de los precios de los servicios.

- ❑ El diferencial dentro de la **inflación subyacente** entre la tasa de inflación anual en los bienes y la correspondiente tasa en los servicios aumenta en mayo a 1.3 puntos porcentuales, respecto a 0.8 puntos porcentuales en abril, y se espera que se sitúe en torno a ese valor en media para 2002 y aumente a un 1.4 puntos porcentuales en 2003, como consecuencia de un mayor descenso en 2003 de la inflación anual en bienes. Las tasas medias anuales de los precios en los mercados de bienes elaborados no energéticos para 2002 y 2003 se predicen en el 2,0% y 1,7%, respectivamente. En los mercados de servicios los crecimientos medios anuales esperados son de 3,2% en 2002 y 3,1% en 2003 (cuadro R2).
- ❑ La incorporación de precios rebajados en diferentes países de la UME deriva en una evolución oscilante de los precios de las manufacturas, cuya tasa anual de inflación variará desde un 2,0% registrado en febrero a un 1,4% en octubre de 2002. Como consecuencia, la evolución de la inflación subyacente mostrará también importantes oscilaciones. Se prevé que su tasa anual alcance un 2,7% de junio a agosto de 2002, para decrecer a un 2,4 % en 2003, debido a la favorable evolución prevista para los precios de los bienes elaborados y los servicios.
- ❑ El valor puntual previsto para la tasa anual media en la **inflación global** disminuye al 2,3% en 2002 y se mantiene en un 2,0% en 2003 en comparación con las predicciones realizadas en el anterior boletín (cuadro R2).



- La incertidumbre de las expectativas de inflación de energía –consecuencia de las actuales tensiones en el mercado energético -, (gráfico R2), también contribuye al perfil oscilante que muestra la inflación global en 2002, que de un 2,0% registrado en mayo, se espera que descienda a un 1,8% en junio para volver a aumentar al 2,5% en diciembre y situarse en torno a un 2,0% en 2003. Superando en 2002 el objetivo del 2%.

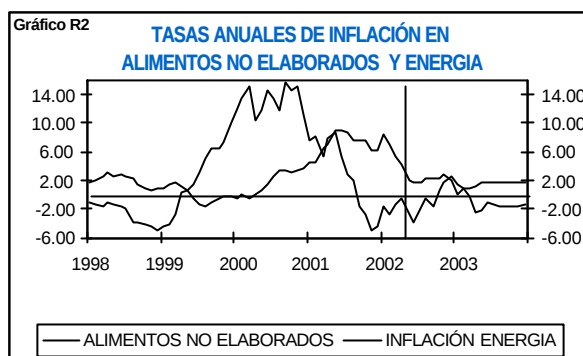
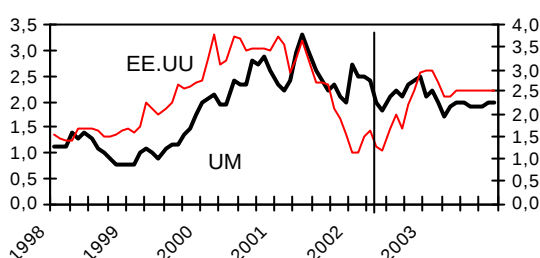


Gráfico R3

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



Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha:19 de junio de 2002.

Fuente: EUROSTAT & IFL / Fecha: 19 de junio de 2002.

- El diferencial de inflación entre la UME y Estados Unidos sistemáticamente ha sido de un punto porcentual, favorable a la Unión Monetaria. Sin embargo, la tasa de inflación anual de mayo registrada en EE.UU., 1,2%, es inferior a la correspondiente a la UME, 2,0% (gráfico R3). Se espera que se mantenga este diferencial favorable a EE.UU. hasta noviembre de 2002, pero a finales de 2002 y en 2003 las expectativas son de que la inflación en la UME continúe por debajo de la inflación en EE.UU.

- Este diferencial global se descompone en un diferencial en servicios favorable para la UME y en un diferencial en bienes favorable para EE.UU. Mientras que las expectativas para las tasas anuales medias de los bienes industriales no energéticos, en EE.UU. disminuyen a un -0,8% en 2002 y a un 0,1% en 2003, en la UME disminuyen a un 1,7% en 2002 y a un 1,6% en 2003, superando a las correspondientes de EE.UU., lo cual pone en peligro la competitividad de la economía de la zona euro.

Cuadro R2				
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA UME				
Índices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	2000*	2001*	Predicciones	
			2002	2003
IPCA UME (100%)	2.3	2.5	2.3	2.0
INFLACIÓN SUBYACENTE (83,25%)	1.2	2.0	2.6	2.4
IPCA Bienes no energéticos (44,35%)	0.8	1.6	2.0	1.7
IPCA Servicios no energéticos (38,90%)	1.7	2.5	3.2	3.1
INFLACIÓN RESIDUAL (16,75%)	7.6	4.7	1.1	0.2
IPCA Alimentos no elaborados (8,11%)	1.7	7.0	3.5	1.5
IPCA Energía (8,64%)	13.3	2.7	-1.0	-1.1

- Valores observados

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

Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 19 de junio de 2002



I.2 COYUNTURA Y CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	Tasas Anuales		
		Predicciones BIAM (*)	
	2001	2002	2003
PIB p m	1.5	1.1	2.4
Demanda			
Gasto en Consumo Final	1.8	1.0	2.0
Formación Bruta de Capital	-0.5	0.0	2.1
Demanda Interna	0.8	0.9	2.1
Exportación de Bienes y4 Servicios	2.5	1.1	5.2
Importación de Bienes y Servicios	0.8	0.4	4.5
Oferta (precios básicos)			
VAB Total (precios de mercado)	1.5	1.1	2.4
Impuestos Netos	0.5	-2.0	1.9
VAB Total (precios básicos)	1.7	1.4	2.4
VAB Agricultura	-0.7	1.3	1.7
VAB Industria	0.7	0.4	1.6
VAB Construcción	-0.5	-0.1	0.9
VAB Servicios	2.3	1.9	2.6
Precios y Costes			
IPC armonizado, media anual	2.5	2.3	2.0
IPC armonizado, dic./dic.	2.0	2.5	2.0
Mercado de Trabajo			
Tasa de paro (% población activa)			
Otros Indicadores Económicos	8.1	8.7	8.4
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	-0.1	0.4	1.5

Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS

Fecha: 25 Junio de 2002.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico



- ❑ La estimación del crecimiento del PIB del primer trimestre de 2002 para la zona euro realizada recientemente por Eurostat es del 0,2% respecto al trimestre anterior. **Esta tasa es menos favorable de lo esperado, lo que se une al comportamiento también menos favorable de lo esperado de otros indicadores de la zona publicados recientemente.** Por ello, se revisa a la baja la anterior estimación del PIB para 2002 (1,3%) y se fija ahora en el 1,1%. La modificación a la baja más importante respecto a la anterior previsión parte del consumo, mientras que para el sector exterior se contempla una mejoría.



I.3. ESTADOS UNIDOS

- En **Junio**, para el IPC general se prevé un avance del 0.21% para dejar la tasa anual en el 1.2%, igual al mes de Mayo. No obstante, para la inflación tendencial se prevé una subida del 0.12% que recortaría la tasa anual una décima hasta el 2.43%. Este recorte en el núcleo de la inflación vendrá determinado por la evolución de los precios de los servicios.

Cuadro R3

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU. Mayo 2002			
CONCEPTO	tasa mensual (T_1)		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
	observada (a)	predicción (b)	
INFLACIÓN RESIDUAL	0.05	0.27	0.56
INFLACIÓN TENDENCIAL	-0.05	0.07	0.12
IPC TOTAL USA	0.00	0.11	0.17

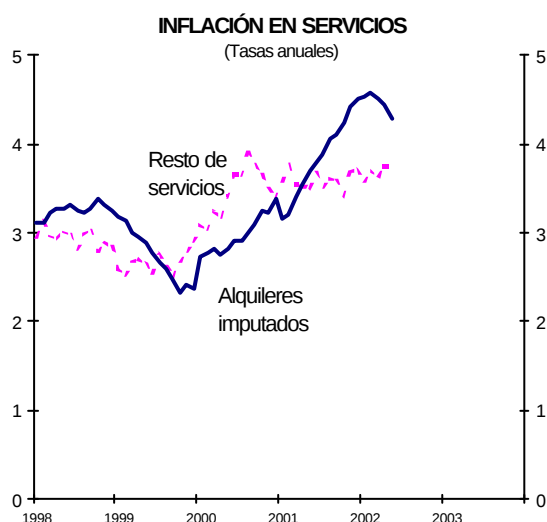
Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002

- Durante el mes de **Mayo** el IPC de EE.UU. no experimentó cambios respecto al mes anterior, frente al aumento previsto del 0.11%, dejando la tasa anual en el 1.2%, cuatro décimas menos que en Abril. Este importante recorte en la tasa anual, como se esperaba, se ha debido a los precios de los carburantes que el pasado año subieron un 9.88%, frente a este año que no han variado. En relación a las previsiones destacan las innovaciones negativas en los bienes industriales no duraderos y en los alimentos (véase **Cuadro R3**).

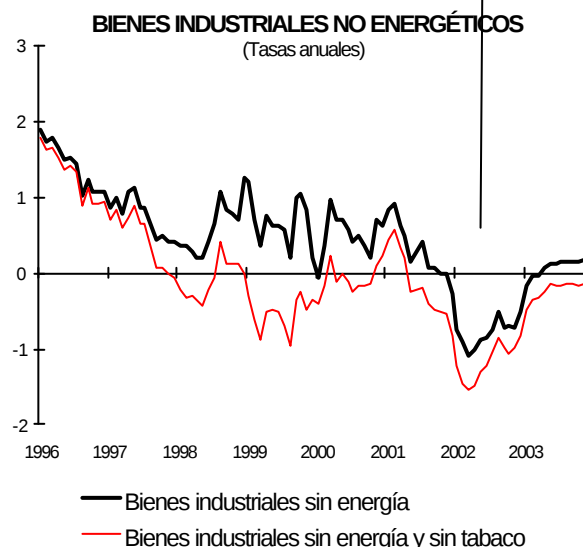
- La inflación tendencial experimentó un recorte del 0.05% frente al aumento del 0.07% previsto, con lo que la tasa anual se mantiene en el 2.53%. Este mejor comportamiento de la inflación tendencial se explica en gran parte por la evolución de los precios de los bienes no duraderos, entre ellos los del tabaco que bajan un 2.7%. Los servicios registran un avance muy ligeramente mejor al previsto, 0.14% frente al 0.18%, pasando la tasa anual del 3.99 al 3.93%. Esta desviación se ha debido en parte a los denominados alquileres imputados, que muestran un desaceleración muy pronunciada en estos primeros meses del año. Por el contrario, el resto de servicios, en su conjunto, mantienen la tasa anual estabilizada en torno al 3.8%. De hecho, la desaceleración registrada en los servicios durante este mes se ha debido a los alquileres imputados, pasando estos del 4.46% al 4.29%. Por el contrario, el resto de servicios no cambia la tasa anual del mes anterior que era del 3.75% (véase **Gráfico R4**).

Gráfico R4



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Gráfico R5



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

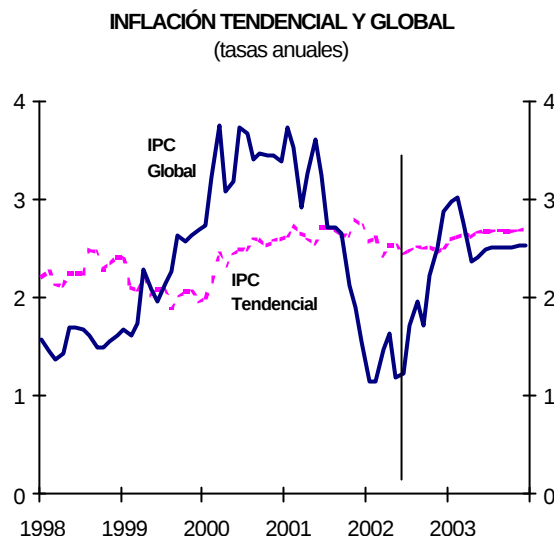
- Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos registraron un recorte del 0.48%, sensiblemente por debajo de lo esperado (-0.20%), pasando la tasa anual del -1.02 al -0.89 por ciento. El comportamiento por componentes ha sido dispar. En efecto, los precios de los bienes duraderos han bajado algo menos de lo previsto -0.16% frente al -0.23%. Sin embargo, los bienes no duraderos bajan un 0.77%, descenso muy superior al esperado (0.17%). La tasa anual de los bienes duraderos pasa del



–2.79% al –2.56%, mientras que los no duraderos lo hacen del 0.88% al 0.94% (descontando el tabaco del 0.08% al 0.25%). En el **Gráfico R5** se puede apreciar cómo el tabaco, a pesar de su pequeño peso en el índice, dadas sus elevadas tasas anuales, afecta significativamente al índice de bienes industriales no energéticos.

- ❑ La inflación residual registró una subida del 0.05% muy ligeramente por debajo de las previsiones (0.27%), con lo que la tasa anual pasa del –1.28% al –3.20%. Por componentes, los precios de la energía han registrado la evolución esperada. Sin embargo, los precios de los alimentos han tenido un comportamiento excepcionalmente positivo, con un aumento del –0.23% frente al 0.16% previsto, la tasa anual baja del 2.51% al 1.91%.
- ❑ Para el resto del año **2002** y **2003** las expectativas mejoran dos décimas para el año 2002 y 2003, siendo las medias anuales previstas del 1.7% y 2.6% respectivamente. Esta mejora está asociada tanto al buen comportamiento de la alimentación, como de los bienes industriales no duraderos, así como al perfil más moderado previsto para el precio del petróleo. De junio a diciembre del presente año se prevé un perfil ascendente hasta el 2.9% (véanse el **Gráfico R6** y el **Cuadro R4**).

Gráfico R6



Cuadro R4

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)						
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)
IPC Alimentos	2.2	2.1	2.3	3.1	2.0	2.4
IPC Energía	-7.7	3.6	16.9	3.8	-6.5	2.0
INFLACIÓN RESIDUAL	-1.6	2.5	6.8	3.3	-0.9	2.3
IPC Manufacturas no energéticas	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
IPC Servicios no energéticos	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
INFLACIÓN TENDENCIAL	2.3	2.1	2.4	2.7	2.5	2.7
IPC TOTAL USA	1.6	2.2	3.4	2.8	1.7	2.6

(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B del Apéndice

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002



I.4. ESPAÑA

- La tasa mensual de **inflación global** en junio de 2002 se predice en un valor negativo de 0,2%. La tasa anual se situará en un 3,2%, respecto al 3,6% observado en abril y mayo (gráfico R7).

- La tasa mensual registrada en mayo, un valor positivo de 0,36%, presentó una innovación al alza tanto en la inflación tendencial, derivada del sector de bienes elaborados no energéticos, como en la inflación residual procedente de los precios de los alimentos no elaborados (cuadro R5).

Cuadro R5 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN ESPAÑA			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Mayo 2002	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Inflación Global (100%)	0.36	0.02	± 0.15
Inflación Tendencial (77,23%)	0.32	0.03	± 0.13
Inflación Residual (22,77%)	0.49	-0.01	± 0.22

(*) Al 80% de significación

Fuente : INE & IFL / Fecha: 13 de junio de 2002.

- Con los datos de inflación del mes de marzo, se produjeron fuertes innovaciones a la baja en los precios de vestido y calzado. Este hecho permitió advertir que el período de rebajas de invierno de este año ha sido más largo que el del año pasado, con lo cual, el período de recuperación de los precios de dichos componentes ha sido distinto al correspondiente a 2001. Consecuentemente, se detectó que los coeficientes de rebajas de 2001, proporcionados por el INE, no eran adecuados para capturar el perfil de rebajas de 2002. Por tanto, se trasladó, el efecto de la finalización de las rebajas de invierno a las predicciones para el mes de abril, modificando el correspondiente coeficiente de rebajas, y gracias a ello se realizó una buena predicción para el mes de abril en los precios de las manufacturas; sin embargo, dicha modificación no fue suficiente, pues con la publicación del dato de mayo se registró un auténtico error de predicción en el componente de bienes industriales no energéticos. Ante esta situación hemos llevado a cabo una nueva modificación de los coeficientes de rebajas que permita capturar toda esta información de forma más correcta. La causa de esta diversidad de efectos de las rebajas en los años mencionados hay que buscarla en la entrada más tardía de los artículos de nueva temporada, lo que ha permitido alargar el efecto de las rebajas de invierno en 2002.

- La **inflación tendencial** se mantuvo en mayo en un 3,6%. La gran mayoría de los componentes de la inflación tendencial en servicios continúan registrando tasas cercanas o superiores al 5%, como es el caso de los precios del transporte, correos, restaurantes, hoteles, menaje, universidad, medicina y cultura. La tasa anual de la inflación tendencial en alimentación se mantuvo en mayo en el 3,1%, respecto al 5,1% observado en el último trimestre de 2001. En cuanto a los precios de las manufacturas, su tasa anual ha aumentado en mayo a un 2,9% respecto al 2,8% registrado en abril, pero se espera que disminuya a un 2,2% como tasa anual media en 2002 y en 2003. Sin embargo, se mantiene un importante diferencial con la UME y sobre todo con EE.UU., reflejando una menor incorporación tecnológica.

Cuadro R6 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPC EN ESPAÑA				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	2000*	2001*	Predicciones	
			2002	2003
INFLACIÓN GLOBAL (100%)	3.4	3.6	3.5	3.4
INFLACIÓN TENDENCIAL (77,23%)	2.5	3.5	3.3	3.3
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (44,28%)	1.9	3.1	2.4	2.4
IPC Servicios excluido turismo (32,95%)	3.5	4.1	4.4	4.6
INFLACIÓN RESIDUAL (22,77%)	6.5	3.7	3.3	3.9
IPC Alimentos no elaborados (9,07%)	4.2	8.7	5.6	5.7
IPC Energía (9,41%)	13.3	-1.0	0.0	1.6

* Valores observados

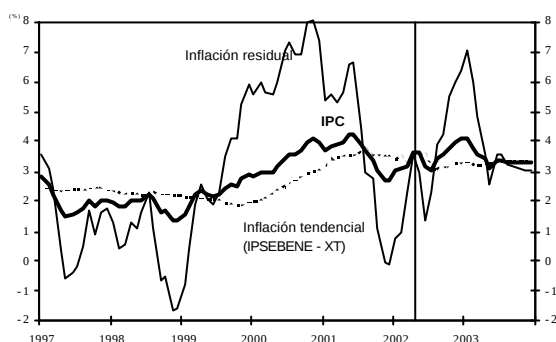
- Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A7A y A7B del apéndice.

Fuente: INE e IFL / Fecha: 17 de junio de 2002.



Gráfico R7

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL. / Fecha: 17 de junio de 2002.

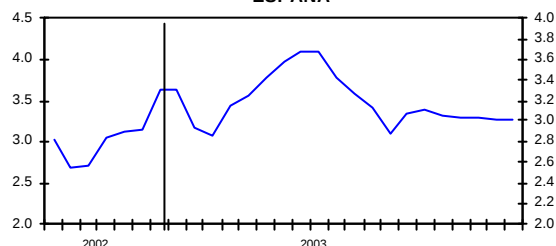
- Para junio se espera que la tasa anual de la inflación tendencial disminuya al 3,5%, valor por encima de la tasa anual media esperada en 2002 y 2003, 3,3%, como consecuencia de la esperada ligera mejora en las tasas de crecimiento de los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco y de los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos (cuadro R6).
- Aunque en la UME la inflación subyacente aumenta en mayo a un 2,7%, con unas expectativas para la tasa anual media de 2,6% en 2002 y 2,4 % en 2003, se mantiene un consolidado diferencial entre España y la UME en torno a un punto porcentual (gráfico R7).

En cuanto a la evolución de la **inflación residual**, empeoran las expectativas en los precios de los alimentos no elaborados, con una previsión para su tasa anual media superior al 5,5% en 2002 y 2003. Considerando los precios de la energía, la relativa estabilidad actual del mercado energético mejora las previsiones para las tasas anuales medias que alcanzan un 0,0% en 2002 y un 1,6% en 2003.

- Debido a la erraticidad de los precios energéticos y de los alimentos no elaborados; al perfil más oscilante de las manufacturas, como consecuencia del efecto de las rebajas, y a la preocupante evolución en los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos, que ponderan un 33% en el global del IPC y se espera que alcancen tasas anuales muy próximas al 5% en 2002, la inflación anual en el IPC será bastante oscilante. Se espera que decrezca a partir de junio hasta alcanzar el 3,1% en julio, pero volverá a aumentar, alcanzando en noviembre y diciembre valores en torno al 4%, con unas expectativas para la tasa anual media de 3,5% para 2002 y 3,4% para 2003 (cuadro R6 y gráfico R8).

Gráfico R8

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN GLOBAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL. / Fecha: 17 de junio de 2002.



I.5 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES ^(*)			
	Tasas anuales		
		Predicciones BIAM ^(*)	
	2001	2002	2003
Gasto en consumo final hogares	2.7	2.2	2.6
Gasto en consumo final AA.PP.	3.1	3.2	3.1
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5	2.1	3.5
Equipo	-2.2	-0.6	3.4
Construcción	5.7	4.4	3.6
Otros productos	0.8	1.0	1.7
Variación de Existencias (1)	0.1	0.0	0.0
Demanda Interna	2.8	1.9	2.9
Exportación de Bienes y Servicios	3.4	2.0	4.9
Importación de Bienes y Servicios	3.7	2.2	5.4
Saldo Exterior (1)	-0.1	-0.1	-0.2
PIB	2.8	1.9	2.7
PIB, precios corrientes	6.5	5.1	5.8
Precios y Costes			
IPC, media anual	3.6	3.5	3.4
IPC, dic./dic.	2.7	4.1	3.3
Remuneración (coste laboral) por asalariado	4.3	3.5	3.6
Coste laboral unitario	3.9	2.6	2.5
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa)			
Población Activa (% variación)	2.0	2.1	2.2
Empleo (EPA)			
Variación media en %	3.7	2.1	2.6
Variación media en miles	575.9	335.0	423.2
Tasa de paro (% población activa)	10.6	11.2	10.8
Otros equilibrios básicos			
Sector exterior			
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-19.256	-22.286	-21.342
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB)	-1.9	-1.7	-2.0
(2)			
AA.PP. (Total)			
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB)	0.0	-0.5	-0.3
(2)			
Otros Indicadores Económicos			
Índice de Producción Industrial	-1.1	0.3	1.3

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
(2) En términos de contabilidad nacional.

Fuente: INE & I. FLORES DE LEMUS
Fecha: 25 de junio de 2002.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.

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





I.6. COMUNIDAD DE MADRID

- En el mes de junio se predice un crecimiento en la tasa mensual del IPC en la Comunidad de Madrid igual al 0,2%. La tasa anual bajaría al 3,0% después del aumento inesperado del 3,8% en el mes de mayo.

- La tasa de inflación en la Comunidad de Madrid en el mes de mayo disminuyó al 0,4% respecto al mes anterior, pero fue mayor que la tasa 0,12% prevista. La innovación al alza deriva del componente tendencial, para el cual se había previsto una tasa mensual del 0%, frente a la tasa observada de 0,32% (véase cuadro R7).

En el conjunto nacional la tasa de crecimiento mensual también ha sido del 0,4%.

Cuadro R7

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

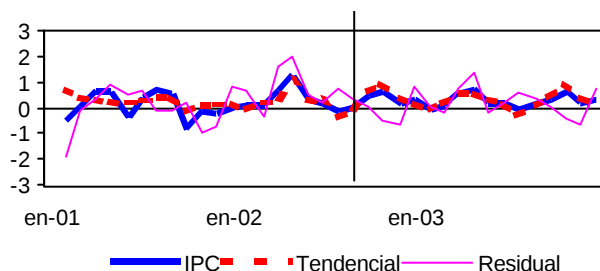
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado mayo 02	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC global (100%)	0.37	0.12	± 0.19
Inflación Tendencial (78.18%)	0.32	0.00	± 0.15
Inflación Residual (21.82%)	0.53	0.81	± 0.65

(*) Al 80% de significación.

Fuente: IFL & INE / Fecha: 13 de junio de 2002

Gráfico R9

Tasas Mensuales de Inflación Global y Tendencial de España y C. De Madrid

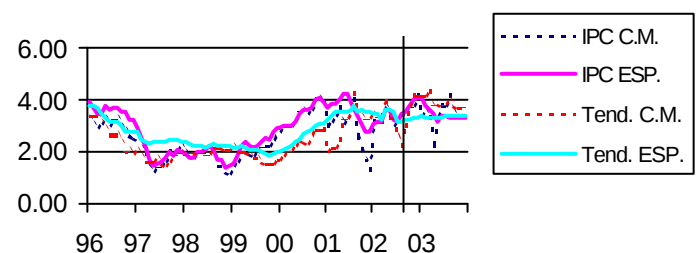


Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de junio de 2002

- Se predice para el mes de junio una **tasa de inflación mensual** del 0,2%, y tasas de inflación tendencial y residual del 0,3% y 0,2% respectivamente (véase gráfico R9). Para España, se predice para el mes de junio una tasa de inflación mensual negativa del -0,2%, y tasas de inflación tendencial y residual, del 0% y -1,0%

Gráfico R10

Tasas Anuales de Inflación Global y Tendencial de España y C de Madrid



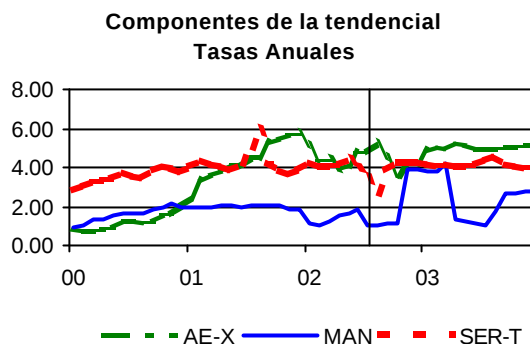
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 24 de junio de 2002

- La **tasa de inflación anual** (véase gráfico R10) en la Comunidad de Madrid ha sido del 3,8% superior en dos décimas al 3,6% registrado en el conjunto nacional (ambos valores han sido inferiores al 4,0% y al 4,2% registrado en el mes de mayo de 2001 en la Comunidad de Madrid y en el país, respectivamente). En el mes de junio se espera que esta tasa anual disminuya y se sitúe en el 3,0% en la Comunidad de Madrid y el 3,2% en España. Las tasas medias anuales del IPC global en el año 2002 se predicen en 3,0% para la Comunidad de Madrid y en 3,5% para el conjunto nacional (véase cuadro R12).



Gráfico R11

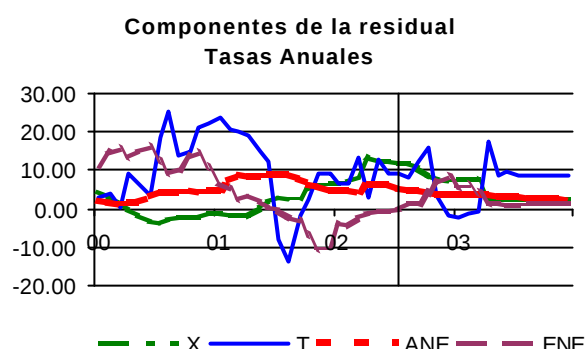
- ❑ La **inflación tendencial** para la Comunidad de Madrid en el mes de mayo, registró una tasa mensual del 0,3% (véase cuadro R11). Las tasas de los tres componentes del índice IPSEBENE - X - T a partir del cual se calcula la inflación tendencial se comportaron de modo similar.
- ❑ La tasa interanual de la inflación tendencial se situó en un 3.3%, inferior a la de España de un 3.6%. Esta tasa es similar a la del 2001 de un 3,4%.
- ❑ Se predice una tasa mensual de la inflación tendencial del 0,3% y se espera que la tasa interanual se sitúe en 3.3%.



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

- ❑ La **inflación residual** (véase gráfico R11) en el mes de mayo en la CM registró una tasa de crecimiento mensual del 0,5% igual que en el conjunto nacional. El mayor crecimiento se ha registrado en el *los precios de los servicios turísticos y los precios del aceite, grasas y tabaco*, los cuales han crecido ha una tasa mensual del 1,1%. Su tasa anual ha sido del 12,5%. *Los precios del sector energético*, han experimentando un crecimiento menor que en el mes de mayo, pasando de una tasa del 2,7% en abril a 0,2% en mayo. Se predice una tasa mensual para la inflación residual de Madrid de 0.2% y la tasa interanual se espera alcance el 4.2%. Se predice un decrecimiento de los precios en los alimentos no elaborados del -0,2%.

Gráfico R12



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

Cuadro R8									
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)									
	1999		2000		2001		Predicciones		
							2002	2003	
Inflación Tendencial	1.9	(2.1)	2.5	(2.5)	3.5	(3.5)	3.0 (3.3)	3.9 (3.3)	
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	(1.3)	1.4	(1.9)	2.6	(3.1)	2.5 (2.4)	3.6 (2.4)	
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	(3.3)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.0 (4.4)	4.2 (4.6)	
Inflación Residual	2.6	(3.0)	6.4	(6.5)	3.7	(3.7)	4.1 (3.3)	3.2 (3.9)	
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	(7.5)	2.5	(2.0)	3.5	(2.6)	9.2 (9.2)	4.7 (4.2)	
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	(1.2)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	5.2 (5.6)	3.4 (5.7)	
IPC Energía (9,09%)	3.1	(3.2)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	0.6 (0.0)	2.7 (1.6)	
IPC general	2.1	(2.3)	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.0 (3.5)	3.4 (3.4)	

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



I.7. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA UME Y EN EE.UU. (1998-2003)						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
INFLACIÓN GLOBAL						
Euro-zona (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	2.3	2.0
EE.UU. (100%).	1.6	2.2	3.4	2.8	1.7	2.6
INFLACIÓN SUBYACENTE						
Servicios y bienes elaborados no energéticos excluyendo alimentos.						
Euro-zona (70.85%).	1.4	1.1	1.3	1.9	2.5	2.4
EE.UU. (75%).	2.3	2.1	2.4	2.7	2.5	2.7
DIFERENTES COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE						
(1) Servicios.						
Euro-zona (38.88%).	1.9	1.5	1.7	2.5	3.2	3.1
EE.UU. (45.90%).	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos.						
Euro-zona (31.97%).	0.9	0.7	0.7	1.1	1.7	1.6
EE.UU. (29.10%)..	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE						
(1) Alimentos.						
Euro-zona (20.43%).	1.6	0.6	1.3	4.5	3.2	1.8
EE.UU. (14.9%).	2.2	2.1	2.3	3.1	2.0	2.4
(2) Energía.						
Euro-zona (8.73%).	-2.6	2.4	13.3	2.7	-1.0	-1.1
EE.UU. (9.90%).	-7.8	3.6	16.9	3.8	-6.5	2.0

Fuente: EUROSTAT & BLS & IFL.

Fecha: 24 de junio de 2002.



EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACION EN ESPANA Y ZONA-EURO (1998-2003)						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
INFLACIÓN GLOBAL						
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	3.5	3.4
Zona-euro (100%).	1.1	1.1	2.3	2.5	2.3	2.0
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE						
Servicios y bienes elaborados no energéticos.						
España (81.51%).	2.3	2.4	2.5	3.4	3.6	3.4
Zona-euro (83.15%).	1.5	1.1	1.2	2.0	2.6	2.4
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE						
(1) Servicios.						
España (34.10%).	3.6	3.4	3.8	4.2	4.6	4.7
Zona-euro (38.88%)	1.9	1.5	1.7	2.5	3.2	3.1
(2) Bienes elaborados no energéticos.						
España (47.41%).	1.4	1.7	1.7	2.9	2.9	2.4
Zona-euro (44.27%).	1.1	0.7	0.8	1.6	2.0	1.7
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.						
(1) Alimentos no elaborados.						
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	5.6	5.7
Zona-euro (8.12%).	2.0	0.0	1.7	7.0	3.5	1.5
(2) Energía.						
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	0.0	1.6
Zona-euro (8.73%).	-2.6	2.4	13.3	2.7	-1.0	-1.1

Fuente: EUROSTAT & INE & IFL. / Fecha: 24 de junio de 2002.



EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y COMUNIDAD DE MADRID (1998-2003)						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
INFLACIÓN GLOBAL						
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	3.5	3.4
Comunidad de Madrid (100%).	1.7	2.1	3.4	3.6	3.0	3.4
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE						
Servicio y Bienes elaborados no energéticos excluyendo tabaco, aceites y servicios turísticos.						
España (77.23%).	2.2	2.1	2.5	3.5	3.3	3.3
Comunidad de Madrid (78.18%).	2.0	1.9	2.5	3.5	3.0	3.9
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE						
(1) Servicios excluidos los de los paquetes turísticos.						
España (32.95%).	3.3	3.3	3.5	4.1	4.4	4.6
Comunidad de Madrid (38.61%).	3.0	3.1	3.7	4.4	4.0	4.2
(2) Bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites y tabaco.						
España (44.28%).	1.4	1.3	1.9	3.1	2.4	2.4
Comunidad de Madrid (39.57%).	1.1	0.7	1.4	2.6	2.5	3.6
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.						
(1) Alimentos no elaborados.						
España (9.07%).	2.1	1.2	4.2	8.7	5.6	5.7
Comunidad de Madrid (8.24%).	2.3	0.8	3.8	7.6	5.2	3.4
(2) Energía.						
España (9.41%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	0.0	1.6
Comunidad de Madrid (9.09%).	-3.7	3.1	13.3	-0.9	0.6	2.7

Fuente: INE & IFL. / Fecha: 24 de junio de 2002.



II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

La inflación mensual en la zona euro fue en mayo de 2002 de 0,1%; la tasa anual disminuyó al 2,0%.

II.1 Unión Monetaria y Europea

La inflación en la zona euro en el mes de mayo de 2002 se caracterizó por una tasa mensual de 0,1%; la tasa anual disminuyó al 2,0%, respecto al 2,4% observado en abril.

El cuadro 1 recoge los errores de predicción de los distintos agregados básicos para la zona euro.

Cuadro 1 VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN LA UME			
Índices de Precios al Consumo (IPCA)	Crecimiento observado Mayo 02	Predicción	Intervalos de confianza (*)
(1) Alimentos Elaborados - AE (12.281%)	0.18	0.26	± 0.14
(2) Manufacturas - MAN (32.072%)	0.09	0.26	± 0.10
Bienes Elaborados No Energéticos – BENE [1+2] (44.353%)	0.12	0.26	± 0.09
(3) Servicios - SERV (38.901%)	0.35	0.22	± 0.14
Inflación Subyacente / Core Inflation:			
Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos IPSEBENE [1+2+3] (83.253%)	0.27	0.24	± 0.08
(4) Alimentos No Elaborados - ANE (8.109%)	0.00	0.48	± 0.46
(5) Bienes Energéticos - ENE (8.638%)	-0.50	-0.19	± 0.60
Inflación Residual:			
- R [4+5] (16.747 %)	-0.25	0.13	± 0.39
IPCA general - IPCA [1+2+3+4+5] (100%)	0.09	0.22	± 0.09

(*) Al 80% de significación

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 18 de junio de 2002.

La inflación subyacente registró una innovación prácticamente nula.

Como puede observarse en el cuadro 1, en mayo, la tasa mensual observada de inflación global registró un 0,09%, por debajo de nuestra predicción, 0,22%. En la inflación subyacente, la innovación al alza procedente de los precios de los servicios fue compensada por la innovación a la baja registrada en los precios de los bienes, tanto en las manufacturas como en los alimentos elaborados.

Hay que señalar la existencia de errores de redondeo al agregar los distintos sectores del IPCA en la UME. Eurostat publica los números índices con un solo decimal pero aparentemente emplean más decimales en la obtención de los índices agregados. La cuestión es que los valores agregados no pueden ser exactamente replicados por los usuarios de los datos que proporciona Eurostat; por este motivo se han señalado los errores derivados de la agregación en el cuadro de errores de predicción que figura en el apéndice (cuadro A2).

En la descomposición del índice de precios al consumo armonizado por grandes grupos de mercados se tiene que los precios en los mercados de alimentos elaborados (AE) crecieron por debajo de lo previsto (0,18% observado frente a 0,26% previsto). Los precios de los restantes bienes elaborados excluidos los energéticos (MAN) también aumentaron por debajo



de lo previsto (0,09% observado frente a un 0,26% previsto). Con esto, la inflación subyacente en bienes, que se calcula a partir de la agregación de los dos índices anteriores (índice BENE), registró una tasa mensual de 0,12%, inferior al 0,26% previsto. Por otro lado, los precios de los servicios (SERV) crecieron por encima de lo previsto, (0,35% observado por encima de 0,22% previsto), con lo que la inflación subyacente registró finalmente una innovación prácticamente nula.

En cuanto a la inflación residual (alimentos no elaborados y energía), la sorpresa a la baja deriva tanto de los precios de los alimentos no elaborados como de los precios energéticos (cuadros R1 y A2 del apéndice).

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

Cuadro 2 CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA										
	IPCA excluido Energía					IPCA Energía				
	Observado			Predicciones.		Observado			Predicciones.	
	May. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	May. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003
Alemania	1.6	0.7	1.9	1.8	1.2	-2.9	14.4	6.4	-0.0	0.1
España	4.0	2.6	4.0	3.7	3.7	-1.9	13.3	-1.0	0.0	1.6
Francia	2.2	0.8	2.1	2.2	1.4	-4.2	12.1	-1.5	-2.0	0.3
Italia	2.9	1.9	2.4	3.0	3.0	-3.4	11.6	1.6	-3.1	-0.4
UME	2.6	1.3	2.4	2.3	2.0	-2.8	13.3	2.7	-1.0	-1.1

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de junio de 2002.

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

Las tasas anuales de los precios de la energía continúan registrando en mayo de 2002 valores negativos, tal y como se recoge en el cuadro 2. No obstante, destaca el diferente comportamiento del resto de precios no energéticos. Para el IPCA excluyendo energía, Alemania en mayo de 2002, registró una tasa anual de 1,6%; las predicciones apuntan en torno a un 1,8% en 2002, para disminuir a un 1,2% en 2003. Francia registró un 2,2% en mayo y las predicciones para la tasa anual media son del 2,2% en 2002 y 1,4% en 2003, ligeramente por encima de las de Alemania; Italia registra valores del 2,9% y las predicciones apuntan al 3,0% en 2002 y 2003. En el caso de España, la tasa anual está en el 4,0% y se prevé una media del 3,7% en 2002 y 2003. Por consiguiente, en el IPCA no energético muestran una evolución parecida Alemania y Francia, con tasas anuales medias esperadas para 2002 en torno al 2% por un lado, Italia por otro, con tasas anuales medias esperadas sobre el 3% y finalmente se desmarca España con tasas anuales medias esperadas sobre el 4%.



Cuadro 3										
CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA ENERGÍA										
	IPCA Fuels					IPCA Elgas				
	Observado			Predicción		Observado			Predicción	
	May. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003	May. 02	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Media 2003
Alemania	-5.3	24.4	-0.4	0.0	0.6	-0.5	5.8	13.2	0.0	-0.3
España	-1.7	18.1	-2.1	0.9	1.9	-1.9	0.2	2.4	-1.2	1.2
Francia	-7.1	20.8	-5.7	-3.8	0.8	-0.2	1.1	4.7	0.6	-0.4
UME	-5.1	20.9	-2.5	-1.1	1.0	-0.4	5.3	8.9	-1.0	-3.2

Fuente : EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de junio de 2002.

Como muestra el cuadro 3, se observa un mayor diferencial en el caso del componente de gas y electricidad, debido a una mayor dependencia de regulaciones internas.

La predicción de inflación anual para el mes de junio es de 1,8%.

En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de junio de 2002 es un valor nulo, con lo que la tasa anual disminuirá al 1,8%, respecto al 2,0% registrado en mayo. La inflación anual media para la zona euro se predice en torno al 2,3% para 2002, y alrededor de 2,0% para 2003.

Por países, se espera en junio una inflación mensual de 0,1% en Alemania e Italia, nulo en Francia, y negativo de 0,2% en España.

El cuadro 4 recoge un resumen de las predicciones para los distintos componentes en la Unión Monetaria. Las tasas mensuales y anuales se pueden encontrar al final del documento en los cuadros A5A y A5B.

Cuadro 4						
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Inflación Residual / 16.747%	-0.4	1.2	7.6	4.7	1.1	0.2
Alimentos No Elaborados / 8.109%	2.0	0.0	1.7	7.0	3.5	1.5
Energía / 8.638%	-2.6	2.2	13.3	2.7	-1.0	-1.1
Inflación Subyacente / 83.253%	1.4	1.1	1.3	2.0	2.6	2.4
Alimentos Elaborados / 12.281%	1.4	0.9	1.1	2.8	3.0	2.0
Manufacturas No Energéticas / 32.072%	0.9	0.6	0.7	1.1	1.7	1.6
Servicios No Energéticos / 38.901%	2.0	1.6	1.7	2.5	3.2	3.1
Inflación en el IPCA / 100%	1.1	1.1	2.3	2.5	2.3	2.0

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 19 de junio de 2002.

La tasa anual del próximo mes de junio, 1,8%, vendrá compuesta de una tasa de 2,7% en la inflación subyacente y del -1,3% en la inflación residual. La previsión de la tasa media en 2002, 2,3%, se lograría con subidas de la inflación subyacente, del 2,0% registrado en 2001, al 2,6% en 2002 y con bajadas de la inflación residual, motivadas por la remisión de la inflación de los alimentos no elaborados y de la energía.



Parece pues difícil que la inflación total de la UME se mantenga en valores inferiores al 2% en el corto plazo. Sin embargo, la probabilidad de que se encuentre en un rango entre el 1 y el 3% es bastante alta. Por consiguiente, sería conveniente que el BCE redefiniera el objetivo de inflación en términos de un intervalo como el propuesto en lugar de considerar un valor puntual.

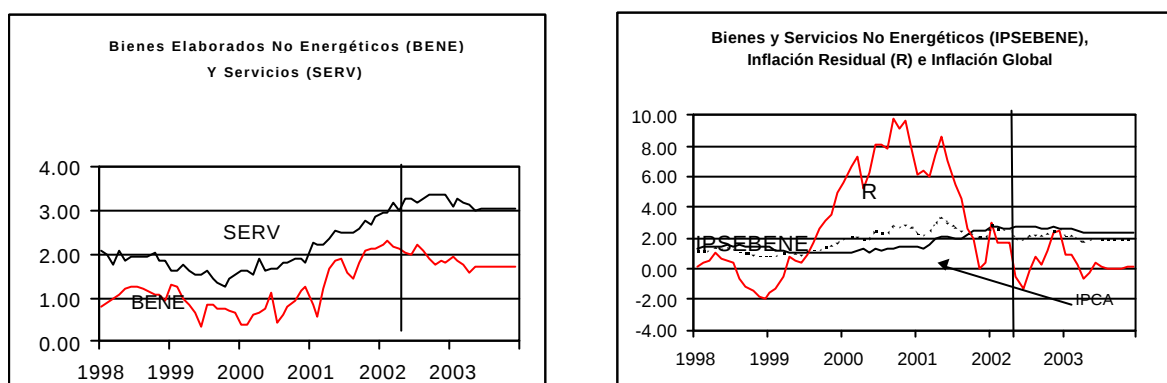
El cuadro 5 recoge un resumen de las tasas de crecimiento medio para los principales países, las predicciones de inflación mensual y anual para todos los países se puede encontrar al final del documento, en los cuadros A4A, A4B, A4C Y A4D.

Cuadro 5					
CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS POR PAISES EN LA UME					
	Observados			Predicciones	
	1999	2000	2001	2002	2003
IPCA España – 10.34%	2.2	3.5	2.8	3.6	3.6
IPCA Alemania – 30.56%	0.6	2.1	2.4	1.5	1.1
IPCA Francia – 20.41%	0.6	1.8	1.8	1.8	1.3
IPCA Italia – 19.34%	1.6	2.6	2.3	2.6	2.8
IPCA UM-12 – 100%	1.1	2.3	2.5	2.3	2.0

Fuente: Eurostat & I. Flores de Lemus / Fecha: 21 de junio de 2002.

Gráfico 1

TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA UME



Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS/Fecha: 19 de junio de 2002.

La economía de la zona euro registró en el cuarto trimestre de 2001, según la última revisión realizada, un crecimiento intertrimestral del $-0,3\%$, una décima menos que el estimado inicialmente. Ese dato puede constituir un mínimo cíclico puesto que, aunque la actividad económica de la eurozona permanece débil, la mayoría de los indicadores señalan que lo peor ha pasado y que existen ciertos signos que sustentan una incipiente recuperación. De hecho las estimaciones preliminares del crecimiento para el primer trimestre del actual ejercicio muestran crecimientos ligeramente positivos.

La previsión inicial de Eurostat del PIB real de la eurozona para el primer trimestre de 2002 arroja un crecimiento intertrimestral del $0,2\%$. Sin embargo, en el Boletín del Banco Central Europeo (BCE) de junio se señala que esa tasa de crecimiento puede haber sido ligeramente mayor si se hubieran incluido datos de España y Bélgica que en el momento de realizar dicha estimación no estaban disponibles. En cualquier caso, la tasa publicada por Eurostat es la más alta de los cuatro últimos trimestres aunque debe señalarse que es más baja de la que se esperaba. Otros indicadores de la eurozona como Euro-Coin y Euro-Frame anticipaban una recuperación más pronunciada, de hecho adelantaron una tasa de variación interanual



del PIB para el primer trimestre del 1,0%, cuando en realidad ha sido notablemente más bajo (0,1%). Por ello, algunos organismos Internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) han revisado a la baja las previsiones de crecimiento de la eurozona para 2002.

El modesto aumento del PIB en el primer cuarto de 2002 se debe en su totalidad a la contribución positiva del sector exterior que aportó 0,7 pp. al crecimiento real del PIB, lo que compensó con creces la contribución negativa de la demanda interna (-0,5 pp.). La aportación positiva de la demanda externa responde a una expansión de las exportaciones de bienes y servicios en volumen, con una tasa intertrimestral del 0,9%, tras cuatro trimestres consecutivos de descensos, y un retroceso del 1,1% en tasa intertrimestral. La desaceleración de la demanda interna en el primer trimestre del actual ejercicio, que se une a la observada en los últimos trimestres, se explica por el mal comportamiento tanto del consumo privado como de la Formación Bruta de Capital (FBC). En efecto, el consumo privado cayó en tasa intertrimestral por segundo trimestre consecutivo y la FBC retrocedió un 0,7%, tras seis trimestres consecutivos de descensos.

En la actual coyuntura de la eurozona, **el único factor positivo a destacar es, por tanto, el comportamiento de las exportaciones**. Esto puede apoyar la hipótesis de que el comercio mundial puede haber frenado el proceso de fuerte desaceleración que registró en 2001. Sin embargo, cabe señalar que esta recuperación basada en las exportaciones puede estar apoyando la hipótesis de la incapacidad de la eurozona para ser motor de su propia recuperación, necesitando para ello del apoyo de la economía mundial.

Nuestra previsión de crecimiento para el PIB real de la eurozona en 2002, realizada hace algunos meses, fue del 1,3%. Sin embargo, **la última información disponible arroja unos resultados menos favorables de lo esperado, por lo que la tasa de crecimiento prevista se revisa ligeramente a la baja**. El consumo final es la partida más afectada puesto que se reduce desde el 1,7% de la previsión anterior hasta el 1,0%. Es obvio que las subidas impositivas y de las tarifas públicas y la implantación física del euro están provocando la aceleración de los precios, la inflación aumentó desde el 2,1% del cuarto trimestre de 2001 hasta el 2,6% de primero de 2002, ello ha calado en los consumidores reduciendo su poder adquisitivo. Consideramos que la inversión, a la luz del comportamiento de los indicadores disponibles sobre este agregado, estaba infraestimada en la previsión anterior. Por ello, se estima que la FBC puede mostrar una variación nula en el conjunto de 2002, frente al retroceso del -0,5% registrado en 2001, la previsión anterior era también del -0,5%.

En cuanto al sector exterior, el crecimiento anterior de las exportaciones se reduce hasta el 1,1% para el conjunto de 2002 y el de las importaciones hasta el 0,4%, en coherencia con la debilidad del consumo en la eurozona. **Estas nuevas previsiones de las compras y ventas al exterior redundan en una aportación del comercio exterior más positiva que la de la previsión anterior**. Como resultado de las nuevas estimaciones de las diferentes macromagnitudes, el crecimiento del PIB se estima en el 1,1%, dos décimas por debajo de la estimación anterior.



Los precios no se han modificado en Mayo, frente al aumento del 0.1% esperado.

II.2 Estados Unidos

Durante el mes de **Mayo** el IPC de EEUU no experimentó cambios respecto al mes anterior, frente al aumento previsto del 0.11%, dejando la tasa anual en el 1.2%, cuatro décimas menos que en Abril. Este importante recorte en la tasa anual, como se esperaba, se ha debido a los precios de los carburantes que el pasado año subieron un 9.88%, frente a este año que no han variado. En relación a las previsiones destacan las innovaciones negativas en los bienes industriales no duraderos y en los alimentos (véase **Cuadro 7**).

En el **Cuadro 6** se puede ver el esquema de desagregación seguido en nuestro análisis del IPC norteamericano.

Cuadro 6			
DESGLOSE IPC EEUU			
IPC (1+2+3+4) (100%)	1) IPC Energía (E – 9,9%)	INFLACIÓN RESIDUAL (1+2) (RI – 25.0 %)	IPC (1+2+3+4) (100%)
	2) IPC Alimentos (F – 15.1%)		
	3) IPC Servicios no energéticos (S – 45,9%)	INFLACIÓN SUBYACENTE (3+4) (CI – 75 %)	
	4) IPC Bienes no energéticos no alimenticios (C – 29,1%)		

Fuente : BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 18 de junio de 2002

Cuadro 7

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU.					
Mayo 2002					
CONCEPTO	tasa anual (T_{12}^1) observada	tasa mensual (T_{12}^1)			Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
		observada (a)	predicción (b)	(a)-(b)	
IPC Alimentos	1.9	-0.23	0.16	-0.39	0.38
IPC Energía	-12.3	0.57	0.53	0.05	1.28
- IPC Combustibles	-13.3	-0.61	0.05	-0.66	
- IPC Gas y Electricidad	-8.1	1.15	1.23	-0.08	
- IPC Carburantes	-17.3	0.00	-0.18	0.18	
INFLACIÓN RESIDUAL	-3.2	0.05	0.27	-0.23	0.56
IPC Manufacturas no energéticas	-0.9	-0.48	-0.20	-0.28	0.21
- IPC Bienes duraderos	-2.6	-0.16	-0.23	0.06	
- IPC Bienes no duraderos	0.9	-0.77	-0.17	-0.60	
IPC Servicios no energéticos	3.9	0.14	0.18	-0.04	0.15
INFLACIÓN TENDENCIAL	2.5	-0.05	0.07	-0.12	0.12
IPC TOTAL USA	1.2	0.00	0.11	-0.11	0.17

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002



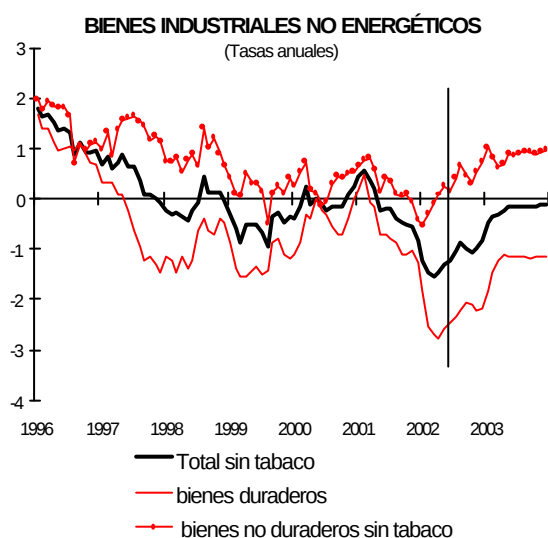
Esta desviación se explica en gran parte por la inflación tendencial en su componente de bienes no duraderos.

Los alquileres de vivienda, reales y ficticios, se desaceleran de forma intensa.

La inflación tendencial experimentó un recorte del 0.05% frente al aumento del 0.07% previsto, con lo que la tasa anual se mantiene en el 2.53%. Este mejor comportamiento de la inflación tendencial se explica en gran parte por la evolución de los precios de los bienes no duraderos, entre ellos los del tabaco que bajan un 2.7%.

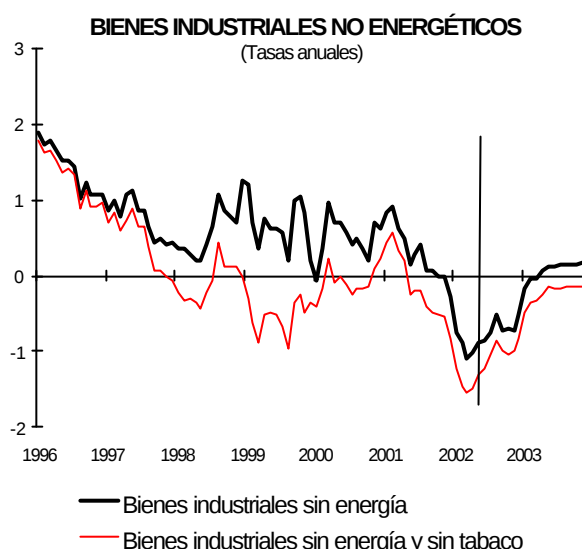
Los servicios registran un avance muy ligeramente mejor al previsto, 0.14% frente al 0.18%, pasando la tasa anual del 3.99 al 3.93%. Esta desviación se ha debido en parte a los denominados alquileres imputados, que muestran un desaceleración muy pronunciada en estos primeros meses del año. Por el contrario, el resto de servicios, en su conjunto, mantienen la tasa anual estabilizada en torno al 3.8%. De hecho, la desaceleración registrada en los servicios durante este mes se ha debido a los alquileres imputados, pasando estos del 4.46% al 4.29%. Por el contrario, el resto de servicios no cambia la tasa anual del mes anterior que era del 3.75% (véase **Gráfico 5**).

Gráfico 2



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Gráfico 3



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Los precios de los bienes industriales no energéticos registraron un recorte del 0.48%, sensiblemente por debajo de lo esperado (-0.20%), pasando la tasa anual del -1.02 al -0.89 por ciento. El comportamiento por componentes ha sido dispar. En efecto, los precios de los bienes duraderos han bajado algo menos de lo previsto -0.16% frente al -0.23%. Sin embargo, los bienes no duraderos bajan un 0.77%, descenso muy superior al esperado (-0.17%). La tasa anual de los bienes duraderos pasa del -2.79% al -2.56%, mientras que los no duraderos lo hacen del 0.88% al 0.94% (descontando el tabaco del 0.08% al 0.25%)(véanse los **Gráficos 2 y 3**).

El diferencial entre crecimiento de los precios de los servicios y de los bienes industriales no energéticos se ha recortado ligeramente hasta 4.8 puntos, dos décimas menos que el pasado mes, no obstante se mantiene en niveles excepcionalmente altos (véase **Gráfico 4**).

La inflación residual registró una subida del 0.05% muy ligeramente por debajo de las previsiones (0.27%), con lo que la tasa anual pasa del -1.28% al -3.20%. Por componentes, los precios de la energía han registrado la evolución esperada. Sin embargo, los precios de los alimentos han tenido un comportamiento excepcionalmente positivo, con un aumento del -0.23% frente al 0.16% previsto, la tasa anual baja del 2.51% al 1.91%. Este innovación negativa ha tenido un carácter generalizado en todos los alimentos, si bien, las hortalizas frescas, de evolución muy volátil, han contribuido de forma importante a ello.

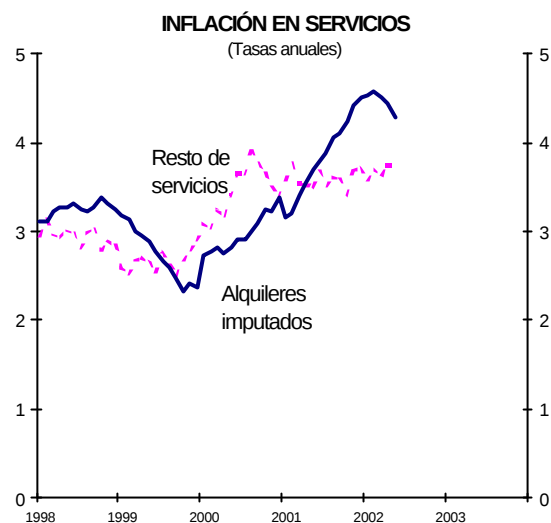


Gráfico 4



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Gráfico 5



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Para Junio se prevé un aumento mensual del 0.21%, manteniendo la tasa anual en el 1.2%.

En **Junio**, para el IPC general se prevé un avance del 0.21% para dejar la tasa anual en el 1.2%, igual al mes de Mayo. No obstante, para la inflación tendencial se prevé una subida del 0.12% que recortaría la tasa anual una décima hasta el 2.43%. Este recorte en el núcleo de la inflación vendrá determinado por la evolución de los precios de los servicios.

Aunque se prevé la desaceleración en una décima de la inflación tendencial.

En cuanto a las manufacturas, se prevé un recorte del 0.50%, situando la tasa anual en el -0.8%. Sin tabaco, el recorte previsto es del 0.55% y dejaría la tasa anual en el -1.2%. Para los bienes duraderos la evolución prevista es de una bajada del 0.21%, aumentado la tasa anual una décima hasta el -2.46%. Para los no duraderos el descenso previsto es del 0.79%, y sin tabaco es del 0.91%.

Para la inflación residual se predice una subida del 0.55% lo que aumentaría la tasa anual 0.25 puntos, hasta el -2.95%. Dentro de la inflación residual se espera una evolución dispar de sus componentes, con ligera aceleración de los precios energéticos, mientras que para los alimentos se prevé que continúe la desaceleración observada en Mayo.

Las expectativas para el año 2002 y 2003 se modifican a la baja por los bienes no duraderos, por los alimentos y la energía.

Para el resto del año **2002** y **2003** las expectativas mejoran dos décimas para el año 2002 y el 2003, siendo las medias anuales previstas del 1.7% y 2.6% respectivamente. Esta mejora está asociada al buen comportamiento tanto de la alimentación como de los bienes industriales no duraderos, así como al perfil más moderado previsto para el precio del petróleo. De junio a diciembre se prevé un perfil ascendente hasta el 2.9% (véase **Gráfico 7**).

Desde Diciembre de 2001 las previsiones para el año 2003 han sufrido cambios al alza y a la baja, no obstante, el perfil más moderado de precios del crudo que se plantea para el año 2003, así, como el comportamiento positivo de las manufacturas y la desaceleración de los precios de los alquileres imputados han propiciado que las predicciones para el año 2003 se hayan rebajado en casi tres décimas (véase **Gráfico 6**).

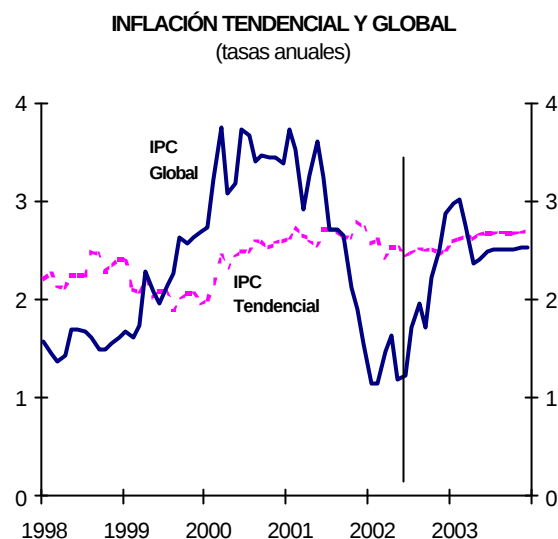


Gráfico 6



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

Gráfico 7



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 18 de Junio de 2002

El **Cuadro 8** recoge las predicciones de inflación media anual para el 2002 y 2003, para los distintos componentes de la economía americana (las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A6A y A6B en el apéndice).

Cuadro 8

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (*)						
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002 (predicción)	2003 (predicción)
IPC Alimentos	2.2	2.1	2.3	3.1	2.0	2.4
IPC Energía	-7.7	3.6	16.9	3.8	-6.5	2.0
- IPC Combustibles	-9.9	1.6	41.9	-0.3	-11.7	0.5
- IPC Gas y Electricidad	-3.1	-0.3	5.9	11.2	-5.7	1.0
- IPC Carburantes	-13.2	9.3	28.4	-3.6	-7.8	3.2
INFLACIÓN RESIDUAL	-1.6	2.5	6.8	3.3	-0.9	2.3
IPC Manufacturas no energéticas	0.6	0.7	0.5	0.3	-0.8	0.1
- Sin tabaco	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.2	-0.2
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.3	-1.2
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.9	1.4
- No duraderos sin tabaco	0.9	0.2	0.3	0.3	0.2	0.9
IPC Servicios no energéticos	3.1	2.7	3.3	3.7	3.9	3.7
INFLACIÓN TENDENCIAL	2.3	2.1	2.4	2.7	2.5	2.7
IPC TOTAL USA	1.6	2.2	3.4	2.8	1.7	2.6

(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B del Apéndice

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002



II.3 España

El IPC en España en mayo de 2002 registró una tasa mensual de 0,4%, con una tasa anual del 3,6%.

El índice de precios al consumo en mayo de 2002 en la economía española registró una tasa mensual de 0,36%, por encima de nuestra predicción, 0,02%, con lo que su tasa anual se mantuvo en el 3,6%, registrado en abril.

La **inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en mayo una tasa anual del 3,6%, igual a la correspondiente tasa anual de la inflación global. Con respecto a mayo de 2001, la **inflación residual** se sitúa en un 3,0%.

La innovación al alza en la inflación tendencial procede de los bienes elaborados no energéticos y en la residual, procede de los alimentos no elaborados.

La innovación al alza registrada en la inflación tendencial, procede de las manufacturas, - bienes industriales no energéticos, - y de los alimentos elaborados. En cuanto a la inflación residual, la sorpresa también al alza procede de los precios de los alimentos no elaborados.

Para analizar este dato más rigurosamente es necesario recurrir a los cuadros 9 y 10. El cuadro 9 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 15 resume los errores de predicción cometidos en los distintos componentes.

Cuadro 9				
DESGLOSE IPC ESPAÑA (*)				
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (12.87%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (77.23%)	IPC (100%)	
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (31.41%)			
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (32.95%)			
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4.28%)	Inflación Residual (4+5+6) R (22.77%)		
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (9.07)			
6) IPC Energía	ENE (9.41%)			
(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A1 del Apéndice.				
Fuente: INSTITUTO FLORES DE LEMUS				

Cuadro 10 VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA ^(*)			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Mayo 02	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE-X (12.87%)	0.36	0.23	± 0.18%
(2) MAN (31.41%)	0.44	-0.36	± 0.16%
BENE-X [1+2] (44.28%)	0.42	-0.19	± 0.14%
(3) SERV-T (32.95%)	0.20	0.32	± 0.17%
IPSEBENE-X-T [1+2+3] (77.23%)	0.32	0.03	± 0.13%
(4) X+T (4.28%)	1.15	2.58	
(5) ANE (9.07%)	0.43	-1.52	± 1.09%
(6) ENE (9.41%)	0.23	0.22	
R [4+5+6] (22.77%)	0.49	-0.01	± 0.22%
IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)	0.36	0.02	± 0.15%
^(*) Al 80% de significación.			
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/ Fecha: 13 de junio de 2002			



La **inflación tendencial en bienes** (medida por el índice BENE-X) ha sido del 0,42%, por encima de nuestra predicción, -0,19%, como consecuencia de una innovación al alza en los precios de los alimentos elaborados y de los **bienes industriales no energéticos**, índice MAN (véase cuadro adjunto sobre desglose del IPC). Estos precios registraron en mayo un crecimiento mensual de 0,44%, frente a nuestra predicción de -0,36%. Con los datos de inflación del mes de marzo, se produjeron fuertes innovaciones a la baja en los precios de vestido y calzado. Este hecho permitió advertir que el período de rebajas de invierno de este año ha sido más largo que el del año pasado, con lo cual, el período de recuperación de los precios de dichos componentes ha sido distinto al correspondiente a 2001. Consecuentemente, se detectó que los coeficientes de rebajas de 2001, proporcionados por el INE, no eran adecuados para capturar el perfil de rebajas de 2002. Por tanto, se trasladó, el efecto de la finalización de las rebajas de invierno a las predicciones para el mes de abril, modificando el correspondiente coeficiente de rebajas, y gracias a ello se realizó una buena predicción para el mes de abril en los precios de las manufacturas; sin embargo, dicha modificación no fue suficiente, pues con la publicación del dato de mayo se registró un auténtico error de predicción en el componente de bienes industriales no energéticos. Ante esta situación hemos llevado a cabo una nueva modificación de los coeficientes de rebajas que nos permita capturar toda esta información de forma más correcta. La causa de esta diversidad de efectos de las rebajas en los años mencionados hay que buscarla en la entrada más tardía de los artículos de nueva temporada, lo que ha permitido alargar el efecto de las rebajas de invierno en 2002.

El diferencial de inflación anual de las manufacturas con la UME ha aumentado en mayo a un 1.3% respecto al 1.1% observado en abril de 2002.

La tasa anual registrada en mayo en manufacturas es de 2,9%, respecto al 2,8% registrado en abril. Esto contrasta desfavorablemente con el comportamiento de estos precios en la zona euro con una tasa anual observada en mayo del 1,6%. Por consiguiente, en mayo de 2002 el diferencial de inflación en este tipo de bienes con la UME ha aumentado a 1.3 puntos porcentuales desde 1.1 puntos porcentuales de diferencial observado en abril de 2002. Las tasas anuales del vestido y del calzado alcanzaron en mayo un 6,3% y un 6,4%, respectivamente. Estos son los bienes más vinculados con el comercio exterior y a no ser que en la producción española de estos bienes se esté incorporando mayor nivel de calidad que lo que se está haciendo en los otros países europeos, se podría estar produciendo una pérdida de competitividad que necesariamente tendría unos efectos negativos en el crecimiento económico español. Las predicciones de la tasa media de los precios de las manufacturas para 2002 y 2003 se revisan a la baja en comparación con el boletín anterior y se sitúan en un 2,2%, tras el 2,6% registrado en 2001.

Las ofertas recogidas por el INE conduce a un perfil más errático para la inflación tendencial en alimentación.

La **tasa mensual de los precios de alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco** se ha situado en el 0,36%, por encima de nuestra predicción, 0,23%. Los precios de los alimentos elaborados están sometidos a ofertas que ahora recoge el INE; esto lleva a un cambio importante del perfil estacional que pasa a ser más errático. La tasa anual se mantiene en un 3,1%, registrado en abril, en comparación con el 5,1% registrado en el último trimestre de 2001. Las expectativas de crecimiento medio se sitúan en un 3,1% en 2002 y 2,7% para 2003, tras el 4,1% registrado en 2001.

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

La innovación al alza en los precios de los bienes industriales no energéticos y de los alimentos elaborados, sitúa las expectativas de crecimiento medio de inflación tendencial en bienes para 2002 y 2003 en 2,4%.

El cuadro 16 recoge un resumen de las predicciones medias anuales de los distintos componentes de la inflación tendencial y residual (una información más detallada se puede encontrar en los cuadros A7A y A7B al final del documento).



Cuadro 11						
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN ESPAÑA						
	1998	1999	2000	2001	Predicciones	
					2002	2003
Inflación Residual	0.6	3.0	6.5	3.7	3.3	3.9
Aceites y grasas	-11.1	14.9	-7.6	-7.3	15.8	5.4
Tabaco	7.9	4.3	2.5	4.9	7.4	2.3
Paquetes Turísticos	15.4	7.2	12.3	7.1	8.1	7.1
Alim. No Elaborados	2.1	1.2	4.2	8.7	5.6	5.7
Energía	3.8	3.2	13.3	-1.0	0.0	1.6
Inflación Tendencial	2.2	2.1	2.5	3.5	3.3	3.3
BENE-X	1.4	1.3	1.9	3.1	2.4	2.4
SERV-T	3.3	3.3	3.5	4.1	4.4	4.6
Inflación en el IPC	1.8	2.3	3.4	3.6	3.5	3.4

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

Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus / Fecha : 17 de junio de 2002.

La preocupante evolución de los precios de los servicios conduce a un diferencial de inflación entre bienes y servicios del 1,7%, mayor que el correspondiente diferencial europeo 1,3%.

En cuanto al sector de servicios excluidos los denominados como paquetes turísticos (SERV-T) la inflación mensual, 0,20%, se comportó por debajo de lo previsto, 0,32%. La evolución de los precios de los servicios, excluido turismo, es preocupante en la mayor parte de sus componentes; transporte, correos, universidad, restaurantes, hoteles, vivienda, medicina, menaje y cultura muestran tasas anuales cercanas o superiores al 5%. Esto hace que el diferencial de inflación entre los mercados de bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, y los mercados de servicios, excluyendo turismo, se mantenga en mayo en 1,7 puntos porcentuales. Este diferencial es mayor que el correspondiente europeo (1,3% desde 0,8% registrado en abril). Los precios de los servicios, índice SERV, registraron en mayo una tasa del 4,8% que también contrasta muy desfavorablemente con la correspondiente tasa en la zona euro 3,3%. La inflación tendencial en servicios (SERV-T) anual se mantiene en el 4,5%, registrado en abril. Las expectativas de crecimiento medio disminuyen al 4,4% en 2002 y 4,6% en 2003, en comparación con las predicciones del anterior boletín, tras el 4,1% observado en 2001.

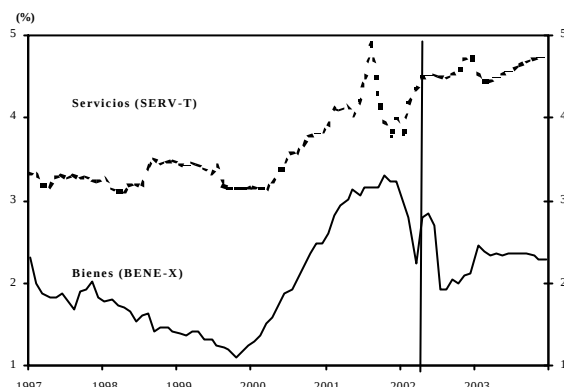
La tasa anual media de inflación tendencial se situará en el 3,3% en 2002 y en 2003.

Con las mencionadas innovaciones en el mercado de bienes y servicios, la inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, se mantuvo en el 3,6%, registrado en abril. Las **expectativas para la inflación tendencial**, disminuyen y se sitúan, en el 3,3% en 2002 y en 2003, en comparación con el 3,5% observado en 2001.



Gráfico 8

**TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN
TENDENCIAL EN BIENES (BENE-X) Y EN SERVICIOS (SERV-T)**



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha : 17 de junio de 2002

Dentro de la inflación residual, los precios de los alimentos no elaborados han registrado una innovación al alza.

En cuanto a los precios sobre los que se calcula la **inflación residual**, se ha registrado una innovación nula en los precios de la energía y en los precios de los aceites y grasas; al alza, en los alimentos no elaborados (índice ANE); ligeramente al alza en los precios del tabaco y a la baja en los precios del turismo. Los precios de los alimentos no elaborados registraron innovaciones al alza en todos sus componentes. Los precios del turismo registraron una tasa mensual del 2,9%. Finalmente, los precios de la energía aumentaron un 0,2% respecto a abril.

Con todo ello, la inflación residual se ha situado en mayo en una tasa anual positiva del 3,0% y se espera que vaya oscilando durante 2002, desde un 1,3% en junio a un 6,4% en diciembre, como consecuencia de la evolución errática que muestran tanto los precios energéticos como los precios de los alimentos no elaborados, al igual que en el resto de la UME.

Como consecuencia de la incertidumbre existente en el mercado petrolífero y con un precio medio del Brent en torno a los 25\$, las expectativas de crecimiento medio de los precios energéticos se sitúan en un valor nulo en 2002, para aumentar a un valor del 1,6% en 2003, en comparación con la tasa anual media observada en 2001 negativa de un 1%. La tasa de variación anual media de los precios de los aceites y grasas descendió un 7,3% en 2001, y se prevé que aumente un 15,8% en 2002 para disminuir a un 5,4% en 2003. En cuanto a las expectativas de la tasa anual media de los precios de los alimentos no elaborados, se sitúan por encima de 5,5% en 2002 y en 2003, tras el 8,7% observado en 2001. Por último, los precios de los paquetes turísticos alcanzarán valores medios del 8,1% en 2002 y del 7,1% en 2003, respectivamente, tras el 7,1% observado en 2001. Por tanto, **el crecimiento medio estimado de la inflación residual** se sitúa en el 3,3% y 3,9% en 2002 y 2003, respectivamente, tras el 3,7% observado en 2001.

La predicción de inflación para junio de 2002 es negativa de 0,2%; con lo que la tasa anual disminuirá al 3,2%.

Con todo ello, la predicción de inflación para junio de 2002 es un crecimiento mensual negativo de 0,2%, lo que disminuirá su crecimiento anual al 3,2%, respecto al 3,6% registrado en mayo. La inflación tendencial mensual será nula y la residual alcanzará un valor negativo de 1%. La tasa prevista de inflación media en el IPC global se sitúa en el 3,5% en 2002 y en el 3,4% en 2003, tras el 3,6% observado en 2001. La tasa media de la inflación tendencial se situará en el 3,3% en 2002 y 2003, tras el 3,6% registrado en 2001.

Las expectativas de la inflación global para finales de 2002 se sitúan en torno al 4%.

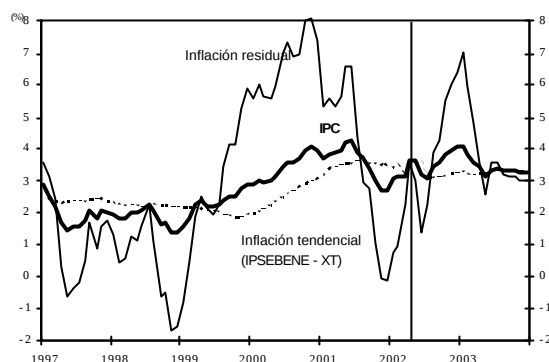
Las expectativas de la **inflación global** para finales de 2002 se sitúan en torno al 4%, como consecuencia de una elevada tasa anual de inflación tendencial, que se sitúa en diciembre de 2002 en un 3,3%, y del elevado perfil que muestran las tasas anuales de alimentos no elaborados y de energía. Las tasas anuales de inflación global en noviembre y diciembre son las que se utilizan para actualizar pensiones, salarios, contratos, etc. Las tasas anuales



resultan ser excesivamente oscilantes, pues, por ejemplo, en 2001 oscilaron entre el 2,7% de noviembre y diciembre y el 4,2% de junio frente a una media anual del 3,6%. Sin embargo, las previsiones para 2002 apuntan a una tasa anual para diciembre del 4,1%, superior a la tasa anual media prevista para 2002, un 3,5%. Por ello, sería conveniente utilizar la tasa anual media en lugar de la tasa anual de meses concretos como noviembre o diciembre.

Gráfico 9

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha : 17 de junio de 2002

El cuadro 19 muestra los crecimientos medios anuales para 2000, 2001, 2002 y 2003 para los diferentes sectores en UME y España, donde puede observarse los importantes diferenciales existentes en manufacturas y servicios, comentados anteriormente.

Cuadro 12

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

		2000	2001	Predicciones	
				2002	2003
AE	UM	1.1	2.8	3.0	2.0
AE-X	ESPAÑA	1.4	4.1	3.1	2.7
MAN	UME	0.7	1.1	1.7	1.6
	ESPAÑA	2.1	2.6	2.2	2.2
BENE	UME	0.8	1.6	2.0	1.7
BENE-X	ESPAÑA	1.9	3.1	2.4	2.4
SERV	UME	1.7	2.5	3.2	3.1
SERV-T	ESPAÑA	3.5	4.1	4.4	4.6
IPSEBENE	UME	1.3	2.0	2.6	2.4
IPSEBENE-XT	ESPAÑA	2.5	3.5	3.3	3.3
ANE	UME	1.7	7.0	3.5	1.5
	ESPAÑA	4.2	8.7	5.6	5.7
ENE	UME	13.3	2.7	-1.0	-1.1
	ESPAÑA	13.3	-1.0	0.0	1.6
RESIDUAL	UME	7.6	4.7	1.1	0.2
	ESPAÑA	6.5	3.7	3.3	3.9
IPCA	UME	2.3	2.5	2.3	2.0
IPC	ESPAÑA	3.4	3.6	3.5	3.4

Fuente: INE & EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus/ Fecha: 19 de junio de 2002.



II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en el mes de mayo ha registrado una tasa de crecimiento mensual igual a 0,4%, frente a un crecimiento mensual esperado del 0,1%. En España se ha producido un crecimiento mensual igual que en la CM, siendo este igual al 0,4%. La tasa anual de inflación se ha situado en el 3,8% para la CM tras el 3,7% del mes de abril y para el conjunto nacional en el 3,6% igual al 3,6% observado el mes anterior.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El error en la predicción de la inflación mensual de la Comunidad de Madrid se ha producido por una innovación al alza en el componente tendencial, para la cual se había previsto una tasa mensual nula frente a la tasa observada de 0,3%. El error se produjo fundamentalmente al predecir el componente de manufacturas, esto es, de bienes industriales que no son ni alimenticios ni energéticos, para los que se había previsto un decrecimiento de -0,4%. Se observó para estos bienes un crecimiento de 0,3%, y se obtuvo por ello una tasa de inflación tendencial mayor a la esperada. En la componente residual se observó una tasa mensual de 0,5% menor a la esperada de 0,8%. La innovación se produjo fundamentalmente en el componente de aceites, grasas y tabaco, para el que esperaba un crecimiento mayor de 3%. Se observó una tasa mensual de 1,1%.

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro 15 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro 15				
DESGLOSE IPC MADRID				
2) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,94%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,18%)	IPC (100%)	
7) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,63%)			
8) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,61%)			
9) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,48%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,81%)		
10) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,24%)			
11) IPC Energía	ENE (9,09%)			

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La inflación tendencial en CM mejora respecto al mes de abril.

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en mayo una tasa mensual del 0,3%, fijando su tasa anual en el 3,3%, valor inferior al 3,9% registrado en abril. En el conjunto nacional, la inflación tendencial ha sido del 3,6% (mayor que en la Comunidad de Madrid) igual al 3,6% del mes de abril.

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

El crecimiento mensual que han registrado los precios de los alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco, en la Comunidad de Madrid, sitúa su tasa interanual de mayo en el 4,1%, igual al 4,1% que registrara en el mismo período del año anterior. Las tasas mensuales de la CM y España han sido de 0,5% y 0,4% respectivamente. Las tasas de cereales y sus derivados, los preparados de legumbres y hortalizas, y el café, cacao y las infusiones aumentaron notablemente. En el caso del café, cacao e infusiones la tasa aumentó de -1,6% a 1,5%. El precio de las manufacturas creció a una tasa de 0,3%, menor que la del mes anterior de 0,5%. Las tasas de los bienes industriales y manufacturas, en mayo, de 0,3%.



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

anterior de 2,5%. Los precios de los bienes industriales aumentaron a una tasa de 0,3% notablemente inferior a la tasa de 2,5% del mes anterior. Para el mes de junio de 2002, nuestras previsiones apuntan a que las tasa mensual crecerá más en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional. Los cinco primeros meses del 2002 las tasas interanuales de los precios de los alimentos elaborados sin considerar aceites, grasas y tabaco, han sido mejores para España que para la Comunidad de Madrid.

Se predice que la tasa media anual de este componente en la CM se situará en un 4,7% (frente a un 4,2% registrado en el año 2001), mientras que para España se espera un valor inferior e igual a 3,0% (frente al 4,1% del año 2001). Las previsiones de las tasas medias anuales para el año 2003 son, que disminuyan en España, pudiendo llegar a ser del 2,8% y que en Madrid continúen aumentando situándose alrededor del 4,9%.

Cuadro 16 Índice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado mayo 2002	Predicción	Intervalos de confianza(*)
Inflación Tendencial	0.32	0.00	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (10,94%)	0.50	0.30	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,63%)	0.26	-0.37	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.33	-0.19	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	0.32	0.18	± 0.24%
Inflación Residual	0.53	0.81	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	1.10	2.99	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.42	0.19	± 1.19%
IPC Energía (9,09%)	0.22	0.23	± 0.79%
IPC general	0.37	0.12	± 0.18%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS./ Fecha: 24 de junio de 2002

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

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa de crecimiento mensual del 0,5%, en la Comunidad de Madrid, (frente a un valor esperado del -0,4%) (véase Cuadro 16). En España, el crecimiento mensual ha sido del 0,4%, situando su tasa anual en 2,9%, que sigue estando muy por encima del 1,6% de la Comunidad de Madrid. La evolución de las tasas interanuales de las manufacturas a lo largo de los primeros meses del año 2002, para la CM ha sido mejor que en España. Sin embargo, las tasas mensuales han evolucionado de modo similar. La tasa media anual de la CM se ha situado en el 2,0% al igual que en el año 2001 y se espera que en el año 2003 se sitúe alrededor del 3,1%. En España, nuestras predicciones indican que las tasas anuales seguirán siendo superiores a las de la Comunidad de Madrid. Por consiguiente, la tasa media anual para el año 2002 se espera igual al 2,2% (frente al 2,6% registrado en el año 2001) y se predice que en el año 2003 se sitúe en el 2,2%, un valor inferior al de la Comunidad de Madrid.

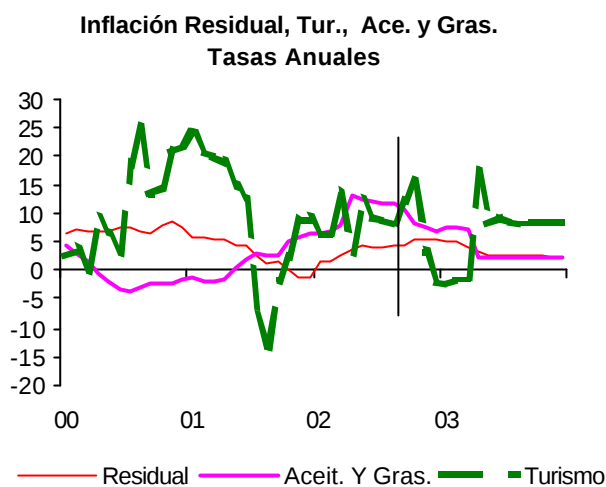
El crecimiento mensual de los precios de los servicios madrileños en el mes de mayo ha tenido un comportamiento más favorable que en el conjunto de la nación.

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

Se predice un crecimiento mensual del 0,1% para los precios en este sector en el mes de junio, inferior en dos décimas al crecimiento que se espera para España. La tasa anual media en la Comunidad de Madrid se sitúa en el 4,0%, inferior a la tasa prevista para el conjunto de la nación de un 4,5%. Para el año 2003 se predice una tasa media anual del 4,2% para la Comunidad de Madrid y del 4,6% para España.



Gráfico 14



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

La **inflación residual** (véase Cuadro 16) tuvo un crecimiento moderado de un 0,5% respecto al mes anterior en que creció un 2,0%. Se había previsto un crecimiento del 0,8%. La innovación a la baja se produjo en el sector de turismo, aceites, grasas y tabaco, para el que se observó una tasa mensual del 1,1%, frente a la esperada del 3,0%. La predicción para los precios de los bienes enérgicos fue precisa, y para los alimentos no elaborados se observó una tasa de 0,4% ligeramente superior a la prevista de 0,2% (ver Gráfico 14).

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

La tasa interanual alcanzó un 4,7% inferior al valor estimado del 5,0%. La tasa interanual más alta alcanzada fue la del índice que abarca los precios de turismo, aceites, grasas y tabaco, uno de los más volátiles. Esta tasa de un 12,5% fue sin embargo inferior a la esperada de un 14,6%.

Para el mes entrante, se espera un decrecimiento de los precios de los alimentos no elaborados a una tasa del -0,2%.

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

Para la Comunidad de Madrid se espera en el mes próximo, un crecimiento del **IPC global** del 0,2%, situándose su tasa interanual en el 3,0%.



Cuadro R12

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

	1999		2000		2001		Predicciones			
							2002		2003	
Inflación Tendencial	1.9	(2.1)	2.5	(2.5)	3.5	(3.5)	3.0	(3.3)	3.9	(3.3)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,57%)	0.7	(1.3)	1.4	(1.9)	2.6	(3.1)	2.5	(2.4)	3.6	(2.4)
IPC Servicios excluido turismo (38,61%)	3.1	(3.3)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.0	(4.6)	4.2	(5.1)
Inflación Residual	2.6	(3.0)	6.4	(6.5)	3.7	(3.7)	4.1	(3.3)	3.2	(3.9)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,48%)	7.2	(7.5)	2.5	(2.0)	3.5	(2.6)	9.2	(9.2)	4.7	(4.2)
IPC Alimentos no elaborados (8,24%)	0.7	(1.2)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	5.2	(5.6)	3.4	(5.7)
IPC Energía (9,09%)	3.1	(3.2)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	0.6	(0.0)	2.7	(1.6)
IPC general	2.1	(2.3)	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.0	(3.5)	3.4	(3.4)

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



CUADROS Y GRÁFICOS

CUADROS:

- A1A: Desglose de la inflación en España.
- A1B: Desglose de la inflación en la Unión Monetaria.
- A1C: Desglose de la inflación en EE.UU.
- A2: Errores de predicción en los países de la zona euro y de la Unión Europea.
- A3 Errores de predicción por sectores del IPCA en la Unión Monetaria.
- A4A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4B: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A4C: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UM.
- A4D: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) para los países de la UE.
- A5A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A5B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC armonizado (ICPA) por sectores en la UM.
- A6A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A6B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para Estados Unidos.
- A7A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A7B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para España.
- A8A: Crecimientos anuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.
- A8B: Crecimientos mensuales 2000, 2001 y 2002 del IPC para la Comunidad de Madrid.

GRÁFICOS:

- A1A: Tasas mensuales del IPCA en la UM.
- A1B: Tasas mensuales del IPC en USA.
- A1C: Tasas mensuales del IPC en España.
- A2A: Predicciones anuales para la inflación en la UM
- A2B: Predicciones anuales para la inflación en EE.UU.
- A2C: Predicciones anuales para la inflación en España

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

Metodología: Análisis por SECTORES para la Inflación en LA UME

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

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

Cuadro A2						Table A2
ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE MAYO DE 2002 EN LA ZONA EURO Y EN LA UNIÓN EUROPEA						
FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR MAY 2002 IN THE EUROZONE AND IN THE EUROPEAN UNION						
	Pesos 2002 UM	Pesos 2002 UE	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Crecimiento Anual Observado	Intervalos de Confianza al 80%
	Weights 2002 MU	Weights 2002 EU	Observed Monthly Rate	Forecast	Observed Annual Rate	Confidence Intervals at 80%
España / Spain	103.43		0.34	-0.03	3.71	$\pm$ 0.15
Alemania / Germany	305.57		0.00	0.23	1.02	$\pm$ 0.29
Austria	31.85		0.09	0.08	1.59	$\pm$ 0.37
Bélgica / Belgium	33.97		0.18	0.44	1.37	$\pm$ 0.32
Finlandia / Finland	15.94		0.18	0.65	1.81	$\pm$ 0.37
Francia / France	204.12		0.09	0.20	1.50	$\pm$ 0.20
Grecia / Greece	24.68		0.24	0.36	3.80	$\pm$ 0.78
Holanda / Netherlands	52.00		-0.17	0.16	3.77	$\pm$ 0.33
Irlanda / Ireland	12.08		0.58	0.64	5.00	$\pm$ 0.30
Italia / Italy	193.36		0.26	0.36	2.43	$\pm$ 0.23
Luxemburgo / Luxembourg	2.56		0.45	0.63	1.26	$\pm$ 0.32
Portugal	20.45		0.77	0.65	3.41	$\pm$ 0.66
Dinamarca / Denmark		13.73	0.09	0.44	1.89	$\pm$ 0.27
Reino Unido / United Kingdom		163.49	0.28	0.52	0.84	$\pm$ 0.33
Suecia / Sweden		18.41	0.18	0.50	1.66	$\pm$ 0.50

Fuente: / Source: EUROSTAT & IFL

Fecha: 18 de junio de 2002. / Date: June 18, 2002

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN DE MAYO 2002 POR SECTORES EN LA UM FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR MAY 2002 BY SECTORS IN THE MU					
	Pesos 2002 Weights 2002	Crecimiento mensual observado Observed Monthly Growth	Predicción Forecast	Crecimiento anual observado Annual Growth Observed	Intervalo de confianza al 80% Confidence interval at 80%
IPCA Alimentos elaborados / HICP Processed Food	122.81	0.18	0.26	3.06	± 0.14
IPCA Manufacturas / HICP Non Energy Industrial Goods	320.72	0.09	0.26	1.63	± 0.10
IPCA Bienes elaborados no energéticos / HICP Non Energy Processed Goods	443.53	0.12	0.26	2.03	± 0.09
IPCA Servicios / HICP Services	389.01	0.35	0.22	3.27	± 0.14
INFLACIÓN SUBYACENTE / CORE INFLATION ⁽¹⁾	832.53	0.27	0.24	2.70	± 0.08
IPCA Alimentos no elaborados / HICP Unprocessed Food	81.09	0.00	0.48	2.00	± 0.46
IPCA Energía / HICP Energy ⁽²⁾	86.38	-0.50	-0.19	-2.85	± 0.60
INFLACIÓN RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION ⁽³⁾	167.47	-0.25	0.13	-0.59	± 0.39
INFLACIÓN GLOBAL / GLOBAL INFLATION ⁽⁴⁾	1000	0.09	0.22	2.01	± 0.09
(1) error de agregación de 0,04% / aggregation error 0.04% (2) error de agregación de 0,04% / aggregation error 0.04% (3) error de agregación de 0,01% / aggregation error 0.01% (4) error de agregación de -0,05%/ aggregation error -0.05%					

Fuente / Source : EUROSTAT & IFL

Fecha: 18 de junio de 2002 / Date: June 18, 2002

Cuadro A4A																		Table A4A	
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN MONETARIA (1)																			
HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH FOR MU COUNTRIES (1)																			
	Pond./ Weight			Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / Average Rates (2)		
	UM12	MU12	UE15 EU15														01/00	02/01	03/02
IPCA España Spain HICP	10,34%			2001	2,9	2,7	3,0	3,6	3,8	3,8	2,4	2,1	2,3	2,5	2,5	2,5	2,8		
				2002	3,1	3,2	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,5	3,7	4,0	4,1	4,3		3,6	
				2003	4,4	4,0	3,8	3,6	3,2	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4			3,6
IPCA Alemania Germany HICP	30,56%			2001	2,2	2,5	2,5	2,9	3,6	3,1	2,6	2,6	2,1	2,0	1,5	1,5	2,4		
				2002	2,3	1,8	1,9	1,6	1,0	0,9	1,2	1,2	1,1	1,5	1,7	1,7		1,5	
				2003	0,6	1,3	1,1	1,0	1,1	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1			1,1
IPCA Austria Austria HICP	3,19%			2001	2,2	1,8	1,9	2,6	2,9	2,6	2,8	2,4	2,4	2,3	1,9	1,8	2,3		
				2002	2,0	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9		1,7	
				2003	1,8	1,9	1,9	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8			1,8
IPCA Bélgica Belgium HICP	3,40%			2001	2,7	2,5	2,2	2,9	3,1	3,0	2,7	2,5	1,9	1,9	1,8	2,0	2,4		
				2002	2,6	2,5	2,5	1,7	1,4	1,3	1,9	1,3	1,3	1,3	1,5	1,5		1,7	
				2003	1,5	1,2	1,2	1,5	1,6	1,6	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7			1,5
IPCA Finlandia Finland HICP	1,59%			2001	2,9	2,7	2,5	2,8	3,3	3,0	2,6	2,7	2,6	2,4	2,1	2,3	2,7		
				2002	2,9	2,5	2,6	2,6	1,8	1,8	2,2	2,2	1,9	2,0	2,2	2,3		2,2	
				2003	2,1	2,1	1,9	1,8	1,8	1,8	2,1	2,1	1,9	1,9	2,1	2,1			2,0
IPCA Francia France HICP	20,41%			2001	1,4	1,4	1,4	2,0	2,5	2,2	2,2	2,0	1,6	1,8	1,3	1,4	1,8		
				2002	2,4	2,2	2,2	2,1	1,5	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,8	1,9		1,8	
				2003	1,1	1,7	1,5	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1			1,3
IPCA Holanda Netherlands HICP	5,20%			2001	4,6	5,0	5,0	5,5	5,4	5,1	5,3	5,2	5,3	5,0	4,8	5,1	5,1		
				2002	4,9	4,5	4,3	4,2	3,8	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,7		4,0	
				2003	3,1	3,2	3,3	3,2	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4			3,3
IPCA Irlanda Ireland HICP	1,21%			2001	3,9	3,9	4,1	4,3	4,1	4,3	4,0	3,7	3,8	3,8	3,4	4,4	4,0		
				2002	5,2	4,9	5,1	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0	5,1	4,8		5,0	
				2003	4,6	4,7	4,6	4,6	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7			4,7
IPCA Italia Italy HICP	19,34%			2001	2,4	1,5	2,1	2,9	2,9	2,9	2,4	2,0	2,1	2,4	2,2	2,2	2,3		
				2002	2,4	2,7	2,5	2,5	2,4	2,3	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8		2,6	
				2003	2,3	2,8	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9			2,8
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0,26%			2001	2,9	2,9	3,0	2,7	3,8	2,7	2,4	2,5	1,9	1,7	1,4	0,9	2,4		
				2002	2,1	2,2	1,7	1,9	1,3	1,0	2,1	1,7	1,6	1,6	1,7	2,0		1,7	
				2003	2,9	2,2	2,2	2,0	1,7	1,8	2,2	2,1	2,2	2,2	2,3	2,5			2,2
IPCA Portugal Portugal HICP	2,05%			2001	4,4	4,9	5,1	4,6	4,9	4,6	4,3	4,0	4,1	4,2	4,1	3,9	4,4		
				2002	3,7	3,3	3,3	3,5	3,4	3,5	3,5	3,7	3,6	3,6	3,5	3,6		3,5	
				2003	3,6	3,8	3,7	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5			3,6
IPCA Grecia Greece HICP	2,47%			2001	3,2	3,5	3,2	3,7	3,9	4,5	4,2	4,0	4,0	3,2	2,9	3,5	3,7		
				2002	4,8	3,8	4,4	4,1	3,8	3,8	4,0	4,0	3,8	3,7	3,7	3,6		3,9	
				2003	3,7	3,8	3,5	3,4	3,4	3,4	3,6	3,6	3,4	3,3	3,3	3,2			3,5
* La tasa de inflación anual, normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales.																		* The annual rate of growth reflects fundamental changes in prices with 6 months lags with respect to monthly growth rates.	
(1) Las cifras en negrilla son predicciones																		(1) Figures in bold type are forecasted values.	
(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.																		(2) Annual average rate of growth.	

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 21 de junio de 2002

Date: June 21, 2002

Cuadro A4B																	Table A4B				
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAISES DE LA UNION EUROPEA (1) HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH FOR EU COUNTRIES (1)																					
		Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / Average Rates (2)				
		UM	MU														UE15	EU15	01/00	02/01	03/02
IPCA Dinamarca Denmark HICP	1,37%		2001	2,3	2,3	2,2	2,6	2,8	2,2	2,3	2,5	2,1	2,0	1,7	2,1	2,3	2,3	2,3			
			2002	2,5	2,4	2,5	2,3	1,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,5	2,3						
			2003	2,1	2,1	1,9	1,8	2,1	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2					
IPCA Reino Unido UK HICP	16,35%		2001	0,9	0,8	1,0	1,1	1,7	1,7	1,4	1,8	1,3	1,2	0,8	1,0	1,2	1,2	1,1			
			2002	1,6	1,5	1,5	1,3	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1	1,0						
			2003	0,8	0,9	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,0					
IPCA Suecia Sweden HICP	1,84%		2001	1,6	1,5	1,7	3,0	3,1	3,0	2,9	3,0	3,3	2,9	2,9	3,2	2,7	2,7	2,1			
			2002	2,9	2,7	3,0	2,2	1,7	1,8	2,0	2,0	1,6	1,8	1,7	1,7						
			2003	2,0	2,0	1,7	1,7	1,8	1,9	2,0	2,0	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9					
* La tasa de inflación anual, normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales.																			* The annual rate of growth reflects fundamental changes in prices with 6 months lags with respect to monthly growth rates.		
(1) Las cifras en negrilla son predicciones																			(1) Figures in bold type are forecasted values.		
(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.																			(2) Annual average rate of growth.		

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 21 de junio de 2002

Date: June 21, 2002

Cuadro A4C																		Table A4C	
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UM ⁽¹⁾																			
HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH FOR MU COUNTRIES ⁽¹⁾																			
	Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / Annual Rates (2)			
	UM MU	UEES EU15														D01/D00	D02/D01	D03/D02	
IPCA España Spain HICP	10.34%		2001	-0.7	0.0	0.8	0.9	0.4	0.3	-0.7	0.1	0.5	0.4	0.3	0.3	2.5	4.3	3.4	
2002			-0.2	0.1	0.9	1.4	0.3	-0.2	-0.8	0.5	0.6	0.7	0.4	0.4					
2003			-0.1	-0.3	0.7	1.2	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.6	0.7	0.4	0.4					
IPCA Alemania Germany HICP	30.56%		2001	0.3	0.7	0.2	0.3	0.6	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.4	-0.2	0.1	1.5	1.7	1.1	
2002			1.0	0.2	0.3	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1					
2003			0.0	0.9	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1					
IPCA Austria Austria HICP	3.19%		2001	0.0	0.4	0.2	0.5	0.2	0.1	-0.1	-0.3	0.4	0.2	0.0	0.3	1.8	1.9	1.8	
2002			0.2	0.1	0.2	0.5	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.3	0.2	0.1	0.3					
2003			0.1	0.2	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.3	0.2	0.1	0.3					
IPCA Bélgica Belgium HICP	3.40%		2001	-1.6	1.8	0.2	0.9	0.5	0.3	-1.3	1.3	0.2	-0.2	0.0	-0.1	2.0	1.5	1.7	
2002			-0.9	1.7	0.2	0.1	0.2	0.2	-0.7	0.7	0.2	-0.2	0.2	-0.1					
2003			-0.9	1.3	0.2	0.4	0.3	0.1	-0.7	0.8	0.3	-0.1	0.1	-0.1					
IPCA Finlandia Finland HICP	1.59%		2001	-0.1	0.6	0.5	0.5	0.9	0.1	-0.8	0.2	0.9	-0.1	-0.4	0.0	2.3	2.3	2.1	
2002			0.5	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1	-0.4	0.2	0.6	0.0	-0.2	0.1					
2003			0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1	-0.2	0.2	0.4	0.1	0.0	0.1					
IPCA Francia France HICP	20.41%		2001	-0.5	0.3	0.5	0.6	0.7	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.1	-0.3	0.1	1.4	1.9	1.1	
2002			0.5	0.1	0.5	0.5	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2					
2003			-0.3	0.7	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1					
IPCA Holanda Netherlands HICP	5.20%		2001	1.4	0.9	1.2	0.8	0.3	-0.4	-0.1	0.3	1.1	0.1	-0.3	-0.2	5.1	3.7	3.4	
2002			1.1	0.5	1.0	0.7	-0.2	-0.3	-0.2	0.3	0.9	0.2	-0.1	-0.3					
2003			0.6	0.6	1.1	0.6	0.0	-0.3	-0.2	0.3	0.9	0.2	-0.1	-0.3					
IPCA Irlanda Ireland HICP	1.21%		2001	-1.0	0.9	0.8	0.8	0.6	0.7	-0.3	0.3	0.3	0.5	-0.2	0.9	4.4	4.8	4.7	
2002			-0.2	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6	-0.2	0.3	0.3	0.5	-0.1	0.6					
2003			-0.4	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	-0.2	0.3	0.3	0.5	-0.1	0.6					
IPCA Italia Italy HICP	19.34%		2001	-0.2	-0.5	1.0	0.7	0.4	0.3	-0.3	-0.4	0.4	0.5	0.2	0.1	2.2	2.8	2.9	
2002			0.0	-0.3	0.9	0.7	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.4	0.5	0.2	0.2					
2003			-0.5	0.2	0.9	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.4	0.5	0.2	0.2					
IPCA Luxemburgo Luxembourg HICP	0.26%		2001	-1.9	1.1	0.6	0.4	1.1	0.3	-1.3	0.7	0.2	0.1	0.0	-0.3	0.9	2.0	2.5	
2002			-0.7	1.2	0.1	0.5	0.4	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0					
2003			0.1	0.5	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2					
IPCA Portugal Portugal HICP	2.05%		2001	0.4	0.2	0.4	0.6	0.9	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.3	0.6	0.2	3.9	3.6	3.5	
2002			0.1	-0.2	0.4	0.9	0.8	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.6	0.2					
2003			0.1	0.0	0.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.6	0.2					
IPCA Grecia Greece HICP	2.47%		2001	-1.8	-0.2	2.3	1.1	0.5	-0.1	-2.0	0.0	2.1	0.3	0.1	1.2	3.5	3.6	3.2	
2002			-0.6	-1.1	2.9	0.8	0.2	-0.1	-1.8	0.0	1.9	0.3	0.1	1.0					
2003			-0.5	-1.0	2.6	0.7	0.2	-0.1	-1.6	0.0	1.7	0.3	0.1	0.9					
(1) Las cifras en negrilla son predicciones																		(1) Figures in bold type are forecasted values.	
(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.																		(2) December over December rate of growth.	

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 21 de junio de 2002

Date: June 21, 2002

Cuadro A4D																Table A4D		
CRECIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UE (1) HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH FOR EU COUNTRIES (1)																		
	Pond./ Weight		Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / Annual Rates (2)		
	UM :MU	UE15 :EU15														D01/D00	D02/D01	D03/D02
IPCA Dinamarca Denmark HICP	1,37%		2001	-0,2	0,6	0,6	0,5	0,5	-0,2	-0,4	-0,1	0,5	0,1	-0,2	0,2	2,1	2,3	2,2
2002			0,2	0,4	0,8	0,4	0,1	0,1	-0,4	0,0	0,5	0,1	0,1	0,0				
2003			0,0	0,5	0,6	0,3	0,4	0,1	-0,4	0,0	0,5	0,1	0,1	0,0				
IPCA Reino Unido UK HICP	16,35%		2001	-0,9	0,3	0,4	0,6	0,7	0,2	-0,7	0,4	0,3	-0,2	-0,2	0,3	1,0	1,0	1,2
2002			-0,4	0,2	0,4	0,4	0,3	0,0	-0,7	0,3	0,4	-0,1	0,0	0,2				
2003			-0,6	0,3	0,4	0,4	0,4	0,1	-0,6	0,3	0,4	-0,1	0,0	0,2				
IPCA Suecia Sweden HICP	1,84%		2001	-0,3	0,4	0,8	1,0	0,7	-0,2	-0,6	0,2	1,2	-0,2	0,1	0,1	3,2	1,7	1,9
2002			-0,6	0,3	1,0	0,3	0,2	-0,1	-0,4	0,1	0,8	0,0	0,1	0,1				
2003			-0,4	0,3	0,7	0,3	0,3	0,0	-0,3	0,1	0,7	0,0	0,1	0,1				
(1) Las cifras en negrilla son predicciones																		
(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.																		
(1) Figures in bold type are forecasted values.																		
(2) Annual average rate of growth.																		

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 21 de junio de 2002

Date: June 21, 2002

Cuadro A5A																	Table A5A		
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2001-2002-2003 (a)																	HARMONIZED CPI (HICP) ANNUAL GROWTH BY SECTORS IN THE MU 2001-2002-2003 (a)		
	Año Year	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias/Average rates (b) 01/00 02/01 03/02					
(1) AE (12.281%)	2001	1.5	2.0	2.1	2.5	2.8	3.1	3.1	3.3	3.4	3.5	3.4	3.4	2.8	3.0	2.0			
	2002	3.8	3.3	3.3	3.3	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7						
	2003	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0					
(2) MAN (32.072%)	2001	0.6	0.0	0.9	1.4	1.5	1.5	1.0	0.7	1.2	1.5	1.6	1.6	1.1	1.7	1.6			
	2002	1.7	2.0	1.7	1.7	1.6	1.6	2.0	1.8	1.6	1.4	1.6	1.5						
	2003	1.9	1.7	1.6	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6					
BENE [(1)+(2)] (44.353%)	2001	0.9	0.6	1.2	1.7	1.8	1.9	1.6	1.4	1.8	2.1	2.1	2.1	1.6	2.0	1.7			
	2002	2.2	2.3	2.2	2.2	2.0	2.0	2.2	2.1	1.9	1.8	1.8	1.8						
	2003	1.9	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7					
(3) SERV (38.901%)	2001	2.3	2.2	2.2	2.3	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.8	2.7	2.9	2.5	3.2	3.1			
	2002	2.9	2.9	3.2	3.0	3.3	3.3	3.2	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4						
	2003	3.1	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0					
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.253%)	2001	1.4	1.3	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	1.9	2.2	2.4	2.4	2.5	2.0	2.6	2.4			
	2002	2.6	2.6	2.6	2.5	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6						
	2003	2.5	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3					
(4) ANE (8.109%)	2001	4.5	4.5	6.5	7.1	9.0	8.9	8.5	7.5	7.5	7.4	6.1	6.3	7.0	3.5	1.5			
	2002	8.4	7.2	5.5	4.2	2.0	1.7	1.8	2.3	2.3	2.2	3.0	2.2						
	2003	0.2	0.8	0.9	1.2	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8					
(5) ENE (8.638%)	2001	7.8	8.1	5.5	7.8	8.6	5.4	2.8	2.1	-1.5	-2.7	-5.0	-4.6	2.7	-1.0	-1.1			
	2002	-1.8	-2.8	-1.4	-0.4	-2.8	-3.8	-1.7	-0.6	-1.6	0.5	1.8	2.8						
	2003	1.5	1.1	-0.3	-2.5	-2.1	-1.0	-1.4	-1.8	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4					
R [(4)+(5)] (16.747%)	2001	6.2	6.4	6.0	7.5	8.7	7.0	5.5	4.5	2.6	1.9	0.0	0.4	4.7	1.1	0.2			
	2002	2.9	1.7	1.7	1.6	-0.6	-1.3	-0.1	0.8	0.2	1.2	2.3	2.5						
	2003	0.9	0.9	0.3	-0.7	-0.3	0.4	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1					
IPCA (100%)	2001	2.3	2.2	2.4	2.9	3.3	3.0	2.6	2.4	2.2	2.3	2.1	2.0	2.5	2.3	2.0			
	2002	2.7	2.5	2.5	2.4	2.0	1.8	2.1	2.2	2.1	2.3	2.4	2.5						
	2003	2.1	2.2	2.0	1.7	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0					
* La tasa T1,12 normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales, por lo que es necesario analizar sus predicciones para evaluar el momento inflacionista presente.																	* T1,12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months with respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecasts to analyze current situation		
** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPCA global																	** Weights on Global HICP are shown in brackets		
(a) Las cifras en negrilla son predicciones																	(a) Figures in bold type are forecasts		
(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior																	(b) Annual average rate of growth		

Fuente:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha: 19 de junio de 2002

Date: June 19, 2002

Cuadro A5B															Table A5B		
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2001-2002-2003 (a) HARMONIZED CPI (HICP) <i>MONTHLY</i> GROWTH RATES BY <i>SECTORS IN THE MU</i> 2001-2002-2003 (a)																	
	Año Year	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales/Annual Rates (b) D01/D00D02/D01D03/D02			
(1) AE (12.281%)	2001	0.5	0.5	0.2	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	3.4	2.7	2.0	
	2002	0.8	0.0	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2				
	2003	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2				
(2) MAN (32.072%)	2001	-1.0	-0.3	1.3	0.6	0.2	0.0	-1.1	0.1	1.0	0.7	0.3	0.0	1.6	1.5	1.6	
	2002	-0.9	0.0	1.1	0.6	0.1	0.0	-0.7	-0.1	0.7	0.5	0.4	-0.1				
	2003	-0.6	-0.2	1.0	0.4	0.2	0.0	-0.7	-0.1	0.7	0.5	0.4	-0.1				
BENE [(1)+(2)] (44.353%)	2001	-0.6	-0.1	1.0	0.5	0.2	0.1	-0.8	0.1	0.8	0.5	0.3	0.0	2.1	1.8	1.7	
	2002	-0.5	0.0	0.8	0.5	0.1	0.0	-0.5	0.0	0.6	0.4	0.3	0.0				
	2003	-0.3	-0.1	0.7	0.3	0.2	0.0	-0.5	0.0	0.6	0.4	0.3	0.0				
(3) SERV (38.901%)	2001	0.6	0.5	0.0	0.4	0.1	0.4	0.7	0.1	-0.3	0.1	0.0	0.4	2.9	3.4	3.0	
	2002	0.6	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3	0.7	0.2	-0.2	0.1	0.0	0.3				
	2003	0.4	0.6	0.2	0.1	0.3	0.4	0.7	0.2	-0.2	0.1	0.0	0.3				
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (83.253%)	2001	-0.1	0.2	0.6	0.5	0.1	0.2	0.0	0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	2.5	2.6	2.3	
	2002	0.1	0.2	0.6	0.4	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2				
	2003	0.0	0.2	0.5	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2				
(4) ANE (8.109%)	2001	1.4	0.5	1.7	1.6	2.1	0.0	-0.5	-1.3	0.0	0.1	-0.4	1.1	6.3	2.2	1.8	
	2002	3.4	-0.7	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.8	0.0	0.0	0.3	0.3				
	2003	1.4	0.0	0.2	0.6	0.5	-0.2	-0.5	-0.8	0.0	0.0	0.3	0.3				
(5) ENE (8.638%)	2001	-1.8	1.4	-0.2	1.0	2.0	-0.2	-1.9	-0.8	0.8	-2.2	-1.4	-1.1	-4.6	2.8	-1.4	
	2002	1.0	0.3	1.3	2.0	-0.5	-1.3	0.3	0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2				
	2003	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1				
R [(4)+(5)] (16.747%)	2001	-0.4	1.0	0.7	1.3	2.0	-0.1	-1.3	-1.1	0.4	-1.0	-1.0	-0.1	0.4	2.5	0.1	
	2002	2.2	-0.2	0.7	1.2	-0.3	-0.8	-0.1	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.1				
	2003	0.6	-0.1	0.0	0.2	0.2	-0.2	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.1	0.1				
IPCA (100%)	2001	-0.2	0.3	0.6	0.6	0.5	0.2	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	2.0	2.5	2.0	
	2002	0.5	0.1	0.5	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1				
	2003	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2				
** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPCA global** Weights on Global HICP are shown in brackets																	
(a) Las cifras en negrilla son predicciones(a) Figures in bold type are forecasts																	
(b) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior(b)December over December rate of growth																	

Cuadro A6A															Table A6A	
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 01/ 00 (2)	Media Avrg 02/ 01 (3)	Media Avrg 03/ 02 (4)
Bienes no energéticos excepto alimentos <i>Non energy Commodities less food</i>	2001	0,8	0,9	0,6	0,5	0,1	0,3	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,3	0,3		
	2002	-0,8	-0,9	-1,1	-1,0	-0,9	-0,8	-0,8	-0,5	-0,7	-0,7	-0,7	-0,5		-0,8	
	2003	-0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2			0,1
Servicios no energéticos <i>Non energy Services</i>	2001	3,4	3,6	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,7	4,0	4,0	3,7		
	2002	3,9	4,0	3,9	4,0	3,9	3,8	3,9	3,8	3,8	3,9	3,8	3,8		3,9	
	2003	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7			3,7
Inflación Tendencial <i>Core inflation</i>	2001	2,6	2,7	2,7	2,6	2,5	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	2,8	2,7	2,7		
	2002	2,6	2,6	2,4	2,5	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5		2,5	
	2003	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7			2,7
Alimentación <i>Food</i>	2001	2,9	3,0	3,1	3,2	3,1	3,4	3,2	3,1	3,1	3,4	3,4	2,8	3,1		
	2002	2,9	2,7	2,6	2,5	1,9	1,6	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8	2,0		2,0	
	2003	2,1	2,0	2,1	2,2	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6			2,4
Energía <i>Energy</i>	2001	17,8	13,1	6,0	10,3	15,8	8,4	2,1	2,8	1,5	-5,6	-10,1	-13,0	3,8		
	2002	-15,7	-15,9	-10,7	-8,2	-12,3	-11,0	-5,3	-3,4	-5,7	0,6	4,9	9,2		-6,5	
	2003	8,9	9,7	5,3	-0,6	-0,8	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5			2,0
Inflación Residual <i>Residual inflation</i>	2001	7,5	6,2	4,1	5,5	7,2	5,1	2,8	3,0	2,5	0,4	-1,2	-2,5	3,3		
	2002	-3,6	-3,7	-1,9	-1,3	-3,2	-3,0	-0,9	-0,1	-0,9	1,1	2,6	4,1		-0,9	
	2003	4,1	4,3	3,0	1,3	1,5	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9			2,3
IPC USA <i>US CPI</i>	2001	3,7	3,5	2,9	3,3	3,6	3,2	2,7	2,7	2,6	2,1	1,9	1,6	2,8		
	2002	1,1	1,1	1,5	1,6	1,2	1,2	1,7	2,0	1,7	2,2	2,5	2,9		1,7	
	2003	3,0	3,0	2,7	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5			2,6
(1) Las cifras en negrita son predicciones. (2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000. (3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001. (4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio del 2002. (1) Figures in bold type are forecasted values. (2) Mean level of 2001 over 2000 growth rate. (3) Mean level of 2002 over 2001 growth rate. (4) Mean level of 2003 over 2002 growth rate.																

Fuente:

Source:

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002

Data: June 18, 2002

Cuadro A6B															Table A6B		
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	01 (XII)/ 00(XII) (2)	02(XII)/ 01(XII) (3)	03(XII)/ 02(XII) (4)	
Bienes no energéticos excepto alimentos <i>Non energy Commodities less food</i>	2001	-0,2	0,5	0,5	0,3	-0,6	-0,5	-0,3	-0,4	1,0	0,3	0,3	-0,9	-0,3			
	2002	-0,7	0,3	0,3	0,3	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	0,8	0,3	0,3	-0,7		-0,5		
	2003	-0,4	0,5	0,3	0,4	-0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,8	0,3	0,3	-0,7			0,2	
Servicios no energéticos <i>Non energy Services</i>	2001	0,6	0,5	0,4	0,1	0,2	0,5	0,3	0,5	0,0	0,2	0,3	0,1	4,0			
	2002	0,6	0,6	0,4	0,2	0,1	0,4	0,4	0,4	0,0	0,3	0,2	0,1		3,8		
	2003	0,6	0,6	0,4	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,0	0,3	0,2	0,1			3,7	
Inflación Tendencial <i>Core inflation</i>	2001	0,4	0,5	0,5	0,2	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	-0,2	2,7			
	2002	0,2	0,5	0,3	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	-0,1		2,5		
	2003	0,3	0,5	0,4	0,2	0,0	0,1	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	-0,1			2,7	
Alimentación <i>Food</i>	2001	0,5	0,2	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,5	-0,2	0,1	2,8			
	2002	0,6	0,1	0,1	0,1	-0,2	0,0	0,3	0,3	0,2	0,3	0,0	0,3		2,0		
	2003	0,6	0,0	0,2	0,2	0,1	0,0	0,3	0,3	0,2	0,3	0,0	0,3			2,6	
Energía <i>Energy</i>	2001	3,4	-0,4	-1,9	2,8	5,3	0,3	-5,8	-2,3	2,4	-7,8	-5,0	-4,0	-13,0			
	2002	0,3	-0,6	4,1	5,7	0,6	1,8	0,2	-0,2	-0,1	-1,6	-0,9	0,0		9,2		
	2003	-0,1	0,1	0,0	-0,3	0,4	2,8	0,4	-0,2	-0,1	-1,7	-0,9	0,0			0,5	
Inflación Residual <i>Residual inflation</i>	2001	1,5	0,0	-0,5	1,0	2,0	0,3	-1,8	-0,6	0,9	-2,3	-1,7	-1,2	-2,5			
	2002	0,4	-0,2	1,4	1,7	0,0	0,5	0,3	0,1	0,1	-0,3	-0,3	0,2		4,1		
	2003	0,4	0,1	0,1	0,0	0,2	0,9	0,3	0,1	0,1	-0,3	-0,3	0,2			1,9	
IPC USA <i>US CPI</i>	2001	0,6	0,4	0,2	0,4	0,5	0,2	-0,3	0,0	0,5	-0,3	-0,2	-0,4	1,6			
	2002	0,2	0,4	0,6	0,6	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0		2,9		
	2003	0,3	0,4	0,3	0,2	0,0	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0			2,5	
(1) Las cifras en negrita son predicciones. (2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000. (3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001. (4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre del 2002. (1) Figures in bold type are forecasted values. (2) December 2001 over December 2000 growth rate. (3) December 2002 over December 2001 growth rate. (4) December 2003 over December 2002 growth rate.																	

Fuente:

Source:

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 18 de Junio de 2002

Data: June 18, 2002

Cuadro A7A																
CRECIMIENTOS ANUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2001-2002-2003 (a) CONSUMER PRICE INDEX, ANNUAL GROWTH RATES IN SPAIN 2001-2002-2003 (a)																
Concepto (**) Concept	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med Av 01/00(b)	Med Av 02/01(c)	Med Av 03/02(d)
(1) AE-X (12,87%)	2001	2,4	3,0	3,4	3,7	4,0	4,1	4,3	4,5	4,8	5,1	5,1	5,1	4,1		
	2002	3,8	3,4	3,3	3,1	3,1	3,0	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	2,7		3,1	
	2003	2,9	3,0	2,9	3,0	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	2,4			2,7
(2) MAN (31,40%)	2001	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,6	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6		
	2002	2,8	2,7	1,9	2,8	2,9	2,7	1,6	1,6	1,8	1,8	2,0	2,0		2,2	
	2003	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3			2,2
BENE - X '[(1)+(2)] = (44,28%)	2001	2,6	2,8	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,1		
	2002	3,0	2,8	2,2	2,8	2,8	2,7	1,9	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1		2,4	
	2003	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3			2,4
(3) SERV-T (32,95%)	2001	3,9	4,1	4,1	4,1	4,0	4,2	4,5	4,9	4,1	3,9	3,8	4,0	4,1		
	2002	3,8	4,2	4,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,6	4,7	4,7		4,4	
	2003	4,5	4,5	4,4	4,5	4,5	4,6	4,6	4,6	4,7	4,7	4,7	4,8			4,6
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(77,23%)	2001	3,2	3,4	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,5	3,6	3,5	3,6	3,5		
	2002	3,4	3,5	3,2	3,6	3,6	3,5	3,1	3,1	3,2	3,2	3,3	3,3		3,3	
	2003	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3			3,3
(4) XT (4,28%)	2001	2,5	2,1	1,5	2,0	2,4	3,3	0,3	-1,5	1,9	4,1	6,4	6,9	2,6		
	2002	6,4	6,9	9,4	10,3	12,5	11,5	11,0	10,7	10,9	10,2	6,4	4,5		9,2	
	2003	5,0	5,0	4,7	6,0	3,5	3,8	3,7	3,7	3,8	3,8	3,7	3,8			4,2
(5) ANE (9,07%)	2001	6,8	8,4	10,0	9,4	10,6	10,9	10,4	9,7	8,4	6,9	6,9	6,1	8,7		
	2002	4,5	5,3	4,4	5,2	5,3	3,8	3,5	5,4	6,4	7,5	7,8	8,3		5,6	
	2003	9,6	6,9	7,1	6,9	4,8	5,5	5,5	5,0	4,7	4,5	4,4	4,2			5,7
(6) ENE (9,41%)	2001	6,3	4,8	2,1	3,3	3,8	2,7	-0,2	-1,9	-3,0	-6,8	-10,6	-10,0	-1,0		
	2002	-2,9	-3,2	-1,2	-0,4	-1,9	-4,0	-1,4	0,6	0,5	2,8	5,4	6,8		0,0	
	2003	4,3	4,2	2,4	0,0	-0,2	1,5	1,5	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3			1,6
R [(4)+(5)+(6)]=(22,77%)	2001	5,4	5,6	5,3	5,6	6,6	6,6	4,4	2,9	2,7	1,1	-0,1	-0,1	3,7		
	2002	0,8	1,0	2,3	3,6	3,0	1,3	2,3	3,9	4,3	5,5	6,0	6,4		3,3	
	2003	7,0	6,0	4,9	3,6	2,6	3,5	3,6	3,2	3,1	3,1	3,0	3,0			3,9
IPC (100%)	2001	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,2	3,9	3,7	3,4	3,0	2,7	2,7	3,6		
	2002	3,0	3,1	3,1	3,6	3,6	3,2	3,1	3,4	3,6	3,8	4,0	4,1		3,5	
	2003	4,1	3,8	3,6	3,4	3,1	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3			3,4
* 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. ** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general. (a) Las cifras en negrilla son predicciones (b) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000. (c) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001. (d) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2003 sobre el nivel medio de 2002. Fuente:																
* 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. ** Weights on General CPI are shown in brackets. (a) Figures in bold type are forecasted values (b) 2001 over 2000 mean growth (c) 2002 over 2001 mean growth (d) 2003 over 2002 mean growth Source:																

CRECIENTOS MENSUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2001-2002-2003 (a) CONSUMER PRICE INDEX, MONTHLY GROWTH RATES IN SPAIN 2001-2002-2003 (a)																
Concepto (*) (Concept)	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D01/ D00(b)	D02/ D01(c)	D03/ D02(d)
(1) AE-X (12,87%)	2001	0,8	0,8	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	5,1		
	2002	0,3	0,1	0,4	0,2	0,4	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0	0,2	0,3		2,7	
	2003	0,6	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,3	0,0	-0,1	0,1	0,2			2,4
(2) MAN (31,40%)	2001	0,2	0,3	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1	2,5		
	2002	-2,5	-0,3	0,9	2,4	0,4	-0,3	-3,6	-0,2	1,7	2,2	1,4	0,0		2,0	
	2003	-2,2	-0,4	0,8	2,5	0,5	-0,3	-3,6	-0,2	1,7	2,3	1,4	0,0			2,3
BENE - X [(1)+(2)] = (44,28%)	2001	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	0,2	0,2	3,2		
	2002	-1,7	-0,2	0,7	1,8	0,4	-0,1	-2,5	-0,1	1,2	1,6	1,0	0,1		2,1	
	2003	-1,4	-0,2	0,6	1,8	0,4	-0,1	-2,5	0,0	1,2	1,6	1,0	0,1			2,3
(3) SERV-T (32,95%)	2001	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,4	0,6	0,6	-0,3	0,1	0,1	0,4	4,0		
	2002	1,3	0,5	0,5	0,5	0,2	0,3	0,5	0,3	-0,1	0,3	0,1	0,2		4,7	
	2003	1,1	0,5	0,5	0,5	0,2	0,3	0,5	0,4	0,0	0,4	0,1	0,3			4,8
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(77,23%)	2001	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,2	0,3	3,6		
	2002	-0,4	0,1	0,6	1,2	0,3	0,0	-1,3	0,1	0,7	1,0	0,6	0,1		3,3	
	2003	-0,3	0,1	0,6	1,2	0,3	0,1	-1,2	0,1	0,7	1,0	0,6	0,1			3,3
(4) XT (4,28%)	2001	-0,8	-0,6	0,3	1,4	-0,7	1,4	2,2	1,4	-0,8	-0,3	0,7	2,5	6,9		
	2002	-1,4	-0,2	2,6	2,5	1,1	0,5	2,0	1,2	-0,8	-1,2	-2,8	0,9		4,5	
	2003	-0,9	-0,1	2,3	3,8	-1,3	0,8	2,0	1,2	-0,7	-1,1	-2,9	1,0			3,8
(5) ANE (9,07%)	2001	0,7	-0,2	1,4	0,2	0,6	0,2	1,2	0,6	0,2	-0,9	0,2	1,7	6,1		
	2002	0,3	-0,1	0,7	0,7	0,4	-1,3	0,7	2,4	1,4	0,0	0,3	2,3		8,3	
	2003	1,4	-2,6	0,9	0,5	-1,5	-0,7	0,8	1,9	1,2	-0,1	0,2	2,2			4,2
(6) ENE (9,41%)	2001	-4,4	0,5	-0,1	1,8	2,0	0,8	-2,8	-1,6	0,2	-2,4	-2,7	-1,4	-10,0		
	2002	2,5	0,2	1,9	2,5	0,2	-1,5	0,0	0,6	0,1	0,1	0,1	0,0		6,8	
	2003	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			1,3
R [(4)+(5)+(6)]=(22,77%)	2001	-1,8	0,0	0,6	1,1	0,9	0,6	-0,3	-0,2	0,0	-1,4	-0,9	0,6	-0,1		
	2002	0,8	0,0	1,6	1,8	0,5	-1,0	0,7	1,4	0,5	-0,2	-0,4	1,2		6,4	
	2003	0,5	-1,1	0,9	1,0	-0,8	-0,1	0,8	1,1	0,4	-0,2	-0,5	1,2			3,0
IPC (100%)	2001	0,0	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,3	2,7		
	2002	-0,1	0,1	0,8	1,3	0,4	-0,2	-0,8	0,4	0,6	0,7	0,4	0,4		4,1	
	2003	-0,1	-0,2	0,6	1,2	0,1	0,0	-0,8	0,4	0,6	0,7	0,4	0,4			3,3

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

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

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

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

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

Fuente:

** Weights on General CPI are shown in brackets.

(a) Figures in bold type are forecasted values

(b) December 2001 over December 2000.

(c) December 2002 over December 2001.

(d) December 2003 over December 2002.

Source:

Cuadro A8A		TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾														Table A8A		
		MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾																
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 01/ 00 (3)	Media Avrg 02/ 01 (4)	Media Avrg 03/ 02 (4)		
(1) AE-X (10,94%)	2001	2,4	3,3	3,6	3,9	4,1	4,2	4,6	4,7	5,3	5,3	5,6	5,8	4,4	4,4	5,0		
	2002	5,1	4,3	4,4	3,9	4,1	4,7	4,8	5,2	4,5	3,6	4,1	4,3					
	2003	4,8	5,0	5,0	5,3	5,1	4,9	4,9	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1					
(2) MAN (28,63%)	2001	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	2,0	1,8	1,8	2,0	2,0	3,1		
	2002	1,1	1,0	1,2	1,5	1,6	1,8	1,0	1,0	1,1	1,1	3,9	3,9					
	2003	3,8	3,8	4,2	1,3	1,3	1,1	1,0	1,8	2,7	2,7	2,7	2,8					
BENE - X '[I(1)+(2)] = (39,57%)	2001	2,0	2,3	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	2,8	2,8	2,6	2,5	3,6		
	2002	2,2	2,0	2,1	2,2	2,3	2,6	1,8	1,8	2,0	3,3	3,9	4,0					
	2003	4,1	4,1	4,4	3,5	3,5	3,4	3,3	3,4	3,4	3,3	3,4	3,4					
(3) SERV-T (38,61%)	2001	4,3	4,6	4,4	4,2	4,1	4,3	4,8	5,6	4,2	3,9	3,8	3,9	4,4	4,0	4,2		
	2002	4,3	4,1	4,1	4,3	4,4	4,0	3,5	2,7	3,9	4,3	4,3	4,3					
	2003	4,2	4,1	4,2	4,1	4,1	4,2	4,4	4,6	4,2	4,1	4,0	4,1					
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2001	3,2	3,5	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	4,3	3,6	3,4	3,3	3,4	3,5	3,0	3,9		
	2002	3,4	3,3	3,4	3,9	3,3	3,3	2,6	2,2	2,9	3,8	4,1	4,1					
	2003	4,2	4,1	4,3	3,8	3,8	3,8	3,8	4,0	3,8	3,7	3,7	3,8					
(4) XT (4,48%)	2001	4,6	3,5	3,5	3,8	4,2	5,0	0,4	-2,1	1,9	4,5	6,5	6,7	3,5	9,2	4,7		
	2002	6,4	6,6	9,8	9,9	12,5	11,2	10,9	10,5	11,1	10,8	6,3	4,1					
	2003	4,6	4,9	4,6	7,1	4,3	4,6	4,5	4,4	4,5	4,5	4,3	4,4					
(5) ANE (8,24%)	2001	4,9	7,7	9,1	8,6	8,4	9,0	9,0	9,1	7,9	6,4	6,2	5,0	7,6	5,2	3,4		
	2002	5,2	5,1	4,7	6,3	6,7	6,4	5,6	5,0	4,8	4,3	4,1	3,7					
	2003	4,2	4,2	4,2	3,7	3,5	3,5	3,2	3,1	2,9	2,9	2,8	2,3					
(6) ENE (9,09%)	2001	6,6	5,1	2,4	3,4	3,6	2,7	-0,1	-2,1	-3,2	-6,9	-10,6	-10,0	-0,9	0,6	2,7		
	2002	-3,6	-4,3	-2,2	-1,2	-0,7	-0,9	-0,3	1,4	1,3	3,7	6,6	8,1					
	2003	5,6	5,9	3,9	1,2	1,1	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2	1,3	1,4					
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2001	4,9	5,8	5,5	5,9	6,0	6,2	4,3	3,0	2,7	1,0	-0,2	-0,6	3,7	4,1	3,2		
	2002	1,7	1,5	2,8	3,9	4,7	4,2	4,2	4,7	4,6	5,4	5,6	5,5					
	2003	4,8	5,0	4,1	3,4	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5	2,4					
IPC (100%)	2001	3,6	4,0	3,9	4,0	4,0	4,1	3,9	4,0	3,4	2,9	2,5	2,5	3,6	3,0	3,4		
	2002	3,1	3,1	3,1	3,7	3,8	3,0	3,2	3,4	3,5	3,7	3,8	4,1					
	2003	3,3	3,6	3,3	2,3	3,3	3,7	3,8	4,1	3,5	3,4	3,4	3,3					
(1) Las cifras en negrita son predicciones. (2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000. (3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio de 2001. (4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio del 2002. (1) Figures in bold type are forecasted values. (2) Mean level of 2001 over 2000 growth rate. (3) Mean level of 2002 over 2001 growth rate. (4) Mean level of 2003 over 2002 growth rate.																		

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 24 de junio de 2002.

Date: June 24, 2002

Cuadro A8B															Table A8B		
TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾																	
MADRID MONTHLY RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS ⁽¹⁾																	
	Tasa Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	01(XII)/ 00(XII) (3)	02(XII)/ 01(XII) (4)	03(XII)/ 02(XII) (4)	
(1) AE-X (10,94%)	2001	1,0	1,0	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,3	0,5	0,7	5,8	4,3	5,1	
	2002	0,4	0,1	0,4	-0,1	0,5	0,8	0,3	0,5	0,1	-0,4	0,9	0,7				
	2003	0,9	0,4	0,3	0,2	0,3	0,6	0,3	0,6	0,2	-0,3	0,9	0,7				
(2) MAN (28,63%)	2001	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	1,8	3,9	2,8	
	2002	-2,3	0,1	0,6	2,5	0,3	0,2	-1,2	-0,1	0,8	2,4	0,6	0,1				
	2003	-2,3	0,1	1,0	1,1	0,4	0,1	-1,2	-0,1	0,7	2,3	0,7	0,1				
BENE - X '[I(1)+(2)] = (39,57%)	2001	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	2,8	4,0	3,4	
	2002	-1,5	0,1	0,5	1,7	0,3	0,4	-0,8	0,1	0,6	1,6	0,7	0,3				
	2003	-1,4	0,1	0,8	0,8	0,4	0,2	-0,8	0,1	0,6	1,6	0,8	0,3				
(3) SERV-T (38,61%)	2001	1,1	0,5	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,7	-0,5	0,0	0,0	0,2	3,9	4,3	4,1	
	2002	1,5	0,3	0,2	0,4	0,3	0,1	0,1	-0,1	0,7	0,4	0,1	0,1				
	2003	1,4	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,1	0,3	0,3	0,0	0,2				
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,18%)	2001	0,7	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	-0,1	0,1	0,1	0,2	3,4	4,1	3,8	
	2002	-0,1	0,2	0,4	1,1	0,3	0,3	-0,3	0,0	0,6	1,0	0,4	0,2				
	2003	0,0	0,2	0,6	0,6	0,3	0,2	-0,3	0,1	0,5	0,9	0,4	0,2				
(4) XT (4,48%)	2001	-0,8	-0,6	0,5	1,7	-0,8	1,4	2,3	1,4	-0,9	-0,4	0,4	2,5	6,7	4,1	4,4	
	2002	-1,7	0,1	0,6	5,1	1,1	0,6	2,6	1,5	-1,0	-1,4	-3,4	1,1				
	2003	-1,2	-0,1	2,9	4,7	-1,6	1,0	2,4	1,4	-0,9	-1,4	-3,6	1,2				
(5) ANE (8,24%)	2001	0,1	-0,6	0,7	-0,3	0,1	0,1	1,1	0,6	0,9	-0,1	0,4	1,9	5,0	3,7	2,3	
	2002	0,2	-0,6	0,3	1,2	0,4	-0,2	0,4	0,1	0,6	-0,5	0,2	1,6				
	2003	0,6	-0,6	0,3	0,8	0,2	-0,2	0,2	-0,1	0,4	-0,5	0,1	1,1				
(6) ENE (9,09%)	2001	-4,4	0,5	-0,1	1,6	1,7	0,8	-2,7	-1,7	0,2	-2,3	-2,6	-1,4	-10,0	8,1	1,4	
	2002	2,4	-0,1	2,0	2,7	0,2	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0				
	2003	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1				
R [(4)+(5)+(6)]=(21,82%)	2001	-1,9	-0,2	0,3	0,9	0,5	0,7	-0,1	-0,1	0,2	-1,0	-0,7	0,9	-0,6	5,5	2,4	
	2002	0,7	-0,4	1,6	2,0	0,5	0,2	0,7	0,3	0,0	-0,5	-0,6	0,9				
	2003	0,0	-0,2	0,8	1,3	-0,2	0,2	0,6	0,3	0,0	-0,5	-0,7	0,7				
IPC (100%)	2001	-0,5	0,1	0,6	0,7	-0,4	0,5	0,8	0,6	-0,8	-0,1	-0,2	0,0	2,5	4,1	3,3	
	2002	0,1	0,1	0,6	1,3	0,4	0,2	-0,1	0,1	0,5	0,7	0,2	0,3				
	2003	0,0	0,1	0,6	0,7	0,2	0,2	-0,1	0,2	0,4	0,6	0,2	0,3				
(1) Las cifras en negrita son predicciones. (2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000. (3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre de 2001. (4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre del 2002. (1) Figures in bold type are forecasted values. (2) December 2001 over December 2000 growth rate. (3) December 2002 over December 2001 growth rate. (4) December 2003 over December 2002 growth rate.																	

Fuente:

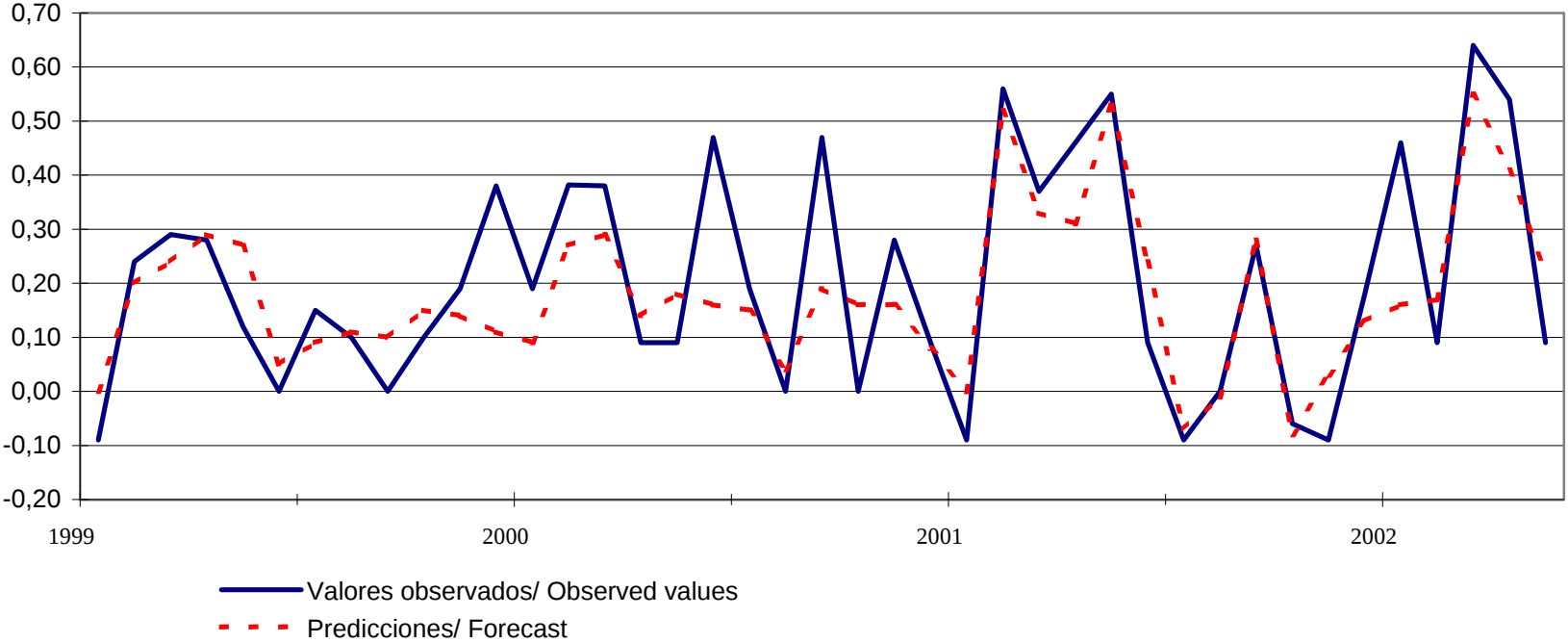
INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha de elaboración: 24 de junio de 2002.

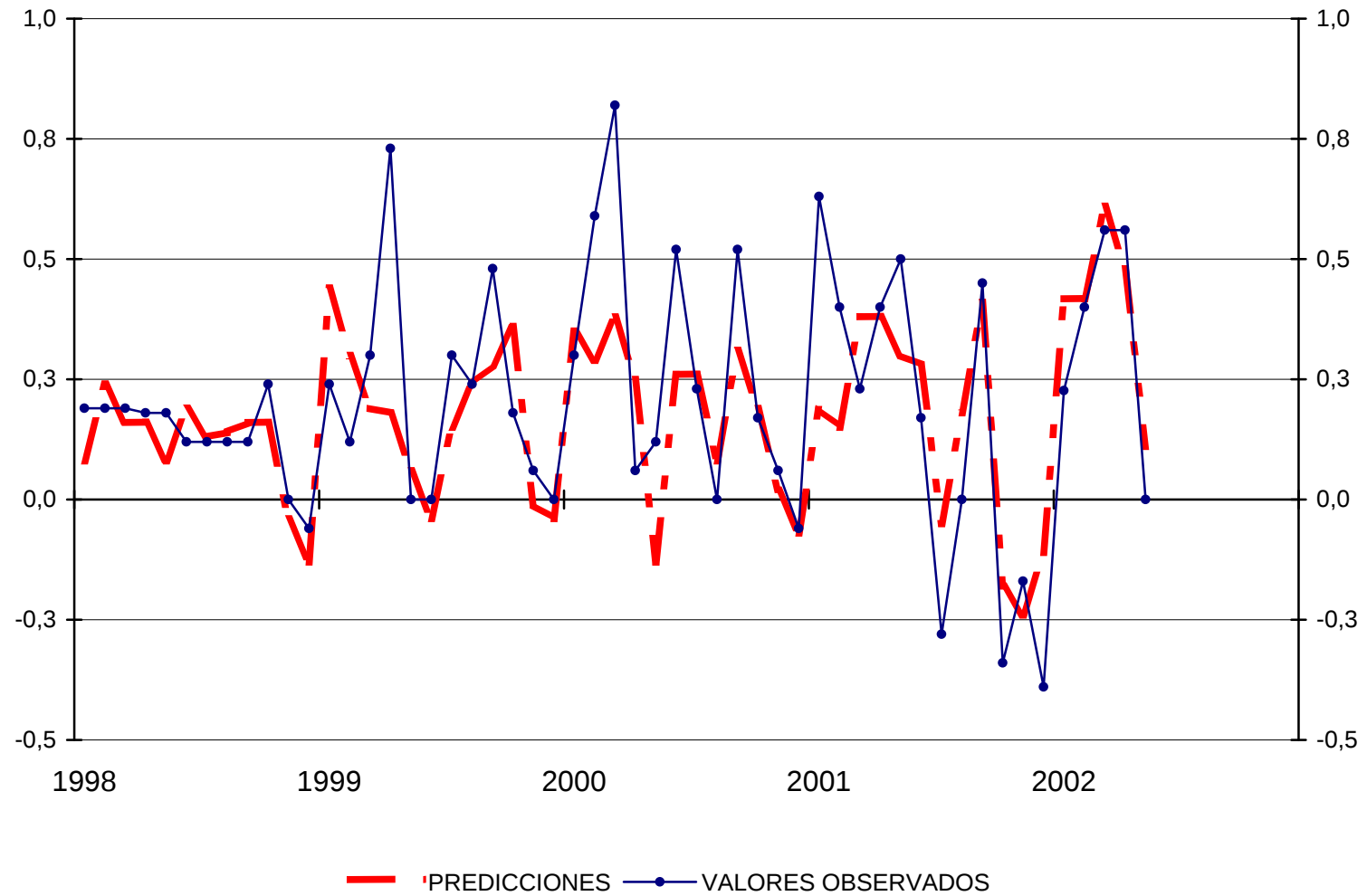
Date: June, 24, 2002

**TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA UME /
HCPI MONTHLY GROWTH RATES IN HE EMU**



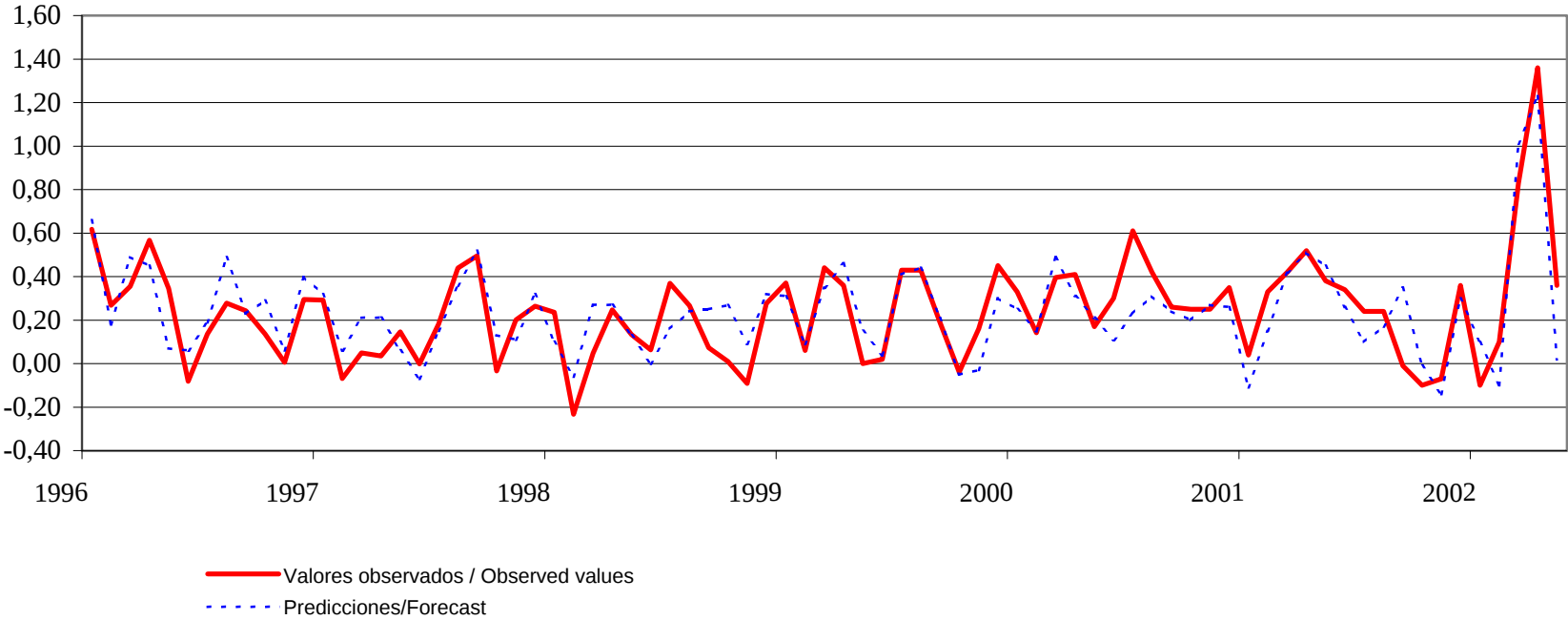
Fuente/ Source: I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ Date: 18/06/02

TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU./ CPI MONTHLY GROWTH RATES IN USA



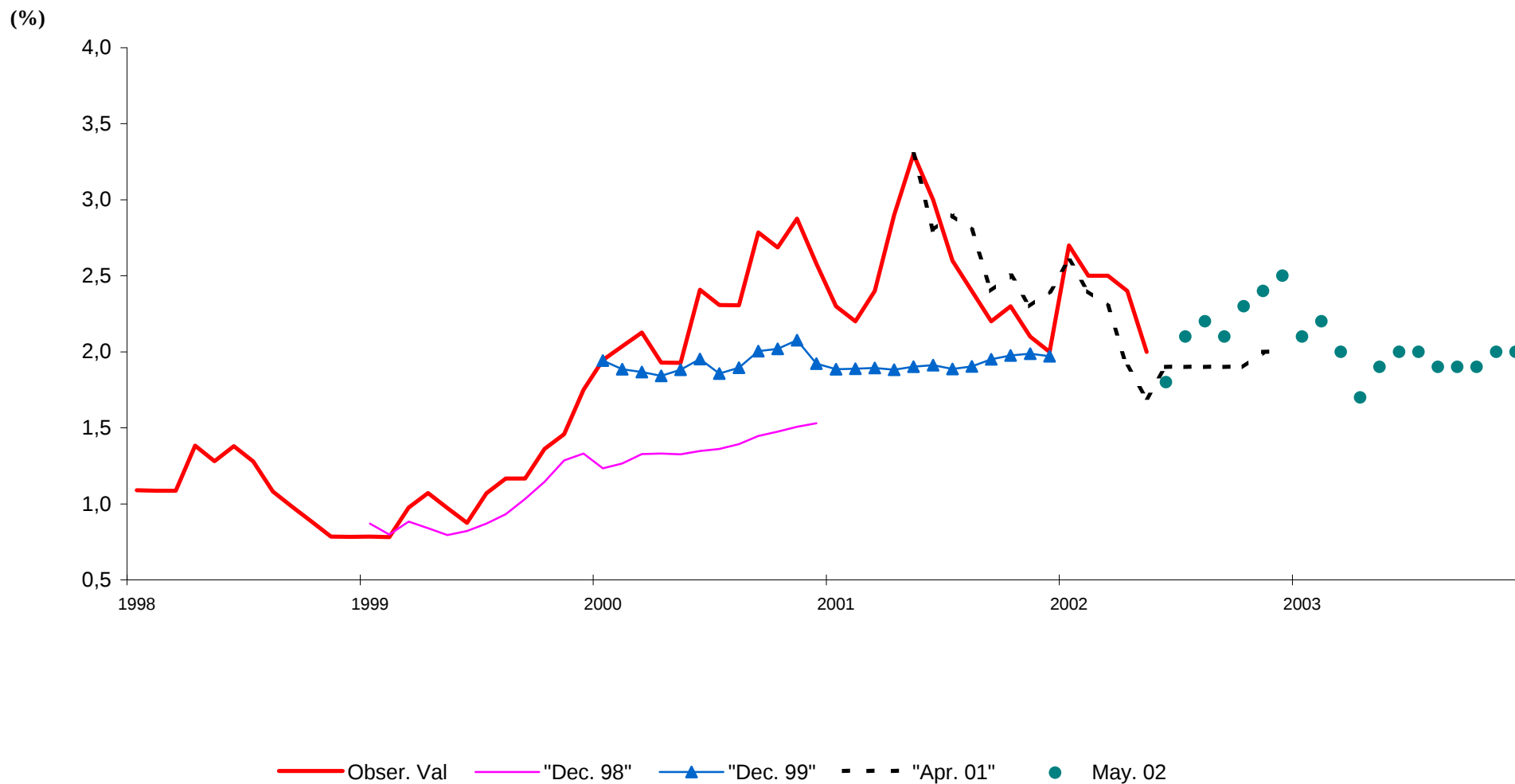
Fuente/Source: I.Flores de Lemus
Date/Fecha: 18/06/2002

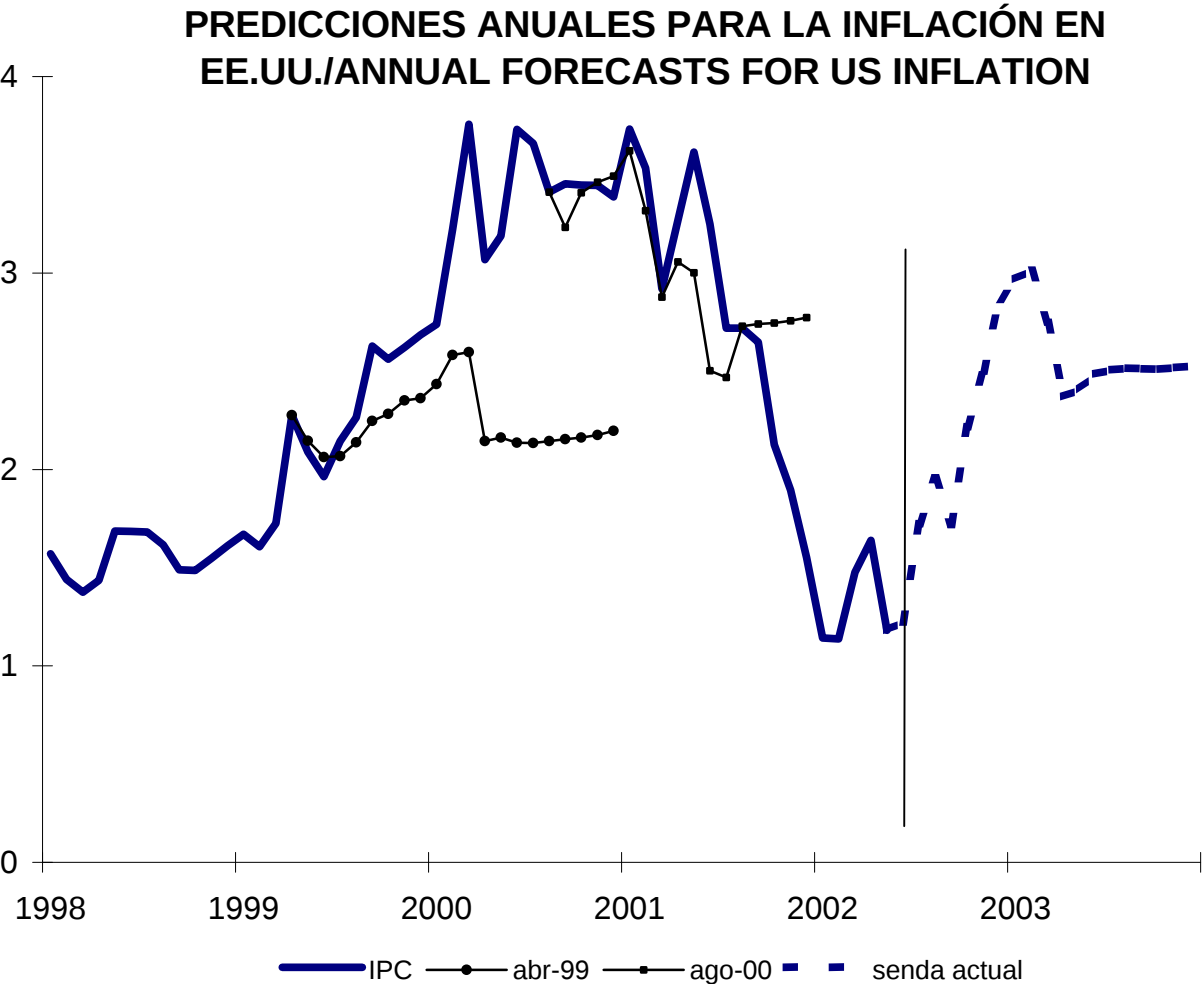
**TASAS MENSUALES DEL IPC EN ESPAÑA /
CPI MONTHLY GROWTH RATES IN SPAIN**



Fuente/ Source: I. FLORES DE LEMUS.
Fecha/ Date: 13/06/02.

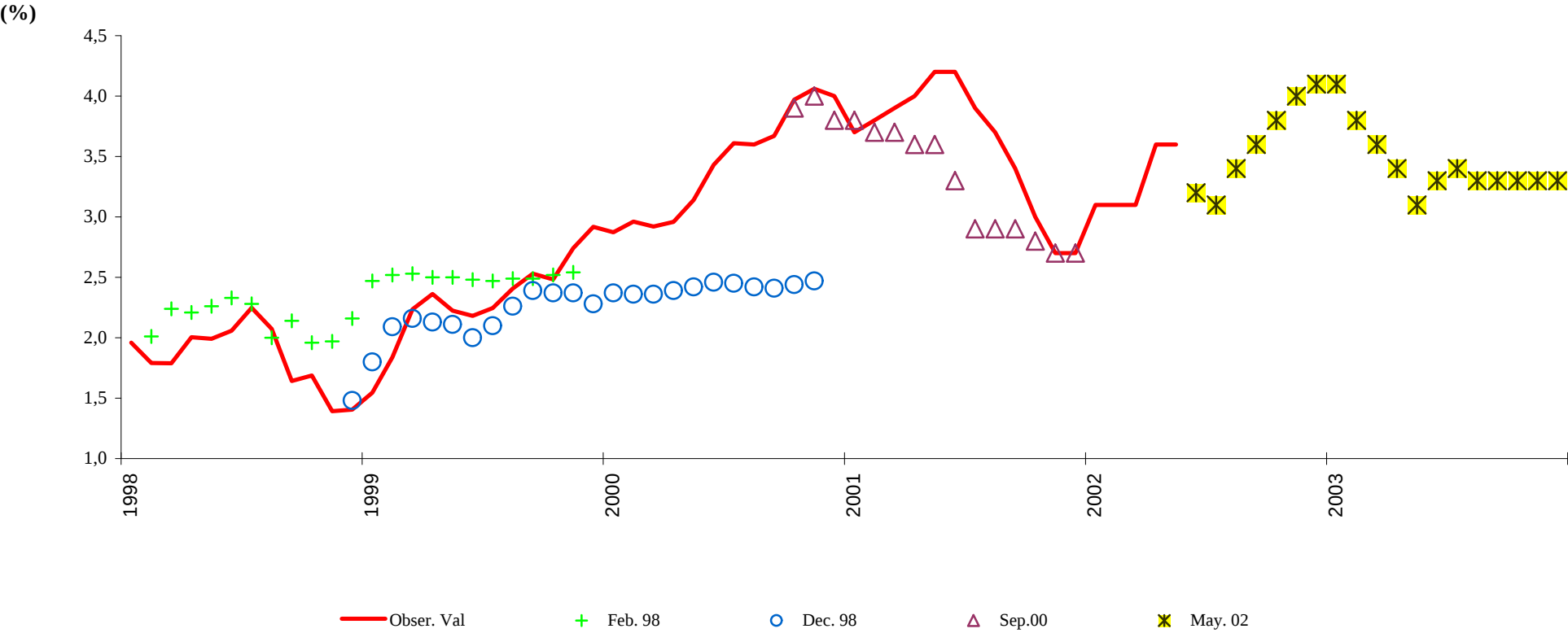
**PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACION EN LA UME /
ANNUAL FORECASTS FOR THE EMU INFLATION**





Fuente: I.Flores de Lemus
Fecha: 18/06/2002

**PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACION EN ESPAÑA/
ANNUAL FORECASTS FOR SPANISH INFLATON**



Fuente/ Source: I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ Date: 17/06/2002.