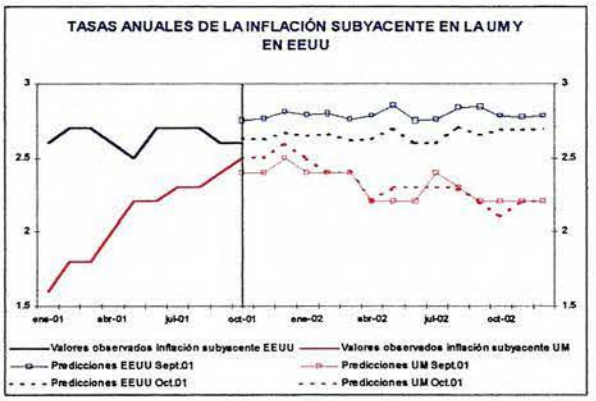
BOLETÍN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 86 noviembre 2001

EDITORIAL

"CON LOS DATOS DE OCTUBRE, MEJORAN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE PARA 2002 EN EE.UU. (DE 2,8% A 2,7%) Y SE MANTIENEN EN LA UM (2,3%)".



Fuente: BLS. EUROSTAT & IFL./ Fecha: 23 de noviembre de 2001

TEMA A DEBATE

A DISAGGREGATED ANALISYS OF US CONSUMER PRICE INDEXES.

Por: Espasa, A., Poncela, P. and Senra, E.

Se consideran cuatro componentes del IPC de EEUU, según sus diferentes..... (Pág. 60)

Contenidos

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1 Unión Monetaria y Europea..... p.1
I.2 Estados Unidos..... p.3
I.3 España..... p.5
I.4 Cuadro Macroeconómico de la Economía Española..... p.7
I.5 Comunidad Autónoma de Madrid..... p.9

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea..... p.12
II.2 Estados Unidos..... p.21
II.3 España..... p.26
II.4 Comunidad Autónoma de Madrid..... p.32

CUADROS Y GRÁFICOS..... p.36

TEMA A DEBATE
"A DISAGGREGATED ANALISYS OF US CONSUMER PRICE INDEXES ".
Por: Espasa, A., Poncela, P. and Senra, E.
..... p.59.

Nº 86

Depósito Legal: M22 938 - 1995

INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Universidad Carlos III de Madrid

Comunidad de Madrid
CONSEJERIA DE ECONOMIA Y EMPLEO
Dirección General de Economía y Planificación

BOLETÍN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

Entidades Colaboradoras

FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III

BBVA

Banesto

La General
CAJA DE GRANADA

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 – 28903 Getafe (MADRID – ESPAÑA)
T. +34 91.624.98.89 - F. +34 91.624.93.05
e-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

POLÍTICA ECONÓMICA Y ANÁLISIS INTERNACIONAL: Fermín Ezquer.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Nicolás Carrasco.

ANÁLISIS DE LA BOLSA DE MADRID: Pablo Gaya.

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

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Fermín Ezquer.

COMUNIDAD DE MADRID: María del Carmen García .

COLABORADOR EN ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Roman Minguez

COMPOSICIÓN: Mónica López.

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

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

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

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

I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1. UNIÓN MONETARIA Y UNIÓN EUROPEA

- La tasa mensual de inflación en noviembre en la UM, se predice en un valor nulo, con lo que la tasa anual disminuirá al 2,2%, respecto al 2,4% registrado en octubre (gráfico R1).

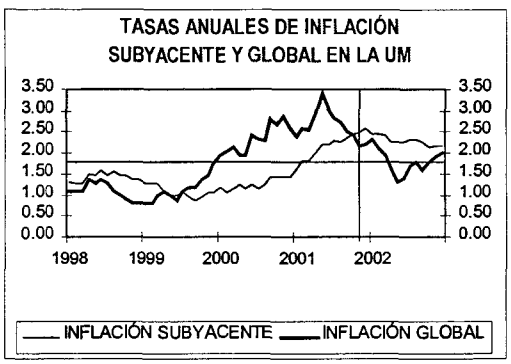
- En octubre, la tasa mensual de inflación global registró un valor negativo de 0,1%, coincidiendo con nuestra predicción, compensándose una ligera innovación al alza en la inflación subyacente, derivada de los precios de los servicios y de alimentos elaborados con una suave sorpresa a la baja en la inflación residual, procedente de los precios energéticos (Cuadro R1).

Cuadro R1
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA EN LA UM

Indices de Precios al Consumo Armonizados	Crecimiento observado Oct. 2001	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
Inflación Global	-0.09	-0.08	± 0.09
Inflación Subyacente (82,54%)	0.18	0.11	± 0.08
Inflación Residual (17,46%)	-1.11	-1.00	± 0.39

(*) Al 80% de significación
Fuente : EUROSTAT & IFL / Fecha: 16 de noviembre de 2001.

Gráfico R1



Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 19 DE NOVIEMBRE DE 2001

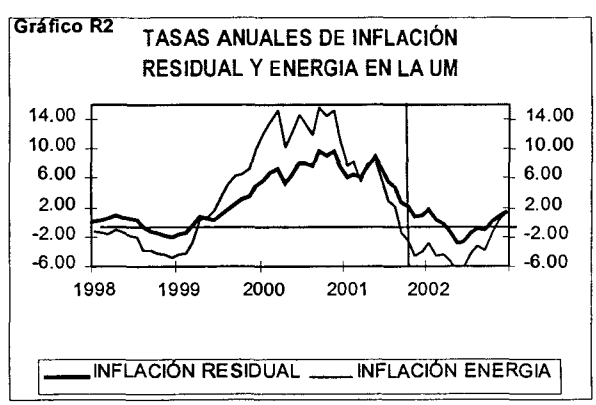
- Después del 11 de septiembre y en el contexto de recesión o crecimiento extraordinariamente bajo, los precios en el mes de octubre han acusado esta situación, de tal forma, que en EE.UU. la inflación subyacente en octubre registró una innovación a la baja y ha mejorado sus expectativas futuras en 2002 (de 2,8% a 2,7%). Por el contrario, en la UM se mantienen las expectativas de la inflación subyacente (2,3%).(gráfico R1)

- El diferencial dentro de la **inflación subyacente** entre la tasa de inflación en los bienes y la correspondiente tasa en los servicios se sitúa en octubre en 0.7 puntos porcentuales y se espera que continúe en torno a ese valor en lo que queda de 2001. Las tasas medias anuales de los precios en los mercados de bienes elaborados no energéticos para 2001 y 2002 se predicen en el 1,8 % y 1,9%, respectivamente. En los mercados de servicios los crecimientos medios anuales esperados son de 2,5% en 2001 y 2,6%.

- El valor puntual previsto para la tasa anual media en la **inflación global** para 2001 es de 2,6%.

- La probabilidad de que se cumpla el objetivo de inflación del BCE en la tasa anual media de 2002 es superior al 50% y podría lograrse a partir de marzo de dicho año. La predicción puntual de la tasa anual media en 2002 es 1.8% (cuadro R2). Tal cumplimiento descansa casi exclusivamente en la evolución a la baja de los precios de la energía (gráfico R2)

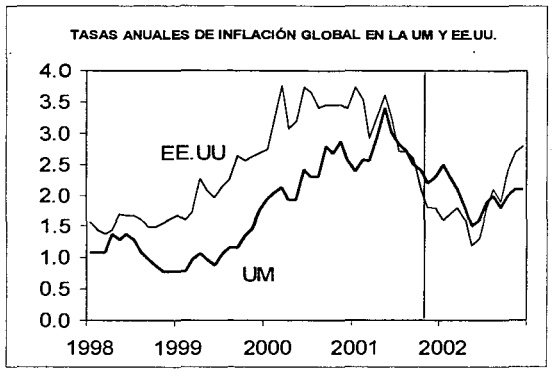
Gráfico R2



Fuente: EUROSTAT& IFL Fecha: 19 de noviembre de 2001

- Por países, se espera en noviembre una inflación mensual nula en Alemania y Francia, un crecimiento positivo en Italia y negativo en España.

Gráfico R3



Fuente: BLS, EUROSTAT & IFL / Fecha: 23 de noviembre de 2001

- El diferencial de inflación entre la UM y Estados Unidos sistemáticamente ha sido de un punto porcentual, favorable a la Unión Monetaria. Sin embargo, la tasa de inflación anual de octubre registrada en EE.UU., 2,1%, es inferior a la correspondiente a la UM, 2,4% (gráfico R3) se espera que se mantenga este diferencial favorable a EE.UU. hasta marzo de 2002, pero posteriormente las expectativas son de que la inflación en la UM continúe por debajo de la inflación en EE.UU.

- Este diferencial global se descompone en un diferencial en servicios favorable para la UM y en un diferencial en bienes (excluyendo alimentación y energía) favorable para EE.UU., destacando la diferente evolución de los precios de las manufacturas, mientras que las expectativas para las tasas anuales medias en EE.UU. se sitúan en un 0,3% en 2001 y 2002, en la UM alcanzan un 1,4% en 2001 y un 1,7% en 2002, lo cual pone en peligro la competitividad de la economía de la zona euro.

- En cuanto a la marcha de la economía en la zona Euro, los últimos datos de Eurostat confirman la existencia de un parón en la actividad previo al 11 de septiembre.

- El panorama económico podría empeorar a corto plazo dado el deterioro en los índices de confianza desde el 11 de septiembre y la repercusión de la recesión en los Estados Unidos. La economía alemana ya ha entrado en recesión y la imposibilidad de aplicar medidas fiscales correctores hacen prever una lenta recuperación.

Cuadro R2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA UM

Indices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	2000*	2001	2002
IPCA UM (100%)	2.3	2.6	1.8
INFLACIÓN SUBYACENTE (82,54%)	1.3	2.2	2.3
IPCA Bienes no energéticos (44,41%)	0.8	1.8	1.9
IPCA Servicios no energéticos (38,13%)	1.7	2.5	2.6
INFLACIÓN RESIDUAL (17,46%)	7.6	4.9	-0.5
IPCA Alimentos no elaborados (7,98%)	1.7	7.3	2.9
IPCA Energía (9,48%)	13.3	2.8	-3.5
IPCA ALEMANIA (30,91%)	2.1	2.4	1.4
IPCA FRANCIA (20,55%)	1.8	1.8	1.5
IPCA ITALIA (18,70%)	2.6	2.6	1.9
IPCA ESPAÑA (10,44%)	3.5	3.6	2.8

- Valores observados

(1) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A4A, A4B, A4C, A4D, A5A Y A5B del apéndice.

Fuente: EUROSTAT & IFL/ Fecha: 21 de noviembre de 2001

I.2. ESTADOS UNIDOS

- La tasa mensual de la inflación en el mes de Noviembre se predice en -0,2%, con una correspondiente tasa anual de 1,8%, disminuyendo, por tanto, tres décimas de punto porcentual respecto a su valor en Octubre. Las tasas medias anuales se situarían en 2,8% para el 2001, bajando a 1,9% en el 2002.

Cuadro R3
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN EE.UU.

Indices	Crecimiento Octubre 2001	Predicción	Intervalo de Confianza (*)
Inflación Global (100%)	-0.34	-0.18	±0.17
Inflación Tendecial (73,6%)	0.27	0.39	±0.12
Inflación Residual (26,4%)	-2.35	-2.07	±0.56

(*) Al 80% de significación

Fuente : BLS & IFL / Fecha: 16 de Noviembre de 2001.

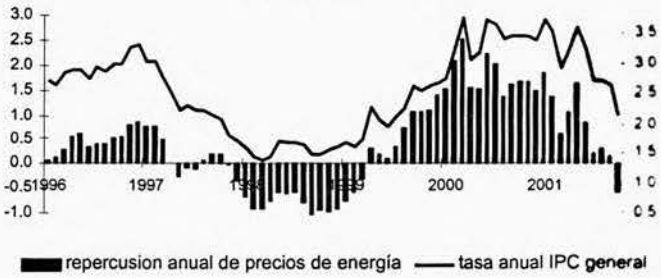
- El **Indice de Precios al Consumo** de EE.UU. en Octubre se ha comportado por debajo lo previsto, registrando una tasa mensual de -0,34% frente a la previsión de -0,18% (cuadro R3). La correspondiente tasa anual ha descendido desde el 2,6% en Septiembre a 2,1% en Octubre.

- Dentro de la **inflación tendencial** destaca la importante mejora que ha mostrado en Octubre, debido a las innovaciones a la baja de los precios de los servicios no energéticos (que crecieron con una tasa mensual de 0,24%en lugar del 0,39%) y de los bienes no alimenticios ni energéticos (variación mensual de 0,28% frente al 0,37%). Esta última vendría explicada por un comportamiento mejor de lo esperado en los precios de los bienes no duraderos, que crecieron un 0,43% en lugar del 0,59% predicho.

Gráfico R4

- Por el lado de la **inflación residual** hay que resaltar el fuerte descenso de los precios de la energía (gráfico R4), con una tasa de variación mensual negativa de 7,8%, debido a las reiteradas bajadas registradas en los precios del crudo.

Repercusión de los precios de energía sobre la inflación anual en EE.UU.



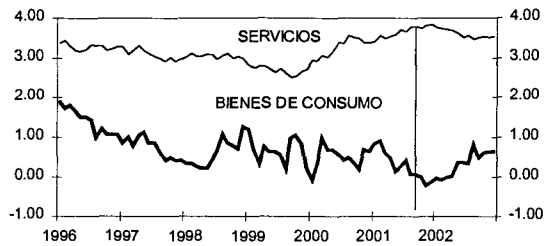
* El eje de la derecha corresponde a la tasa anual del IPC Global y el de la izquierda a la repercusión anual de los precios de energía sobre el IPC Global.
Fecha: 16 de Noviembre 2001 / Fuente: BLS e IFL

- En lo que llevamos del mes de Noviembre se han venido recogiendo caídas mensuales de los precios al por menor de la gasolina de hasta un 9%, producto de los fuertes descensos sufridos por el precio del crudo. Esta circunstancia daría lugar a un crecimiento mensual esperado negativo de los precios de energía en el IPC de 4,8%. Las perspectivas apuntan a que los precios del crudo se mantengan por debajo de los 23$ el barril debido a la debilidad de la demanda, por lo menos hasta finales de este año y principios del 2002, pese a los recortes de producción decididos por la OPEP. Esto se dejará notar en la tasa de crecimiento anual de los precios de la energía que puede cerrar el año en el -10%.

- Las expectativas inflacionistas vienen muy determinadas por la mejora en la evolución de la inflación tendencial, tanto por los precios de los bienes no alimenticios y no energéticos con tasas anuales alrededor de 0,3% en 2001 y 2002 (gráfico R5), como de los precios de los servicios no energéticos, cuyas previsiones para el 2002 se han revisado a la baja. Y como ya se ha mencionado, las perspectivas de comportamiento a la baja de los precios de energía.

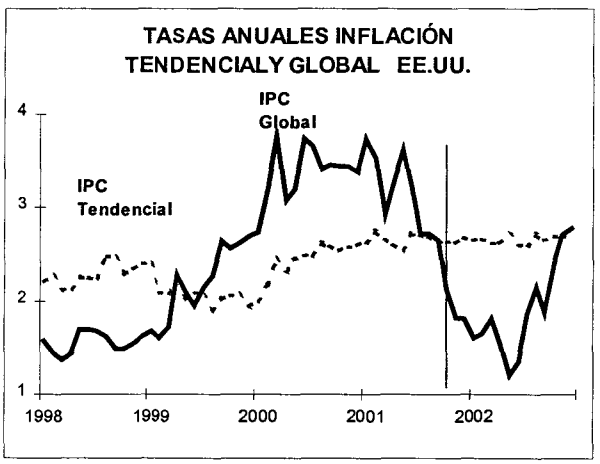
Gráfico R5

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN BIENES NO ALIMENTICIOS NI ENERGÉTICOS Y SERVICIOS NO ENERGÉTICOS EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL / Fecha: 23 de Noviembre del 2001

Gráfico R6



Fuente: IFL & BLS/Fecha: 23 de noviembre de 2001

- Con esto, la tasa media anual prevista para la inflación tendencial estaría en torno al 2,7% para el 2001 y 2002, frente al 2,4% del 2000. Y el IPC en EE.UU. acabaría el año con una tasa anual de 1,8%, y un crecimiento medio anual de 2,8%, que es bastante inferior al de 3,4% registrado en el año 2000. (Véase gráfico R6).

- En lo que concierne a la evolución de la economía americana en el tercer trimestre, el PIB real decreció a una tasa anual del 0,4%.

- El continuo descenso en la confianza de los consumidores apunta a un panorama económico cada vez más pesimista y dada la situación de despidos generalizados y el aumento del paro, no se prevé un repunte a corto plazo.

Cuadro R4

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN EE.UU. (*)

Indices de precios al consumo	1998	1999	2000	Predicciones 2001	2002
IPC GLOBAL (100%)	**1.5**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	**1.9**
INFLACIÓN TENDENCIAL (CI – 73,6%)	**2.3**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	**2.7**
Bienes no energéticos (ex. alim.) (C – 27,3%)	0.6	0.7	0.5	0.3	0.3
Servicios no energéticos (S – 46,3%)	3	2.7	3.3	3.7	3.6
INFLACIÓN RESIDUAL (RI- 26,4%)	**-1**	**2.6**	**6.8**	**3.5**	**-0.7**
Energía (E- 10,4%)	-7.8	3.6	16.9	4.0	-8.1
Alimentación (F – 16%)	2.2	2.1	2.3	3.2	3.1

(*) Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A6A y A6B del Apéndice.

Fuente : BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha de elaboración: 23 de Noviembre de 2001

I.3. ESPAÑA

- La tasa mensual de **inflación global** en noviembre se predice en un valor negativo de 0,1%, con lo que la correspondiente tasa anual disminuirá al 2,6%, respecto al 3,0% observado en octubre (gráfico R7).

- La tasa mensual registrada en octubre, -0,1%, mostró una innovación negativa casi nula en la inflación tendencial, y una ligera sorpresa también a la baja en la inflación residual, derivada de los precios del turismo y 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

Indices de Precios al Consumo IPC)	Crecimiento observado Oct. 2001	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
Inflación Global (100%)	-0.10	-0.01	± 0.15
Inflación Tendecial (78,03%)	0.29	0.32	± 0.13
Inflación Residual (21,97%)	-1.45	-1.12	± 0.22

(*) Al 80% de significación
Fuente : INE & IFL / Fecha: 14 de noviembre de 2001.

- La **inflación tendencial** mantuvo una tasa anual en octubre de 3,6%, como consecuencia de que la gran mayoría de los componentes de la inflación tendencial en servicios están registrando tasas superiores al 4%, y la tasa anual en octubre de la inflación tendencial en alimentación ha superado el 5%, situándose en un 5,1%. Para los próximos meses se espera que la tasa anual de la inflación tendencial se mantenga en el 3,6%, situándose en torno al 3,3% en 2002, como consecuencia de una ligera mejora en las tasas de crecimiento, tanto de los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, como de las de los servicios excluidos los paquetes turísticos (cuadro R6).

- Cabe destacar, dentro de la inflación tendencial, que durante 2000 y 2001 se ha producido una importante subida de los precios de los bienes que han pasado de una tasa del 1,4% en enero de 2000 al 3,2% en octubre de 2001, tendiendo a cierta consolidación ya que su valor medio en 2002 se predice en 2,9%. Por el contrario, los precios de los servicios, si se descuenta la nueva estructura estacional de los meses de junio a octubre debida a cambios metodológicos y no a hechos reales, se han mantenido bastante estables durante el año 2001 en torno al 4,2%. Se espera una media del 3,8% en el 2002.

Cuadro R6
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPC EN ESPAÑA

Indices de Precios al Consumo (IPC)	2000*	2001	2002
INFLACIÓN GLOBAL (100%)	3.4	**3.6**	**2.8**
INFLACIÓN TENDENCIAL (78,03%)	2.5	**3.5**	**3.3**
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (45,01%)	1.9	**3.0**	**2.9**
IPC Servicios excluido turismo (33,02%)	3.5	**4.2**	**3.8**
INFLACIÓN RESIDUAL (21,97%)	6.5	**3.7**	**1.0**
IPC Alimentos no elaborados (8,93%)	4.2	**8.7**	**3.9**
IPC Energía (8,87%)	13.3	**-1.0**	**-3.3**

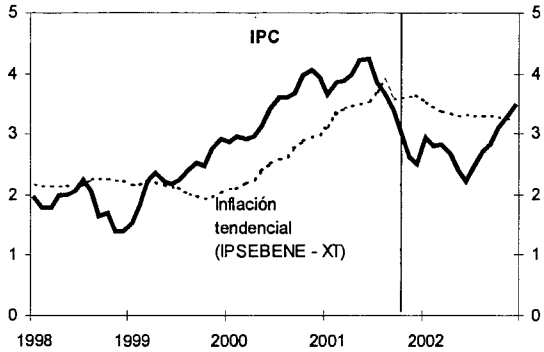
* Valores observados
• Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A7A y A7B del apéndice.

Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001

- Aunque en la UM la inflación subyacente también se ha acelerado, con unas expectativas para la tasa anual media de 2,2% en 2001 y 2,3% en 2002 - contrastando con el 1,3% registrado en 2000- se mantiene un consolidado diferencial entre España y la UM superior a un punto porcentual.

Gráfico R7

TASSA ANUALES DE INFLACIÓN GLOBAL Y TENDENCIAL EN ESPAÑA



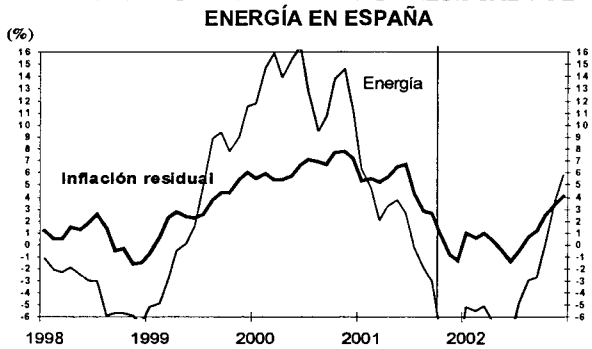
Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001.

- Consecuentemente, el problema de la inflación en la economía española, se centra en el componente tendencial que viene acelerándose desde el último trimestre de 1999, mostrando las expectativas una firme tendencia a situarse en torno al 3,3% en los restantes meses de 2001 y 2002, y se espera que la tasa anual de inflación tendencial continúe superando a la correspondiente tasa anual de inflación global en lo que queda de 2001 y hasta octubre de 2002, poniendo de manifiesto el problema generalizado de la inflación en España (gráfico R7).

- En cuanto a la evolución de la **inflación residual**, las expectativas favorables en los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, contribuyen a la esperada reducción de la inflación global. De hecho, actualmente los precios de los alimentos no elaborados registran tasas anuales del 6,9%, en comparación con el 8,4% registrado en septiembre. En cuanto a los precios de la energía se espera que alcancen tasas anuales negativas hasta el tercer trimestre de 2002, como consecuencia de la evolución del precio internacional del crudo (gráfico R8).

Gráfico R8

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN RESIDUAL Y DE ENERGÍA EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001

- Consecuentemente, la previsión de la tasa anual media de la inflación global para 2001 se mantiene en el 3,6% y disminuye al 2,8% en 2002, en comparación con las predicciones del boletín anterior (cuadro R6).

- Como se comentó en el boletín anterior, uno de los cambios metodológicos que introdujo el INE, en la confección del IPC, en enero de 2001, consistió en la introducción de los precios de los apartamentos en el índice de precios de hoteles y de estancias en residencias distintas a las familiares. Como ya indicamos, los precios de los apartamentos tienen un comportamiento estacional diferente al de los precios de los hoteles, con lo que la estacionalidad del nuevo índice de precios de "hoteles y apartamentos" que publica actualmente el INE ha cambiado, y abarca también el mes de octubre. Consecuentemente, se ha vuelto a analizar el cambio de estacionalidad de tal forma que han aumentado 5, 14 y 17 puntos porcentuales los coeficientes estacionales correspondientes a junio, julio y agosto para luego compensar este aumento de estacionalidad en septiembre y octubre.

- En cuanto al importante aumento registrado en la tasa mensual de octubre en vestido y calzado, parece que se ha aprovechado la revisión estacional correspondiente a dicho mes para efectuar un incremento más permanente en dichos precios.

- Las previsiones macroeconómicas que se adjuntan a los Presupuestos Generales del Estado para 2002 muestran un crecimiento del PIB en términos reales del 2,9%, solo una décima inferior al crecimiento previsto para el actual ejercicio. **En cuanto a la composición de dicho crecimiento se observa una cierta desaceleración del consumo nacional y un mayor dinamismo de la inversión**, como resultado de la recuperación en bienes de equipo; a su vez, la aportación del saldo exterior será positiva (0,1 pp) e igual que en 2001. Estas previsiones son mas optimistas que las del *consensus* de analistas que estiman un crecimiento medio para ese año del 2,3%. Las previsiones de operaciones no financieras de ingresos y gastos del Estado muestran cierta igualdad, por lo que también se contempla el déficit cero para el próximo ejercicio.

I.4 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)				
	Tasas anuales			
		Predicciones BIAM (*)		Previsiones del Gobierno(**)
	2000	2001	2002	2001
Gasto en consumo final hogares	4.0	2.5	2.6	2.4
Gasto en consumo final AA.PP.	4.0	2.8	3.1	2.0
Formación Bruta de Capital Fijo	5.7	3.4	3.5	4.1
Equipo	4.8	1.2	4.4	4.0
Construcción	6.2	5.2	4.0	4.2
Otros productos	6.0	1.9	1.8	-
Variación de Existencias (1)	-0.1	0.0	0.0	0.0
Demanda Interna	4.2	2.8	3.0	2.8
Exportación de Bienes y Servicios	9.6	5.3	5.5	7.1
Importación de Bienes y Servicios	9.8	5.6	8.4	6.4
Saldo Exterior (1)	-0.2	-0.2	-1.1	0.1
PIB	**4.1**	**2.6**	**1.9**	**2.9**
PIB, precios corrientes	7.7	6.5	5.1	5.9
Precios y Costes				
IPC, media anual	3.4	3.6	2.8	-
IPC, dic./dic.	4.0	2.5	3.5	-
Remuneración (coste laboral) por asalariado	3.4	3.6	3.5	-
Coste laboral unitario	3.5	2.9	3.3	-
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa)				
Población Activa (% variación)	2.0	0.9	0.8	-
Empleo				
Datos corregidos del último cambio muestral de la EPA				
Variación media en %	4.2	1.9	1.6	1.8 (3)
Variación media en miles	560.3	275.0	235.9	277.3 (3)
Tasa de paro (% población activa)	14.1	13.1	12.5	11.5
Otros equilibrios básicos				
Sector exterior				
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.m. Pts)	-3471.6	-3602.2	-3708.1	-
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-2.6	-2.0	-2.4	-2.0
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-0.3	-0.1	-0.2	0.0
Otros Indicadores Económicos				
Índice de Producción Industrial	4.0	-0.5	1.2	-

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales .
(2) En términos de contabilidad nacional.
(3) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PTETC) estimados en CNTR.

Fuente: INE & I. FLORES DE LEMUS
Fecha: Noviembre 27 de 2001.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.
(**)julio de 2001.

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

I.5. COMUNIDAD DE MADRID

- En el mes de noviembre la tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid se predice que sea negativa e igual a -0,2%, con lo que la correspondiente tasa anual se situaría en el 2,4%, tras el 2,9% de octubre.

- La tasa de inflación en CM fue negativa e igual -0,12% en octubre, frente a nuestra predicción de obtener un valor negativo de -0,01% (véase cuadro R7), y del -0,01% del conjunto nacional. El error se ha debido a una innovación a la baja en los precios de los servicios dentro de la inflación tendencial.

Cuadro R7

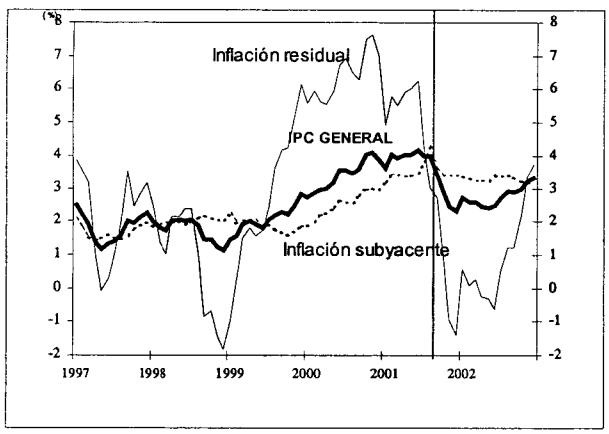
VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID

Indices de Precios al Consumo	Crecimiento observado octubre 01	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
IPC global (100%)	-0,12	-0,01	*±0.18*
Inflación Tendencial (78.45%)	0,14	0.30	*±0.13*
Inflación Residual (21.56%)	-1,00	-1,04	*±0.65*

Fuente: IFL & INE / Fecha: 14 de noviembre de 2001

Gráfico R9

TASAS ANUALES INFLACION GLOBAL TENDENCIAL Y RESIDUAL PARA CM



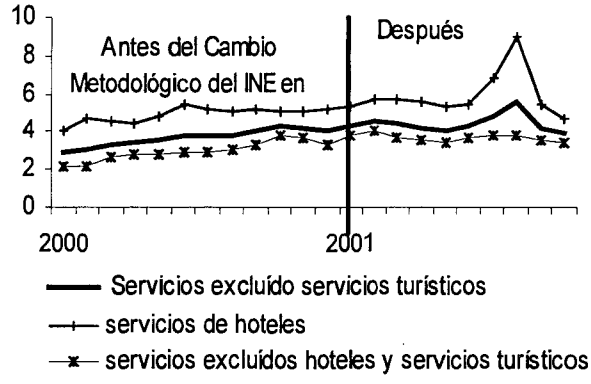
Fuente: INE e IFL/Fecha: 21 de noviembre de 2001

- Las expectativas para final de año y el 2002 mejoran respecto al mes anterior, tanto para la Comunidad de Madrid como para España, debido sobre todo al componente residual y al leve crecimiento que se ha producido en el componente tendencial. Ambos efectos están haciendo atemperar la inflación global (véase Gráfico R9). Las tasas medias anuales de inflación global en la Comunidad de Madrid y España se predicen alrededor del 3,5% para 2001 y entorno al 2,8% para el próximo año. (Véase cuadro R8). Las diferencias en las expectativas inflacionistas en estas dos economías no se dan tanto en el nivel como en la composición de la inflación. Así la Comunidad Autónoma de Madrid al igual que ocurría en el mes de octubre, muestra menores expectativas en los mercados de bienes elaborados no energéticos y mayores expectativas en los mercados de servicios.

- La **inflación tendencial** para la Comunidad de Madrid en octubre registró una tasa mensual del 0,14%, frente a la previsión de subida del 0,30%. Dentro de ésta, se puede destacar al sector servicios excluidos los paquetes turísticos, que en este mes ha sufrido una variación del 0,04% frente al crecimiento mensual esperado del 0,50%. Los principales responsables de esta innovación a la baja han sido las rúbricas de hoteles, restaurantes, bares y cafeterías, junto con los servicios financieros. Así podemos apreciar que después del cambio estacional sufrido en el periodo estival (véase Gráfico R10), debido a la variación metodológica de este índice de precios, se ha producido una importante innovación a la baja, situándose así en una tasa anual del 3,9% para la Comunidad de Madrid y del 4,0% para el conjunto nacional. El sector de alimentos elaborados excluidos

Gráfico R10

TASAS ANUALES PRECIOS SERVICIOS EN C. MADRID

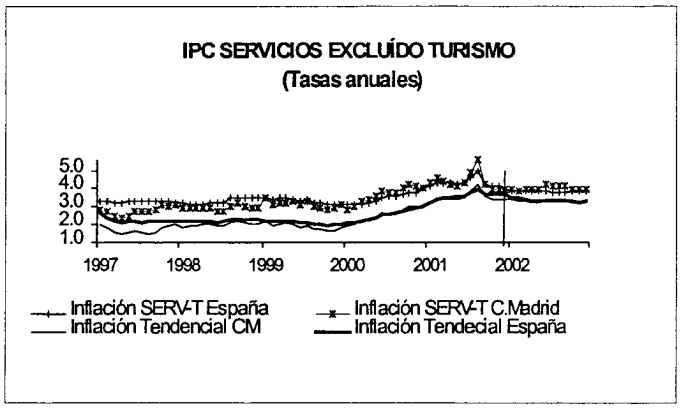


Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001

aceites grasas y tabacos ha sido el que ha experimentado un mayor incremento de precios, ya que ha crecido a una tasa del 0,28% mensual, situándose en una tasa anual del 5,3% para la CM, superior al 5,1% correspondiente a España.

- La **inflación residual** en el mes de octubre registró como se había pronosticado una variación mensual negativa del 1,0% (cuadro R7). Sin embargo el acierto en la predicción ha sido debido a la compensación de algunos errores cometidos en los distintos componentes, ya que por un lado, el crecimiento mensual observado en los precios de los alimentos no elaborados fue menor que el obtenido en nuestra predicción (una tasa mensual negativa del -0,07% frente a nuestra predicción de crecimiento de un 0,75%), y por otro lado, el crecimiento en los precios de aceites, grasas, tabaco y turismo registro una tasa mensual negativa del -0,40% frente a nuestro pronóstico negativo del -1,80% mensual.

Gráfico R11

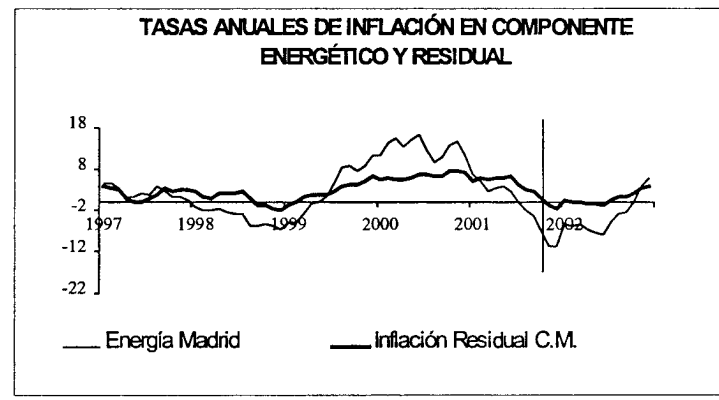


Fuente: INE e IFL/Fecha: 21 de noviembre de 20001

- Se espera que la inflación tendencial en la Comunidad de Madrid y en el resto de la nación se mantenga estable alrededor del 3,4% y 3,5% respectivamente, para lo que queda de año. Para el año 2002, fruto de la moderación prevista en los precios de los servicios junto con el continuado buen comportamiento mostrado por los precios de los bienes elaborados o energéticos, mejoraría situándose entorno a una tasa media anual de 3,5% al igual que en España.

- Las expectativas para la inflación residual hasta que finalice el año 2001 son de continuar con una tendencia a la baja, si los precios del petróleo no sufren grandes modificaciones. De esta forma, las perspectivas de moderación en los precios de la energía hacen que las tasas medias anuales previstas para la inflación residual sean de 3,5% en el 2001 para la Comunidad de Madrid y 3,7% para España, que contrasta con los elevados valores observados en el 2000 de 6,4% y 6,5% respectivamente. En el año 2002 se espera tanto para la CM como para España una tasa anual del 1,0%.

Gráfico 12



Fuente: INE e IFL/Fecha. 21 de noviembre de 2001

Cuadro R8 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid *(y España)*										
							Predicciones			
	1998		1999		2000		2001		2002	
Inflación Tendencial	2.0	*(2.2)*	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.3	*(3.3)*
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,8%)	1.1	*(1.4)*	0.7	*(1.3)*	1.4	*(1.9)*	2.6	*(3.0)*	2.5	*(2.9)*
IPC Servicios excluido turismo (38,7%)	2.9	*(3.3)*	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.2)*	3.9	*(3.8)*
Inflación Residual	0.8	*(0.6)*	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.5	*(3.7)*	1.0	*(1.0)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (3,9%)	4.9	*(4.0)*	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	2.9	*(2.2)*	3.5	*(3.4)*
IPC Alimentos no elaborados (8,9%)	2.3	*(2.1)*	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.6	*(8.7)*	4.0	*(3.9)*
IPC Energía (8,8%)	-3.7	*(-3.9)*	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-1.0	*(-1.0)*	-3.4	*(-3.3)*
IPC general	1.7	*(1.8)*	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.5	*(3.6)*	2.7	*(2.8)*

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 21 de noviembre de 2001

- Podemos concluir diciendo, que si los precios del petróleo no sufren modificaciones importantes y los alimentos continúan con su tendencia a la baja entonces la tasa anual del Indice de Precios al Consumo podría reducirse y alcanzar una tasa media anual del 2,8% tanto para la Comunidad de Madrid como para el conjunto de la nación en el 2002.

II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea

La inflación mensual en la zona euro fue en octubre de 2001 de -0,1%, con lo que la tasa anual disminuyó al 2,4%.

La inflación en la zona euro en el mes de octubre de 2001 se caracterizó por una tasa mensual de -0,1%, con lo que la tasa anual disminuyó del 2,5%, observado en septiembre al 2,4% en octubre.

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 UM

Indices de Precios al Consumo (IPCA)	**Crecimiento observado Octubre 01**	**Predicción**	*Intervalos de confianza (*)*
(1) Alimentos Elaborados - AE (12.309%)	0.28	0.17	± 0.14
(2) Manufacturas - MAN (32.102%)	0.29	0.30	± 0.10
Bienes Elaborados No Energéticos – BENE **[1+2]** (44.411%)	0.28	0.26	± 0.09
(3) Servicios - SERV (38.127%)	0.00	-0.06	± 0.14
Inflación Subyacente / *Core Inflation*: Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos (excluyendo aceites, grasas tabaco y paquetes turísticos) - **IPSEBENE [1+2+3] ((82.538%)**	**0.18**	**0.11**	**± 0.08**
Alimentos No Elaborados - ANE (7.981%)	0.18	-0.07	± 0.46
(5) Bienes Energéticos - ENE (9.481%)	-2.16	-1.82	± 0.60
Inflación Residual: Aceites, Grasas, Tabaco, Paquetes Turísticos, Alimentos No Elaborados y Energía - **R [4+5] (17. 462%)**	**-1.11**	**-1.00**	**± 0.39**
IPC general - IPC [1+2+3+4+5] (100%)	**-0.09**	**-0.08**	**± 0.09**

(*) Al 80% de significación
Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 16 de noviembre de 2001

La inflación subyacente registró una innovación al alza y la residual a la baja.

Como puede observarse en el cuadro 1, la inflación subyacente registró una innovación al alza en los precios de los alimentos elaborados y en los precios de servicios. La inflación residual registró una sorpresa a la baja, como consecuencia de la sorpresa en esa dirección registrada en los precios de la energía.

Hay que señalar la existencia de problemas de redondeo al agregar los distintos sectores y países del IPCA en la UM, y al comparar el dato resultante de la agregación con el dato publicado por Eurostat, para determinados mercados y para el IPCA global; por este motivo se han señalado los errores derivados de la agregación en los cuadros de errores de predicción que figuran en el apéndice, (cuadros A2 y A3).

La innovación al alza en la inflación subyacente deriva, de los precios de los alimentos elaborados y de los servicios.

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 más de lo previsto (0,3% en lugar de 0,2% previsto). Los precios de los restantes bienes elaborados excluidos los energéticos (MAN) aumentaron lo previsto (0,3%). 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 0,3%, según lo previsto. Por otro lado, los precios de los servicios (SERV) aumentaron más de lo previsto, (0,0 % frente a -0,1% esperado), con lo que la inflación subyacente registró finalmente una innovación al alza.

La innovación a la baja en la inflación residual procede de los precios la energía.

En cuanto a la inflación residual (alimentos no elaborados y energía) se ha registrado una sorpresa a la baja en los precios de la energía y al alza en alimentos no elaborados.

El cuadro 2 recoge un resumen de las discrepancias entre los valores observados y las predicciones para los países de mayor peso dentro de la UM. La información relativa a todos los países se encuentra en el cuadro A2 en el apéndice.

Cuadro 2

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN LOS PAÍSES DE LA UE (*)

País	Ponderación		Crecimiento observado Octubre 01	Predicción	Intervalos de confianza (%)(**)
	UM	UE15			
IPCA España	*10.44%*		-0.09	-0.05	± 0.15
IPCA Alemania	*30.91%*		-0.37	-0.32	± 0.29
IPCA Francia	*20.55%*		0.09	-0.14	± 0.20
IPCA Italia	*18.70%*		0.18	0.20	± 0.23
IPCA UM	*100.00%*	*79.06%*	-0.09	-0.05	± 0.12
IPCA UE		*100.00%*	-0.09	-0.05	± 0.11

(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A2 del Apéndice.
(**) Al 80% de significación.

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha de elaboración: 16 de noviembre de 2001

Alemania y España han registrado una innovación a la baja, Francia al alza e Italia nula.

Para los países que componen la UM, han registrado innovaciones al alza, Francia, Bélgica e Irlanda. En Italia, Austria y Portugal el dato observado coincidió con lo previsto, y los restantes países registraron innovaciones a la baja.

El cuadro 3 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 (HICP-E).

Cuadro 3

CRECIMIENTOS ANUALES IPCA

	IPCA excl. Energía				IPCA Energía			
	Observado		Predicc.		Observado		Predicc.	
	Oct. 01	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Oct. 01	Media 2000	Media 2001	Media 2002
Alemania	2.2	0.7	1.9	1.9	-0.3	14.4	6.5	-2.5
España	4.0	2.6	4.1	3.4	-6.8	13.3	-1.0	-3.3
Francia	2.4	0.8	2.1	1.8	-4.3	12.1	-1.3	-2.3
Italia	2.8	1.9	2.7	2.3	-3.5	11.6	1.5	-3.7
UM	3.0	1.3	2.6	2.4	-2.6	13.3	2.8	-3.5

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de noviembre de 2001

Se mantiene un importante diferencial de inflación, excluyendo energía, entre países.

Las tasas de la energía, incluida Alemania, continúan registrando valores anuales negativos, tal y como se recoge en el cuadro 3 como consecuencia, de la evolución de los precios de la energía. No obstante, destaca el diferente comportamiento del resto de precios no energéticos (IPCA-E). Para el IPCA-E, Alemania venía registrando tasas anuales en el inferiores a la unidad desde el último trimestre de 1998 hasta enero de 2001, en el que superó este valor y alcanzó en mayo de 2001 el 2,2%, superando también el 2%, y en octubre registró un 2,2%, mayor que el valor registrado en septiembre; las predicciones apuntan en torno a 1,9% en 2001 y 2002. Francia registró un 2,4% en octubre y las predicciones para la tasa anual media son del 2,1% en 2001 y 1,8% en 2002; Italia registra valores del 2,8% en el IPCA-E y las predicciones son de 2,7% en 2001 y 2,3% en 2002. En el caso de España, la tasa anual está en el 4% y se prevé una media del 4,1 % para 2001 y 3,4% en 2002.

En la UM y Alemania y se ha registrado una innovación a la baja en los precios energéticos.

En los precios energéticos de la UM y Alemania se ha registrado una innovación a la baja en los fuels y en gas y la electricidad. Sin embargo, en Francia esta sorpresa ha sido al alza.

Cuadro 4

CRECIMIENTOS ANUALES EN EL IPCA ENERGÍA

	Fuels				El gas			
	Observado		Predicción		Observado		Predicción	
	Oct. 01	Media 2000	Media 2001	Media 2002	Oct. 01	Media 2000	Media 2001	Media 2002
Alemania	-9.7	24.4	-0.2	-5.9	9.3	5.8	13.3	0.3
España	-8.7	18.1	-2.2	-5.3	0.8	0.2	2.0	0.4
Francia	-10.6	20.8	-5.4	-4.7	5.2	1.0	4.6	0.8
UM	-10.1	20.9	-2.3	-6.4	6.4	5.3	8.9	-0.7

Fuente : EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de noviembre de 2001

Como muestra el cuadro 4, 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 noviembre es de 2,2%.

En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de noviembre de 2001 es del **0,0%**, con lo que la tasa anual se reducirá al 2,2%, del 2,4% registrado en octubre. La inflación anual media para la zona euro se predice en el 2,6% para 2001, y en torno al 1,8-2,0% para 2002, en función del análisis empleado, por sectores o países, respectivamente.

En la predicción de la inflación en la zona euro se emplean dos procedimientos diferentes: por un lado, un análisis desagregado por países, que componen la UM; y por otro, se utiliza una desagregación en grandes mercados o sectores, referidos a toda la zona euro.

Por países, se espera un crecimiento nulo de la inflación mensual en Alemania y Francia, un crecimiento positivo en Italia, y un descenso en España.

El cuadro 5 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 5

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA

	1998	1999	2000	2001	2002
Inflación Residual / 17.462%	-0.4	1.2	7.6	**4.9**	**-0.5**
Alimentos No Elaborados / 7.981%	2.0	0.0	1.7	7.3	2.9
Energía / 9.481%	-2.6	2.2	13.3	2.8	-3.5
Inflación Subyacente / 82.538%	1.4	1.1	1.3	**2.2**	**2.3**
Alimentos Elaborados /12.309%	1.4	0.9	1.1	2.9	2.4
Manufacturas No Energéticas / 32.102%	0.9	0.6	0.7	1.4	1.7
Servicios No Energéticos / 38.127%	2.0	1.6	1.7	2.5	2.6
Inflación en el IPCA / 100%	1.1	1.1	2.3	**2.6**	**1.8**

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 19 de noviembre de 2001

La tasa anual del próximo mes de noviembre, 2,2%, vendrá compuesta de una tasa de 2,9% en los precios no energéticos y del -4,7% en los precios energéticos. La previsión de las tasas medias, en 2001 y 2002 se lograría con subidas de la inflación subyacente, del 1,3% registrado en 2000 al 2,2% en 2001 y al 2,3% en 2002, y con bajadas de la inflación residual, motivadas por la remisión de la inflación de los alimentos no elaborados y por la evolución de los precios de la energía, que responderían al mantenimiento de un precio medio del crudo en torno a unos 24$ en 2002.

A la vista de estos resultados, obviamente se espera que la inflación media en 2001 no cumpla el objetivo de inflación del BCE. En 2002, la esperada evolución favorable de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, provocará la contribución a la baja de la inflación residual.

La predicción por países de la media de 2002 es 2,0% y por sectores 1,8%. Por tanto, la probabilidad de que se cumpla el objetivo de inflación es elevada. La discrepancia, como hemos comentado en otras ocasiones, deriva en que el análisis por países no es tan desglosado como por sectores, entonces muestra una evolución sesgada al alza a medio plazo, por lo que son preferibles las predicciones por sectores, que por otra parte, históricamente han mostrado una evolución a medio plazo más ajustada.

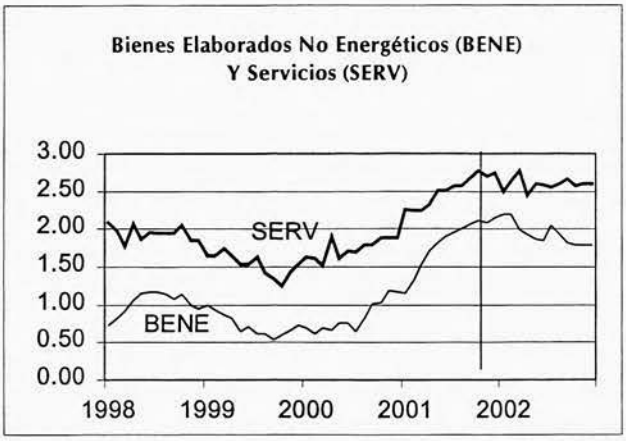
Por último, se han producido revisiones en los datos del índice de precios al consumo armonizados global de Holanda y también en el componente de manufacturas correspondiente al global de la UM.

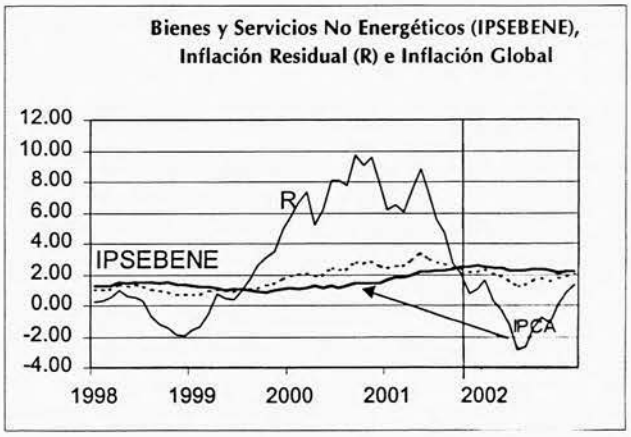
El cuadro 6 recoge un resumen de las tasas de crecimiento medio para los principales países, las predicciones de inflación mensual y anual para todos los países se puede encontrar al final del documento, en los cuadros A4A, A4B, A4C Y A4D.

Cuadro 6				
CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS POR PAISES EN LA UM				
	99	**Observ.**	**Predicciones**	
		00	**01**	**02**
IPCA España – 10.44%	*2.2*	*3.5*	3.6	2.8
IPCA Alemania – 30.91%	0.6	2.1	*2.4*	*1.4*
IPCA Francia – 20.55%	*0.6*	*1.8*	*1.8*	*1.5*
IPCA Italia – 18.70%	*1.6*	*2.6*	*2.6*	*1.9*
IPCA UM-12 – 100%	*1.1*	*2.3*	*2.6*	*2.0*

Fuente: Eurostat & I. Flores de Lemus / Fecha: 21 de noviembre de 2001

Gráfico 1





Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS/Fecha: 19 de noviembre de 2001.

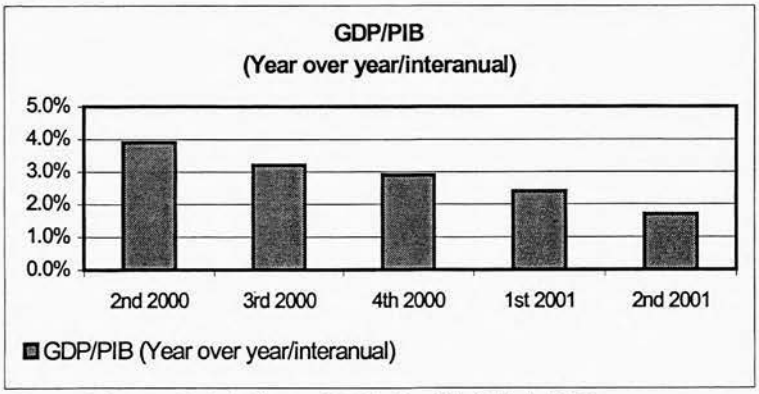
Desciende la tasa de crecimiento del PIB en el tercer trimestre.

En cuanto a la marcha de la economía en la zona Euro, los últimos datos de Eurostat confirman la existencia de un parón en la actividad previo al 11 de septiembre. El PIB creció un 0.1%, un 0,3% anualizado, en el segundo trimestre de 2001 al tiempo que la tasa de crecimiento interanual cayó hasta el 1,7% desde el máximo de 3.9% registrado hace un año.

Cuadro 7	**2nd 2000**	**3rd 2000**	**4th 2000**	**1st 2001**	**2nd 2001**
GDP/PIB (Year over year/interanual)	3,9%	3,2%	2,9%	2,4%	1,7%
GDP/PIB (Quarterly change/intertrimestral)	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	0,1%

Fuente / Source: Boletín Mensual BCE, Monthly Bulletin ECB

Gráfico 2



Fuente / Source: Boletín Mensual BCE, Monthly Bulletin ECB

La mayor debilidad se concentró en la inversión, que cayó un 0,4%, o 1,7% anualizado, y en las exportaciones, que descendieron en un 0,8%, o un 3,1% anualizado. El crecimiento del consumo se mantuvo positivo gracias a los recortes impositivos en distintos países, aunque tan sólo al 0,4% tras registrar un 0,8% en el primer trimestre.

La producción industrial registra nuevas caídas en septiembre.

En lo que respecta al tercer trimestre, la producción industrial comenzó mostrando cierta estabilidad pero en septiembre ha vuelto a registrar nuevas caídas.

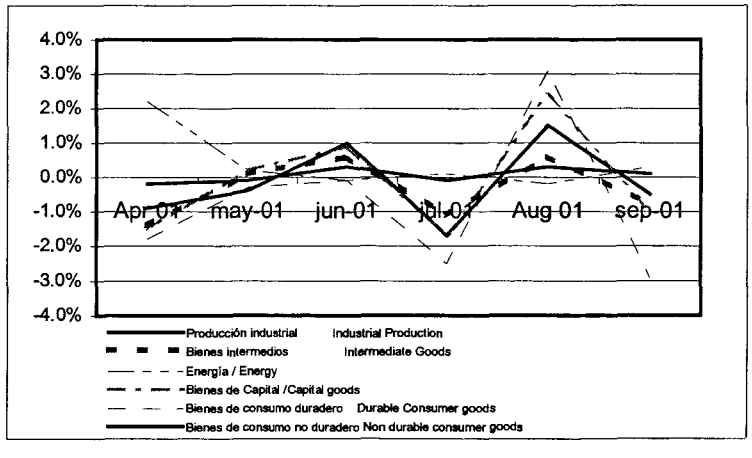
Cuadro 8

Variación mensual /monthly change

	Apr 01	may-01	jun-01	jul-01	Agt 01	sep-01
Producción industrial / Industrial Production	-0,9%	-0,4%	1,0%	-1,7%	1,5%	-0,5%
Bienes intermedios / Intermediate Goods	-1,4%	0,1%	0,6%	-1,1%	0,6%	-0,8%
Energía / Energy	2,2%	0,2%	-0,1%	0,1%	-0,2%	0,3%
Bienes de Capital /Capital goods	-1,5%	0,2%	0,9%	-1,7%	2,4%	-1,0%
Bienes de consumo duradero / Durable Consumer goods	-1,8%	-0,3%	-0,1%	-2,5%	3,1%	-2,9%
Bienes de consumo no duradero / Non durable consumer goods	-0,2%	-0,1%	0,3%	-0,1%	0,3%	0,1%

Fuente / Source: Eurostat

Gráfico 3

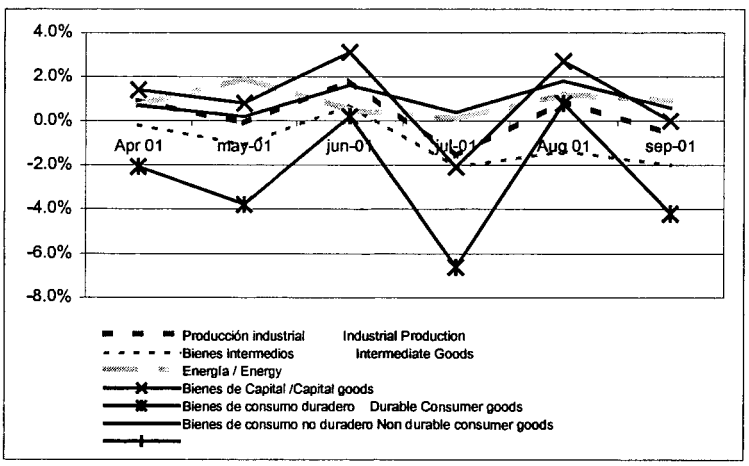


Cuadro 9

Variación anual/ year over Year change

	Apr 01	may-01	jun-01	jul-01	Aug 01	sep-01
Producción industrial / Industrial Production	0,9%	-0,1%	1,8%	-1,6%	0,9%	-0,6%
Bienes intermedios / Intermediate Goods	-0,2%	-1,1%	0,7%	-2,1%	-1,4%	-2,0%
Energía / Energy	0,7%	1,9%	0,5%	0,1%	1,2%	0,9%
Bienes de Capital /Capital goods	1,4%	0,8%	3,1%	-2,1%	2,7%	0,0%
Bienes de consumo duradero / Durable Consumer goods	-2,1%	-3,8%	0,2%	-6,6%	0,8%	-4,2%
Bienes de consumo no duradero / Non durable consumer goods	0,7%	0,2%	1,6%	0,4%	1,8%	0,6%

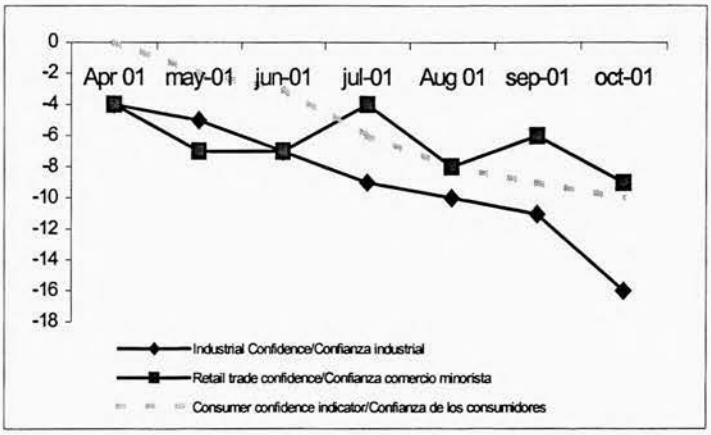
Gráfico 4



El panorama económico podría empeorar a corto plazo dado el deterioro en los índices de confianza desde el 11 de septiembre y la repercusión de la recesión en los Estados Unidos. Ello sugeriría una contracción de la economía de la zona Euro en el cuarto trimestre.

Cuadro 10	Apr 01	may-01	jun-01	jul-01	Aug 01	sep-01	oct-01
Economic Sentiment/Clima económico	102,1	101,6	101,1	100,7	100,1	100,1	99,1
Industrial Confidence/Confianza industrial	-4	-5	-7	-9	-10	-11	-16
Retail trade confidence/Confianza comercio minorista	-4	-7	-7	-4	-8	-6	-9
Consumer confidence indicator/Confianza de los consumidores	0	-2	-3	-6	-8	-9	-10

Gráfico 5



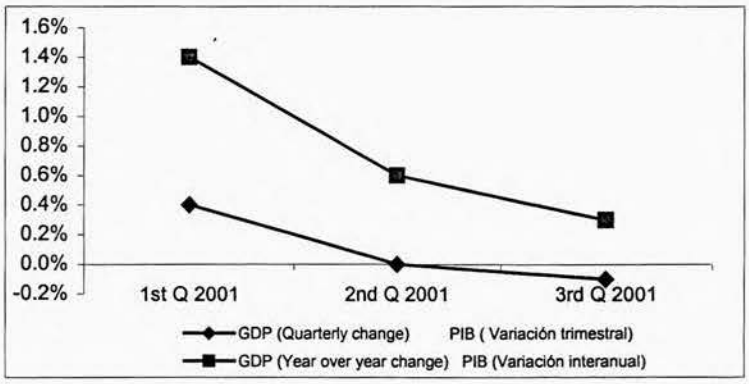
A medio plazo, asumiendo una recuperación de los índices de confianza para principios de 2002, la economía debería beneficiarse de un aumento de la exportación y la inversión en cuanto los Estados Unidos salgan de la recesión gracias al importante estímulo monetario y fiscal puesto en marcha por la reserva Federal y por el Gobierno respectivamente. Sin embargo, la mala situación actual de la principal economía europea podría alejar la recuperación.

La economía alemana ha entrado técnicamente en recesión.

De acuerdo con los últimos datos en relación con el tercer trimestre, la economía alemana ha entrado técnicamente en recesión.

Cuadro 11	**1st Q 2001**	**2nd Q 2001**	**3rd Q 2001**
GDP (Quarterly change) / PIB (Variación trimestral)	0,4%	0,0%	-0,1%
GDP (Year over year change) / PIB (Variación interanual)	1,4%	0,6%	0,3%

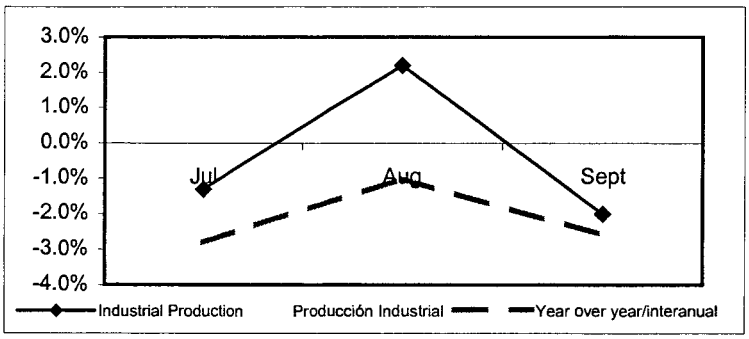
Gráfico 6



La mejora registrada en agosto en la producción industrial no ha continuado en septiembre y a tenor de la evolución de los pedidos a fábrica, parece que la caída será mayor en los próximos meses.

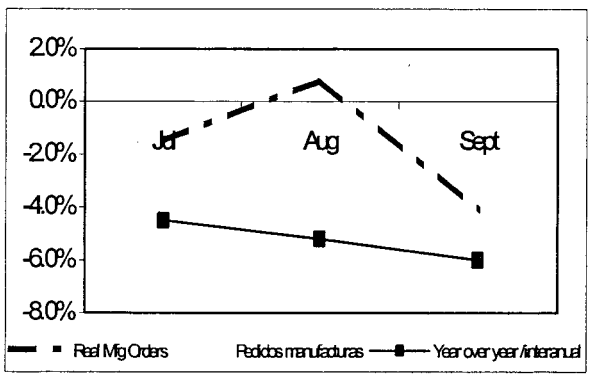
Cuadro 12	Jul	Aug	Sept
Industrial Production / Producción Industrial	-1,3%	2,2%	-2,0%
Year over year/interanual	-2,8%	-1,0%	-2,6%

Gráfico 7



Cuadro 13	Jul	Aug	Sept
Real Mfg Orders / Pedidos manufacturas	-1,5%	0,8%	-4,1%
Year over year /interanual	-4,5%	-5,2%	-6,0%

Gráfico 8



Más adelante, el efecto combinado de menores tipos de interés y menor inflación debería relanzar el consumo. Sin embargo es posible que la recuperación demore más de lo inicialmente esperado

La economía francesa registra una evolución más positiva.

Por el contrario, la economía francesa ha crecido un 0,5% en el tercer trimestre gracias al consumo, que se ha visto apoyado por los recientes recortes en la imposición. En todo caso, no será hasta el cuarto trimestre que se puedan apreciar los efectos del deterioro en el clima empresarial y de la ralentización a escala mundial.

II.2 Estados Unidos

Los precios en EE.UU. en Octubre se han comportado por debajo de lo previsto.

El Indice de precios al consumidor para Estados Unidos en el mes Octubre ha caído más de lo previsto (registrando una tasa mensual de -0,34% frente al -0,18% predicho), por innovaciones a la baja en el componente tendencial y residual. La correspondiente tasa anual ha descendido desde el 2,6% en Septiembre hasta 2,1% en Octubre.

Siguiendo nuestro esquema tradicional de análisis por componentes, evaluaremos el dato por su relevancia en la inflación tendencial y residual.

En el cuadro 14 se puede ver el esquema de desagregación seguido en nuestro análisis del IPC norteamericano

Cuadro 14

DESGLOSE IPC EEUU

IPC (1+2+3+4) (100%)	1) IPC Energía (**E** – 10,4%)	INFLACIÓN RESIDUAL (1+2) (**RI** – 26,4 %)	**IPC** (1+2+3+4) (100%)
	2) IPC Alimentos (**F** – 16%)		
	3) IPC Servicios no energéticos (**S** – 46,3%)	INFLACIÓN SUBYACENTE (3+4) (**CI** – 73,6 %)	
	4) IPC Bienes no energéticos no alimenticios (**C** – 27,3%)		

Fuente / *Source:* BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

El cuadro 15 permite evaluar las discrepancias entre los valores observados y las predicciones de los distintos componentes. Tanto la inflación residual como la tendencial han mostrado innovaciones a la baja, siendo ésta última la de mayor trascendencia por sus efectos sobre las perspectivas inflacionarias en EE.UU. que han mejorado notablemente.

Cuadro 15

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN EEUU (*)

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Octubre 2001	*Predicción*	Intervalos de confianza(*)
IPC Manufacturas no energéticas (27,3%)	0.28	**0.37**	± 0.21
IPC Bienes duraderos (14,3%)	0.16	**0.11**	
IPC Bienes no duraderos (13%)	0.43	**0.59**	
IPC Servicios no energéticos (46,3%)	0.24	**0.39**	± 0.15
INFLACIÓN TENDENCIAL (73,6%)	0.27	**0.39**	± 0.12
IPC Alimentos (16%)	0.46	**0.22**	± 0.38
IPC Energía (10,4%)	-7.85	**-6.57**	± 1.28
IPC Carburantes (4,8%)	-11.49	**-10.00**	
IPC Combustibles (0,7%)	-3.03	**-1.09**	
IPC Gas y Electricidad (4,9%)	-5.03	**-3.96**	
INFLACIÓN RESIDUAL (26,4%)	-2.35	**-2.07**	± 0.56
IPC USA (100%)	-0.34	**-0.18**	± 0.17

(*) Al 80% de significación.

Fuente : BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha de elaboración: 16 de noviembre de 2001.

La inflación tendencial se mantiene en 2,6%.

La tasa anual de inflación tendencial se mantiene en 2,6% el mes de Octubre, suponiendo una importante mejoría en su comportamiento. Por componentes, hay que destacar las innovaciones a la baja sufridas tanto por los precios de los servicios no energéticos (que crecieron con una tasa mensual de 0,24% en lugar del 0,39%) como por los precios de las manufacturas no energéticas (variación mensual de 0,28%, frente al 0,37%). Esta última vendría explicada por un comportamiento mejor de lo esperado en los precios de los bienes no duraderos, que crecieron un 0,43% en lugar del 0,59% predicho.

Las perspectivas en cuanto a la evolución de los precios del sector manufacturero y las del sector servicios mejoran notablemente, lo que se hace notar en las expectativas de inflación tendencial.

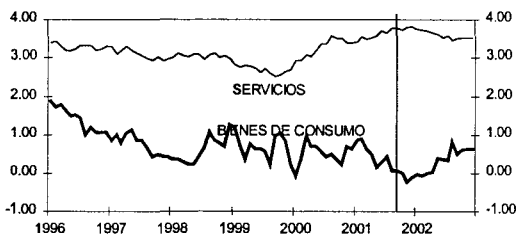
Las perspectivas en cuanto a la evolución de los precios del sector manufacturero han mejorado en relación al mes pasado, pasando a predecirse tasas medias anuales de crecimiento para este año y el próximo alrededor del 0,3%, frente al 0,5% del año 2000.

Los precios de los servicios no energéticos han tenido un crecimiento mensual de 0,24% en Octubre que está por debajo del 0,39% predicho. Su tasa anual ha descendido a 3,7%.
Las expectativas para los precios de este sector mejoran también con respecto al mes pasado. Así se esperan tasas de crecimiento anual para 2001 y 2002 de 3,7% y 3,6%, respectivamente.

El Gráfico 2 muestra las tasas anuales observadas y las predicciones de inflación subyacente en bienes y servicios. En principio, se prevé que el diferencial de inflación entre ambos sectores de más de 3 puntos porcentuales se mantenga casi inalterado, aunque a mediados del próximo año, podría empezar a estrecharse.

Gráfico 9

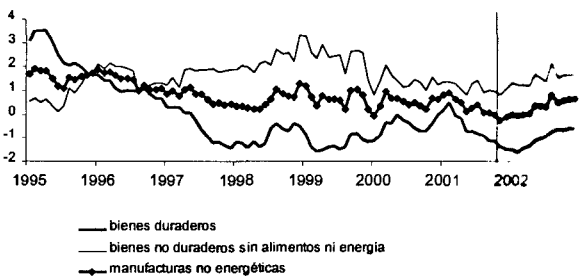
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN BIENES NO ALIMENTICIOS NI ENERGÉTICOS Y SERVICIOS NO ENERGÉTICOS EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL/Fecha: 23 de Noviembre del 2001

Gráfico 10

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC MANUFACTURAS, BIENES DURADEROS Y NO DURADEROS



Fuente: BLS & IFL/Fecha: 23 de Noviembre del 2001

Las perspectivas apuntan a que los precios del crudo se mantengan por debajo de los 23$ el barril, por lo menos hasta finales de este año y principios del 2002. Esto se dejará notar en la tasa de crecimiento anual de los precios de la energía que puede cerrar el año en el -10%.

La inflación residual en el mes de Octubre registró una tasa mensual negativa de 2,3% frente a la caída de 2,07% predicha.

Hay que destacar el fuerte descenso de los precios de la energía, con una tasa de variación mensual negativa de 7,8% frente a la caída en 6,6% prevista, y la innovación al alza en los precios de los alimentos que subieron un 0,46% mensual, en lugar del 0,22%.

En lo que llevamos del mes de Noviembre se han venido recogiendo caídas mensuales de los precios al por menor de la gasolina de hasta un 9%, producto de los fuertes descensos sufridos por el precio del crudo. Esta circunstancia daría lugar a un crecimiento mensual esperado negativo de los precios de energía en el IPC de 4,8%. Las perspectivas apuntan a que los precios del crudo se mantengan por debajo de los 23$ el barril debido a la debilidad de la demanda, por lo menos hasta finales de este año y principios del 2002, pese a los recortes de producción decididos por la OPEP. Esto se dejará notar en la tasa de crecimiento anual de los precios de la energía que puede cerrar el año en el -10%.

En cuanto a los precios de la alimentación, ha habido pequeñas revisiones a al alza en las expectativas, por lo que las tasas medias anuales se situarían en 3,1% para el 2001, y 3,2% en el 2002.

El cuadro 16 recoge las predicciones de inflación media anual para 2001 y 2002 para los distintos componentes de la economía americana. (Las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B en el apéndice).

Cuadro 16

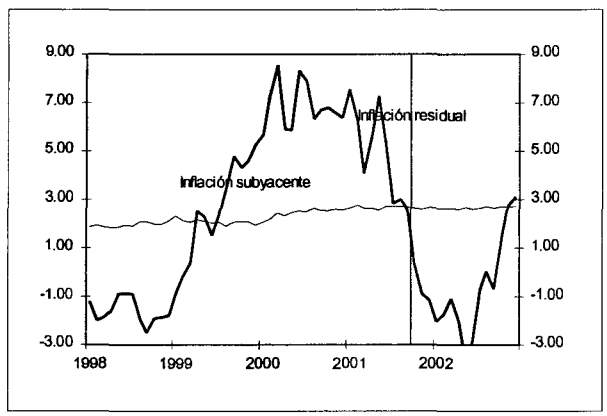
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN EE.UU. (*)

	1998	1999	2000	Predicciones 2001	2002
IPC Global (100%)	**1.5**	**2.2**	**3.4**	**2.8**	**1.9**
Inflación Tendencial (CI – 73,6%)	**2.3**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	**2.7**
Bienes no energéticos (ex. Alim.) (C – 27,3%)	0.6	0.7	0.5	0.3	0.3
Servicios no energéticos (S – 46,3%)	3	2.7	3.3	3.7	3.6
Inflación residual (RI- 26,4%)	**-1**	**2.6**	**6.8**	**3.5**	**-0.7**
Energía (E- 10,4%)	-7.8	3.6	16.9	4.0	-8.1
Alimentación (F – 16%)	2.2	2.1	2.3	3.1	3.2

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

Gráfico 11

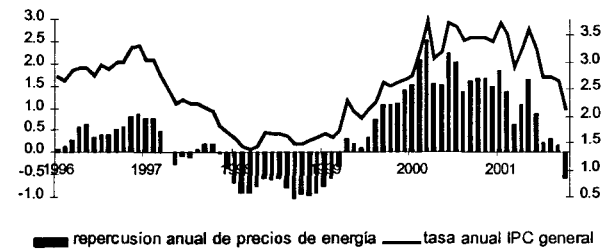
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN SUBYACENTE Y RESIDUAL EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL/Fecha: 23 de noviembre del 2001

Gráfico 12

Repercusión de los precios de energía sobre la inflación anual en EE.UU.



* El eje de la derecha corresponde a la tasa anual del IPC Global y el de la izquierdo a la repercusión anual de los precios de energía sobre el IPC Global.
Fecha: 16 de Noviembre 2001 /Fuente: BLS e IFL

La tasa mensual de inflación en EE.UU. prevista para el mes de noviembre es de -0,2%, con una tasa anual de 1,8%.

Con todo ello se prevé una tasa de crecimiento mensual negativo de 0,2% en el mes de Noviembre para el IPC global, con una tasa anual de 1,8%. La tasa media anual prevista para el 2001 se situaría en 2,8% y 1,9% el 2002.

En cuanto a la inflación subyacente se prevé que la tasa anual para Noviembre se mantenga en 2,6%, quedando la media para este año y el próximo entorno a 2,7%.

La tasa mensual prevista de inflación residual en Noviembre sería de -1,4%, que recogería la última información disponible sobre los precios de energía. La tasa media anual se situaría en 3,5% en el 2001 y en -0,7% para el 2002.

Las expectativas inflacionistas vienen muy determinadas por la mejora en la evolución de la inflación tendencial, tanto por los precios de los bienes no alimenticios y no energéticos con tasas anuales alrededor de 0,3% en 2001 y 2002, como de los precios de los servicios no energéticos, cuyas previsiones para el 2002 se han revisado a la baja. Y también por las perspectivas de comportamiento a la baja de los precios de energía.

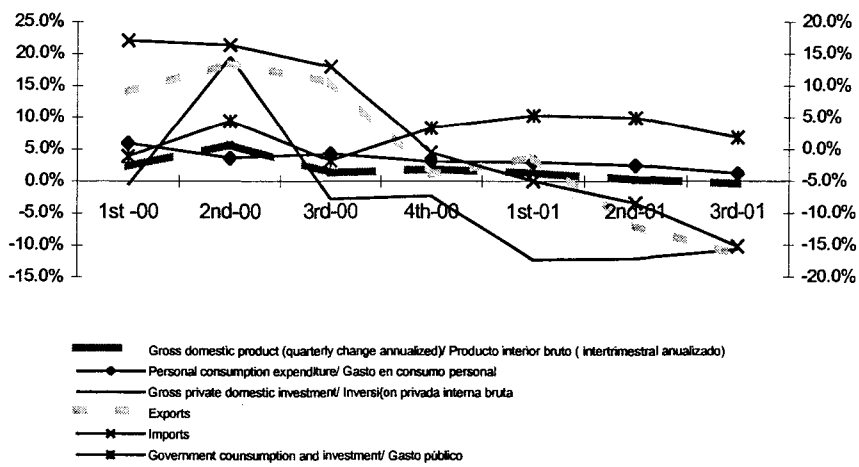
En lo que concierne a la evolución de la economía americana en el tercer trimestre, el PIB real decreció a una tasa anual del 0,4%. Ello se debió fundamentalmente a la contribución negativa de las exportaciones (-16.6%), de equipos y software (-11.18%), estructuras no residenciales (-12.1%) e inversión en inventarios (-50.4 mil millones).

Descenso del PIB del 3er trimestre.

El descenso en el crecimiento del PIB en el tercer trimestre es producto de la ralentización en el consumo, en el gasto público estatal y local y en la inversión residencial.

Cuadro 17 (quarterly change annualized)(intertrimestral anualizado)	1st –00	2nd-00	3rd-00	4th-00	1st-01	2nd-01	3rd-01
Gross domestic product (quarterly change annualized)/ Producto interior bruto (intertrimestral anualizado)	2,3%	5,7%	1,3%	1,9%	1,3%	0,3%	-0,4%
Personal consumption expenditure/ Gasto en consumo personal	5,9%	3,6%	4,3%	3,1%	3,0%	2,5%	1,2%
Gross private domestic investment/ Inversi{on privada interna bruta	-0,6%	19,5%	-2,8%	-2,3%	-12,3%	-12,1%	-10,7%
Exports	9,0%	13,5%	10,6%	-4,0%	-1,2%	-11,9%	-16,6%
Imports	17,1%	16,4%	13,0%	-0,5%	-5,0%	-8,4%	-15,2%
Government consumption and investment/ Gasto público	-1,1%	4,4%	-1,8%	3,3%	5,3%	5,0%	1,8%

Gráfico 13



El continuo descenso en la confianza de los consumidores apunta a un panorama económico cada vez más pesimista y dada la situación de despidos generalizados y el aumento del paro, no se prevé un repunte en la confianza a corto plazo.

Los índices de confianza empeoran.

El índice de confianza elaborado por el Conference Board ha caído por cuarto mes consecutivo en 11,5 puntos en octubre llegando a niveles desconocidos desde febrero de 1994, El índice de "situación actual" cayó desde el nivel 125.4 hasta el 107.6 y el índice de expectativas pasó del nivel 78.1 al 70.8. En cuanto al llamado "Leading index" se dio un ligero repunte del 0,3% en octubre aunque el índice continúa por debajo del nivel de julio y agosto.

No obstante, a pesar del pesimismo generalizado, los bajos tipos de interés y la existencia de retrasos en la demanda han ayudado a mejorar las ventas al por menor en un 7,1% en el mes contrarrestando la caída del 2,2% registrada en septiembre.
Si bien la oferta de financiación a tipo cero por parte de los principales distribuidores de automóviles ha provocado un salto del 26,4% en las ventas de productos de automoción, aun excluyendo esta partida, las ventas al por menor crecieron un 1% tras el descenso del 1,5% en septiembre.

Las ventas al por menor crecen aupadas por el descenso de tipos pero se trata de una situación temporal.

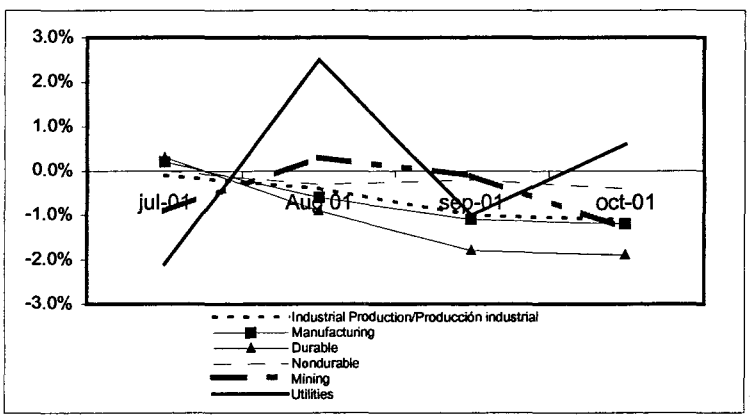
Desafortunadamente, el gasto en consumo se verá restringido, con toda seguridad, en los próximos meses por el aumento del paro y la pérdida de confianza. Asimismo, parte de las ventas de automóviles del mes son un adelanto de la demanda prevista para los próximos meses, por lo tanto es probable que esta partida sufra un descenso a corto plazo.

Desde el lado de la oferta, el informe de producción industrial de octubre refuerza la evidencia de la debilidad existente en diversas áreas de la economía. La producción cayó, por décimo tercera vez consecutiva, un 1.1% en octubre tras el descenso del 1,0% en septiembre dando lugar al período de descenso más largo desde los años 30.

En cuanto al cuarto trimestre, se prevé una importante caída en la inversión empresarial dado el último descenso del 1.7% en la producción de bienes de equipo. Asimismo el hecho de que las ventas de automóviles hayan crecido al tiempo que se reducía la producción indica un descenso en los inventarios que pesará negativamente en el PIB del 4to trimestre.

Cuadro 18 Monthly change / variación mensual	jul-01	Aug 01	sep-01	oct-01
Industrial Production/Producción industrial	-0,1%	-0,4%	-1,0%	-1,1%
Manufacturing	0,2%	-0,6%	-1,1%	-1,2%
Durable	0,3%	-0,9%	-1,8%	-1,9%
Nondurable	0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,4%
Mining	-0,9%	0,3%	-0,1%	-1,3%
Utilities	-2,1%	2,5%	-1,0%	0,6%
Capacity Utilization total industry /Utilización de la capacidad instalada industrial	77	76,6	75,7	74,8

Gráfico 12



El empleo se resiente de la crisis en todos los sectores.

Finalmente, en cuanto al mercado de trabajo, el empleo no agrícola se redujo en octubre en 415.000 tras el descenso, revisado a la baja, de 213.000 en septiembre. La debilidad en el mercado de trabajo se ha hecho también evidente en el aumento de la tasa de paro desde el 4.9% de septiembre al 5,4% en octubre.

La caída del empleo ha sido generalizada y se registran descensos en casi todas las categorías. El sector bienes perdió 170.000 empleos empujado por el descenso en 142.000 en la industria manufacturera y se ha intensificado la pérdida de empleo en el sector servicios al registrar un descenso de 241.000 en octubre tras la pérdida de 123.000 en septiembre.

El número de horas trabajadas también se redujo en el mes lo que combinado con la caída del empleo ha empujado a la baja al índice agregado de horas semanales en un 0.7%.

II.3 España

El IPC en España en octubre de 2001 registró una tasa mensual de -0,1%, con una tasa anual del 3,0%.

El índice de precios al consumo en octubre de 2001 en la economía española registró una tasa mensual de -0,1%, por debajo de nuestra predicción, con lo que su tasa anual disminuyó al 3,0%, respecto al 3,4% registrado en septiembre.

La **inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en octubre una tasa anual del 3,6%, superior a la correspondiente tasa anual de la inflación global, 3,0%. Con respecto a octubre de 2000, la **inflación residual** ha crecido un 1,1%.

La sorpresa a la baja en la inflación residual procede básicamente de los precios de los alimentos no elaborados.

La innovación registrada en la inflación tendencial ha sido prácticamente nula. En cuanto a la inflación residual, la innovación a la baja procede de los precios de los alimentos no elaborados.

Para analizar este dato más rigurosamente es necesario recurrir a los cuadros 19 y 20. El cuadro 19 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 20 resume los errores de predicción cometidos en los distintos componentes.

Cuadro 19

DESGLOSE IPC ESPAÑA (*)

1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (12.64%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78.03%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (32.37%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (33.02%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4.17%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21.97%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8.93%)		
6) IPC Energía	ENE (8.87%)		

(*) Puede encontrarse una información más detallada en el cuadro A1 del Apéndice.

Fuente: INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Cuadro 20

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA (*)

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Octubre 01	Predicción	Intervalos de confianza(*)
(1) AE-X (12.64%)	0.44	0.28	± 0.18%
(2) MAN (32.37%)	0.41	0.29	± 0.16%
BENE-X [1+2] (45.01%)	0.42	0.29	± 0.14%
(3) SERV-T (33.02%)	0.14	0.35	± 0.17%
IPSEBENE-X-T [1+2+3] (78.03%)	**0.29**	**0.32**	± 0.13%
(4) X+T (4.17%)	-0.73	-1.37	
(5) ANE (8.93%)	-0.86	0.30	± 1.09%
(6) ENE (8.87%)	-2.42	-2.32	
R [4+5+6] (21.97%)	**-1.45**	**-1.12**	± 0.22%
IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)	**-0.10**	**-0.01**	± 0.15%

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS/ Fecha: 14 de noviembre de 2001

Las tasas anuales del calzado y de bienes de consumo duradero y artículos del hogar exceptuando automóviles, alcanzaron un 4,8% y 2,8%, respectivamente.

La **inflación tendencial en bienes** (medida por el índice BENE-X) ha sido del 0,4%, por encima de nuestra predicción, 0,3%, como consecuencia de una innovación al alza en los precios de los alimentos elaborados excluyendo los aceites, las grasas, y el tabaco, y también en los precios de los **bienes industriales no energéticos no alimenticios**, índice MAN (véase cuadro adjunto sobre desglose del IPC). Estos precios registraron en octubre un crecimiento de 0,4%, alcanzado una tasa anual del 2,6%, igual a la tasa registrada en septiembre. Esto contrasta con el comportamiento de estos precios en la zona euro con una tasa anual observada en octubre del 1,5 %. En la evolución del IPC de Manufacturas No Energéticas de octubre, destaca: el elevado incremento en la tasa mensual de vestido y calzado pues se podría haber aprovechado la revisión estacional correspondiente al mes de octubre para incorporar un incremento más permanente en estos precios, por otra parte, las tasas anuales del calzado y de bienes de consumo duradero y artículos del hogar exceptuando automóviles, alcanzaron un 4,8% y 2,8%, 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 ha de estar produciendo una pérdida de competitividad que necesariamente tendrá unos efectos negativos en el crecimiento económico español. Consecuentemente, las predicciones de la tasa media de los precios de las manufacturas para 2001 y 2002 se ha revisado al alza al 2,7% y 2,6%, respectivamente.

Se prevé que continúe aumentando la inflación tendencial en alimentación durante 2001 y decrezca en 2002.

La **tasa mensual de los precios de alimentos elaborados excluidos aceites, grasas y tabaco** se ha situado en el 0,4%, con lo cual continúa registrando un comportamiento diferenciado respecto a otros años, su tasa anual ha alcanzado el 5,1% y se espera que esta evolución al alza se mantenga más de lo esperado, convirtiéndose en un factor de presión inflacionista. Las expectativas de crecimiento medio han aumentado en 2001 al 4,1% y al 3,7% para 2002.

Aumentan las expectativas de crecimiento medio en la inflación tendencial en bienes.

La innovación al alza en los precios de los bienes industriales no energéticos no alimenticios y en los precios de los alimentos elaborados, excluidos aceites, grasas y tabaco, aumenta las expectativas de crecimiento medio de inflación tendencial en bienes para 2001 y 2002 al 3,0% y 2,9% respectivamente.

El cuadro 21 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 21

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN ESPAÑA

	1998	1999	2000	Predicciones 2001	2002
Inflación Residual	**0.6**	**3.0**	**6.5**	**3.7**	**1.0**
Aceites	-11.1	14.9	-7.6	-7.9	-2.6
Tabaco	7.9	4.3	2.5	4.9	4.5
Paquetes Turísticos	15.4	7.2	12.3	5.1	3.0
Alim. No Elaborados	2.1	1.2	4.2	8.7	3.9
Energía	3.8	3.2	13.3	-1.0	-3.3
Inflación Tendencial	**2.2**	**2.1**	**2.5**	**3.5**	**3.3**
BENE-X	1.4	1.3	1.9	3.0	2.9
SERV-T	3.3	3.3	3.5	4.2	3.8
Inflación en el IPC	**1.8**	**2.3**	**3.4**	**3.6**	**2.8**

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

Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus/ Fecha: 21 de noviembre de 2001

Se ha producido una innovación a la baja en la inflación

En cuanto al sector de servicios excluidos los denominados como paquetes turísticos (SERV-T) la inflación mensual, 0,1%, se comportó por debajo de lo previsto, 0,3%, como consecuencia de la innovación en la misma dirección registrada en los precios de los hoteles a raíz de la incorporación en enero de 2001 de los precios de los apartamentos en el índice

tendencial en servicios, derivada de los precios de los hoteles, alcanzando en octubre de 2001 una tasa anual del 4,0%.

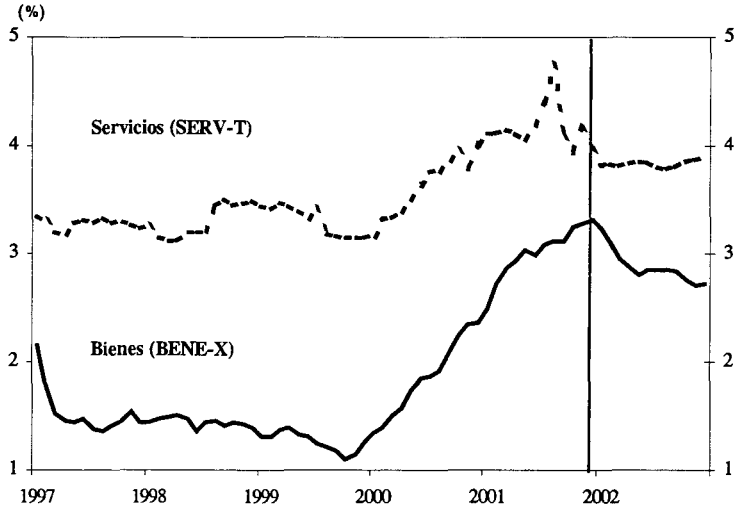
de precios de hoteles, con el subsiguiente cambio de estacionalidad que ello conlleva. La evolución de los precios de los servicios, excluido turismo, es especialmente preocupante en transporte, correos, restaurantes, cafeterías, vivienda, medicina, enseñanza y cultura con tasas anuales superiores al 4%. 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, sea de 0,8 puntos porcentuales. Este diferencial se aproxima al correspondiente europeo (0,7%). Los precios de los servicios, índice SERV, registraron en octubre una tasa del 3,9% que también contrasta muy desfavorablemente con la correspondiente tasa en la zona euro 2,8%. La inflación tendencial en servicios (SERV-T) anual ha disminuido al 4,0%, respecto al 4,1% de septiembre. Las expectativas de crecimiento medio disminuyen al 4,2% en 2001 y 3,8% en 2002.

La tasa anual media de inflación tendencial se situará en el 3,5% en 2001 y en el 3,3% en 2002.

Con las mencionadas innovaciones en el mercado de bienes y servicios, la inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, mantuvo su tasa anual en el 3,6%. Las **expectativas para la inflación tendencial**, permanecen, por tanto, en el 3,5% en 2001 y se reducen al 3,3% en 2002.

Gráfico 13

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



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de noviembre de 2001

Dentro de la inflación residual, los precios de los alimentos no elaborados y del turismo han registrado una innovación a la baja.

En cuanto a los precios sobre los que se calcula la **inflación residual**, se ha registrado una innovación prácticamente nula en los precios de la energía, a la baja en los precios del turismo y de los alimentos no elaborados (ANE) y al alza en los precios de los aceites y grasas y tabaco. Los precios de los alimentos no elaborados registraron innovaciones a la baja en todos sus componentes, excepto en huevos. Los precios del turismo disminuyeron en octubre un 7,4%, respecto a septiembre. Finalmente, los precios de la energía disminuyeron un 2,4% respecto a septiembre.

Con todo ello, la inflación residual se ha situado en octubre en una tasa anual del 1,1% y se espera que vaya decreciendo de forma importante a finales de 2001, al igual que en el resto de la UM.

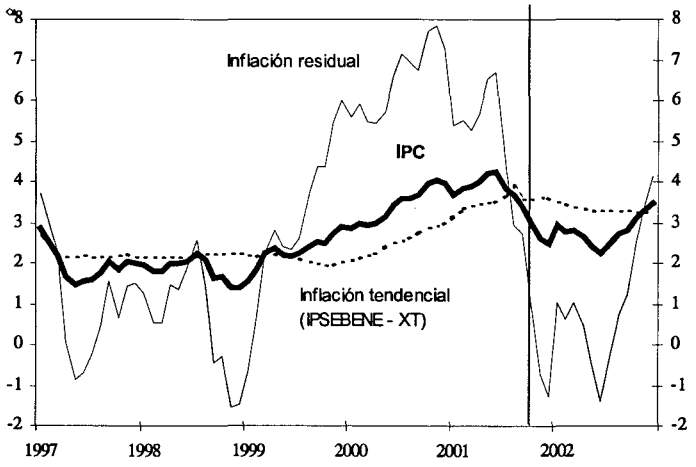
Como consecuencia de las recientes bajadas en los precios de las gasolinas, debido al desplome por debajo de la barrera de los 21$ del precio internacional del crudo, las expectativas de crecimiento medio de los precios energéticos se revisan a la baja para 2001, al -1,0% y al -3,3% en 2002. La tasa de variación anual media de los precios de los aceites y grasas se espera que desciendan un 7,9% en 2001y un 2,6% en 2002. En cuanto a las expectativas de la tasa media de los precios de los alimentos no elaborados disminuyen al

8,7% en 2001 y al 3,9% en 2002. Por último, los precios de los Paquetes Turísticos alcanzarán valores medios del 5,1% y 3,0% en 2001 y 2002 respectivamente. Por tanto, **el crecimiento medio estimado de la inflación residual** se sitúa en el 3,7% y 1,0% en 2001 y 2002, respectivamente.

La predicción de inflación para noviembre de 2001 es de –0,1%, con lo que la tasa anual disminuirá al 2,6%.

Con todo ello, **la predicción de inflación para noviembre de 2001** es de –0,1%, lo que reducirá su crecimiento anual al 2,6%. La inflación tendencial será del 0,3% y la residual del –1,6%. La tasa prevista de inflación media en el IPC global se sitúa en el 3,6% en 2001 y en 2,8% en 2002. La tasa media de la inflación tendencial se situará en 3,5% en 2001 y en el 3,3% en 2002.

Gráfico 14
TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN GLOBAL, TENDENCIAL Y RESIDUAL



Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 21 de noviembre de 2001

El descenso previsto para 2001 de la inflación residual no será suficiente para compensar tasas del 3,6% y 3,3% en la inflación tendencial a finales de 2001 y 2002, respectivamente. Este es el factor que hace que resulte muy improbable que en 2001 y 2002 la economía española pueda alcanzar el objetivo de inflación establecido por el Banco Central Europeo de no superar el 2%.

Cabe destacar, dentro de la inflación tendencial, que durante 2000 y 2001 se ha producido una importante subida de los precios de los bienes que han pasado de una tasa del 1,4% en enero de 2000 al 3,2% en octubre de 2001, tendiendo a cierta consolidación ya que su valor medio en 2002 se predice en 2,9%. Por el contrario, los precios de los servicios, si se descuenta la nueva estructura estacional de los meses de junio a octubre debida a cambios metodológicos y no a hechos reales, se han mantenido bastante estables durante el año 2001 en torno al 4,2%. Se espera una media del 3,8% en el 2002.

En resumen, la preocupante subida experimentada por los bienes elaborados no energéticos, con tasas anuales en torno al 3% y el aumento de las tasas de servicios por encima del 4%, sitúa las expectativas de inflación tendencial media en 3,5% para 2001 y 3,3% para 2002, superando la tasa anual de la inflación tendencial a la correspondiente tasa anual de la inflación global en los restantes meses de 2001 y hasta octubre de 2002.

En enero de 2001 el INE introdujo importantes cambios metodológicos en la confección del IPC. Uno de ellos consiste en la introducción de los precios de los apartamentos en el índice de precios de hoteles y de estancias en residencias distintas a las familiares. Los precios de los apartamentos tienen un comportamiento estacional diferente al de los precios de los hoteles, con lo que la estacionalidad del nuevo índice de precios de "hoteles y apartamentos" que es el único que publica el INE y es el que se ha enlazado con el índice de precios de

hoteles de años anteriores ha cambiado y abarca también octubre. Se ha analizado el cambio de estacionalidad de tal forma que han aumentado 5, 14 y 17 puntos porcentuales los coeficientes estacionales correspondientes a junio, julio y agosto para luego compensar este aumento de estacionalidad en septiembre y octubre.

El cuadro 22 muestra los crecimientos medios anuales para 2000, 2001 y 2002 para los diferentes sectores en UM y España, donde puede observarse los importantes diferenciales existentes en manufacturas y servicios, comentados anteriormente.

Cuadro 22

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

		2000	2001	2002
AE	**UM**	**1.1**	**2.9**	**2.4**
AE-X	**ESPAÑA**	1.4	4.1	3.7
MAN	**UM**	**0.7**	**1.4**	**1.7**
	ESPAÑA	2.1	2.7	2.6
BENE	**UM**	**0.8**	**1.8**	**1.9**
BENE-X	**ESPAÑA**	1.9	3.0	2.9
SERV	**UM**	**1.7**	**2.5**	**2.6**
SERV-T	**ESPAÑA**	3.5	4.2	3.8
IPSEBENE	**UM**	**1.3**	**2.2**	**2.3**
IPSEBENE-XT	**ESPAÑA**	2.5	3.5	3.3
ANE	**UM**	**1.7**	**7.3**	**2.9**
	ESPAÑA	4.2	8.7	3.9
ENE	**UM**	**13.3**	**2.8**	**-3.5**
	ESPAÑA	13.3	-1.0	-3.3
RESIDUAL	**UM**	**7.6**	**4.9**	**-0.5**
	ESPAÑA	6.5	3.7	1.0
IPCA	**UM**	**2.3**	**2.6**	**1.8**
IPC	**ESPAÑA**	3.4	3.6	2.8

Fuente: INE & EUROSTAT & Instituto Flores de Lemus/ Fecha: 21 de noviembre de 2001

Los Presupuestos Generales del Estado para 2002 (PGE-02), que actualmente se encuentran en fase de discusión en Las Cortes, contienen como objetivo por segundo año consecutivo el equilibrio entre ingresos y gastos públicos. Estos Presupuestos se enmarcan en una fase de desaceleración de la actividad económica y de cierta incertidumbre sobre la evolución de la economía española e internacional. En el macroeconómico (pág 7) se incluyen las previsiones de los principales agregados macroeconómicos que acompañan al PGE-02 junto a las estimaciones del cuadromacro más actuales realizadas por el Instituto Flores de Lemus para el ejercicio en curso y el próximo.

Las previsiones para el 2002 realizadas por el Gobierno en los PGE-02 muestran un crecimiento del PIB, en términos reales, del 2,9%, lo que supone una reducción de una décima sobre su última previsión de crecimiento para el actual ejercicio realizada a finales de la pasada primavera. Cabe recordar que la tasa de crecimiento inicialmente prevista en los Presupuestos Generales del Estado para 2001 fue del 3,6%. Tanto la previsión de crecimiento contenida en los Presupuestos para el próximo año como la última estimación para 2001 (3,0%) son notablemente mas optimistas que la media que actualmente considera el *Consesus*, de analistas, 2,3% y 2,7%, respectivamente, en las que se consideran los riesgos e incertidumbres que actualmente rodean a las economías de nuestro entorno.

La ligera desaceleración de la actividad económica contemplada en las previsiones de los PGE-02 descansa en el consumo final, tanto en el de los hogares como en el de las Administraciones Publicas. Así, el primer agregado se desacelerará ligeramente, desde el 2,5% previsto para el actual ejercicio hasta el 2,4%, mientras que el consumo público disminuirá su ritmo de crecimiento con mas intensidad, desde el 2,3% hasta el 2,0%. **La inversión, por contra, será, según las citadas previsiones, el agregado de la demanda interna más dinámico, esperándose una fuerte recuperación de la inversión en bienes de equipo**, agregado para el que se prevé un crecimiento anual del 4,0%, tres puntos porcentuales mas que el año anterior. La inversión en construcción moderará su crecimiento

respecto a 2001 pero exhibirá todavía una cierta fortaleza al crecer al 4,2%, frente al 5,9% esperado para el actual ejercicio.

En cuanto a la demanda externa tanto las exportaciones como las importaciones se desacelerarán en el 2002. **El menor crecimiento esperado del comercio mundial afectará a las exportaciones, pero ligeramente, de tal forma que el avance previsto para este agregado es del 7,1%**, siete décimas menos que en el actual ejercicio. Las importaciones también se desacelerarán, en consonancia con el menor ritmo previsto de la demanda interna, lo que llevará a este agregado a un crecimiento del 6,4%, frente al 6,9% de 2001. Este comportamiento esperado de los intercambios de bienes y servicios con el exterior producirá una aportación positiva de la demanda externa al crecimiento del PIB de 0,1 pp, igual que el año anterior.

En cuanto a la previsión de inflación, en las citadas estimaciones oficiales no se adelanta tasa de crecimiento del IPC sino que se hace en términos del deflactor del gasto en consumo final de los hogares; para este deflactor se establece un crecimiento medio anual del 2,8%, frente al 3,6% de 2001. Por lo que respecta al empleo, sus previsiones se realizan utilizando las series de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) en lugar de las de la EPA; estiman una variación media del empleo para 2002 del 1,8%, frente al 2,1% del año anterior.

En cuanto a la política presupuestaria, cabe mencionar que en los PGE-02 el total de ingresos de las operaciones no financieras ascienden a 33658,5 mm de pesetas y el de gastos a 33726,0 mm. **Con esta previsión de ingresos y gastos del Estado se obtiene el objetivo del déficit cero por segundo año consecutivo.** Los ingresos suponen un 2,6% menos que en el ejercicio anterior, como resultado de la aplicación del nuevo modelo de financiación autonómico y los gastos el -2,3%. El déficit inicialmente previsto de 67,8 mm será compensado por el excedente de igual magnitud de la Seguridad Social.

Las mencionadas previsiones macroeconómicas que se adjuntan al Proyecto de los PGE-02 son, en términos generales, mucho más optimistas que las del Instituto Flores de Lemus. En el gasto en consumo final contemplan una mayor desaceleración, sobre todo en el del sector público, mientras que en la inversión apuestan por una mayor fortaleza en la recuperación. No obstante, **la principal divergencia se produce en los datos del sector exterior**, principalmente, en el notable dinamismo que las previsiones de los Presupuestos contemplan en exportaciones. El previsible comportamiento de este agregado lleva a una contribución positiva (0,1 pp) del sector exterior al crecimiento del PIB, mientras que en las del Instituto Flores de Lemus la contribución de dicho sector será negativa (-1,1 pp).

Por otro lado, a la luz de las últimas cifras de empleo y de la evolución de la actividad se revisan a la baja las previsiones de empleo del Instituto Flores de Lemus para el bienio 2001-2002. **Para el actual ejercicio el crecimiento del empleo se estima en 1,9%, frente al 2,3% de la anterior previsión, y para 2002 la tasa de crecimiento del empleo será del 1,6%**, tres décimas por debajo de las anteriores. A su vez, se rebaja en una décima el crecimiento de la población activa, hasta el 0,8%. Con estas nuevas estimaciones de la población ocupada y de la población activa, la tasa de paro de 2001 aumenta dos décimas respecto a la estimación anterior y se sitúa en el 13,1% y la de 2002 se baja al 12,5%.

II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en octubre ha registrado una tasa mensual negativa -0,12%, frente a nuestra predicción de un decrecimiento del -0,01%. En España se ha registrado una caída del -0,10%. La tasa anual de inflación se ha situado en un 2,9% para la Comunidad de Madrid y en un 3,0% para el conjunto nacional.

El error en la Comunidad de Madrid se ha debido a una innovación a la baja en el componente tendencial.

...a partir de los componentes básicos del IPC

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

Cuadro 23

DESGLOSE IPC MADRID

2) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (10,48%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,45%)	IPC (100%)
7) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (29,30%)		
8) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,67%)		
9) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (3,83%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,56%)	
10) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,87%)		
11) IPC Energía	ENE (8,85%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

La inflación tendencial, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en octubre una tasa mensual del 0,14%, quedando su tasa anual en el 3,4% inferior en dos décimas a la de España que ha sido de 3,6%

La inflación tendencial en CM mejora respecto a España.

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

Dentro del mercado de bienes (BENE-X) se produjo una innovación al alza, procedente en mayor medida de los alimentos elaborados excluidos grasas aceites y tabaco (AE-X) y en menor grado de los bienes industriales no energéticos (MAN).

La aceleración que han registrado los precios de los alimentos elaborados en los últimos meses, sitúa su tasa interanual de octubre en 5,3%, frente al 1,3% que registrara en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento mensual que han sufrido los precios de los alimentos elaborados en la Comunidad de Madrid en el mes de octubre ha sido menor que en España, al contrario de lo ocurrido en el mes de septiembre. Para el resto del año, nuestras previsiones apuntan a que las tasas mensuales convergerán con las del conjunto nacional. Es importe destacar que la media interanual de este componente se ha situado en 4.3% en Madrid, frente al 1,1% ocurrido en el año anterior (para España ha sido de 4,1% frente al 1,4% del año 2000).

Cuadro 24

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C.MADRID

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Agosto 2001	Predicción	Intervalos de confianza(*)
(1) AE-X (10.48%)	0.28	-0.33	± 0.21%
(2) MAN (29.30%)	0.26	0.20	± 0.15%
BENE-X [1+2] (39.78%)	0.26	0.06	± 0.13%
(3) SERV-T (38.67%)	0.04	0.50	± 0.24%
IPSEBENE-X-T [1+2+3] (78.45%)	**0.14**	**0.30**	± 0.13%
(4) X+T (3.83%)	-0.40	-1.80	± 1.63%
(5) ANE (8.87%)	-0.07	0.75	± 1.19%
(6) ENE (8.85%)	-2.28	-2.32	± 0.79%
R [4+5+6] (21.56%)	**-1.00**	**-1.04**	± 0.65%
IPC [1+2+3+4+5+6] (100%)	**-0.12**	**-0.01**	± 0.18%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS / Fecha: 14 de noviembre de 2001

Los precios de las manufacturas en CM presentan un comportamiento más favorable que en España.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual de 0,2%, como estaba previsto. En España el crecimiento mensual fue de 0,4%, superior al de la Comunidad de Madrid situando su tasa anual en 2,6%, que sigue estando muy por encima del 2,0% de la CM. La evolución de los precios de las manufacturas para la CM es comparativamente mejor que para España, manteniendo de forma casi constante un diferencial con España de más de cinco décimas en su tasa anual.

Se sigue produciendo una innovación a la baja en los precios de los servicios madrileños y del conjunto nacional debido al cambio en el comportamiento estacional de los precios de los servicios hoteleros producto de los cambios metodológicos introducidos por el INE en el 2001.

Los precios de los servicios excluyendo turismo (SERV-T) en el mes de octubre no han sufrido variación respecto al mes anterior, con lo que su tasa anual se ha situado en un 3,9% tras el 4,2% del mes de septiembre. La principal causa de este comportamiento en el precio de los servicios ha sido los precios de los servicios de hoteles, pues el cambio metodológico en la construcción de este índice de precios que ahora incluye apartamentos, ha cambiado el comportamiento estacional de la serie (véase Gráfico 9), además también han sido responsables de esta innovación a la baja los precios del transporte público interurbano.

Nuestras expectativas para los precios en este sector son de moderación y convergencia con el conjunto nacional (véase Gráfico 10), pues hasta ahora se han venido registrando crecimientos superiores a los de España, su tasa anual media se sitúa en 4,4% para el 2001 frente al 3,7% registrado en el 2000 en el mismo período. Para el año 2002, las tasas medias anuales previstas son del 4,0% para la CM y del 3,8% para España.

Se espera que la inflación tendencial en la Comunidad de Madrid se mantenga estable alrededor del 3,4% en lo que queda de año. En el próximo año, fruto de la moderación prevista en los precios de los servicios junto con el continuado buen comportamiento mostrado por los precios de los bienes elaborados no energéticos, mejoraría situándose entorno a una tasa media anual de 3,3%. En España, las tasas medias anuales para la inflación tendencial se sitúan en 3,5% para el 2001 y 3,3% en el 2002.

Gráfico 15

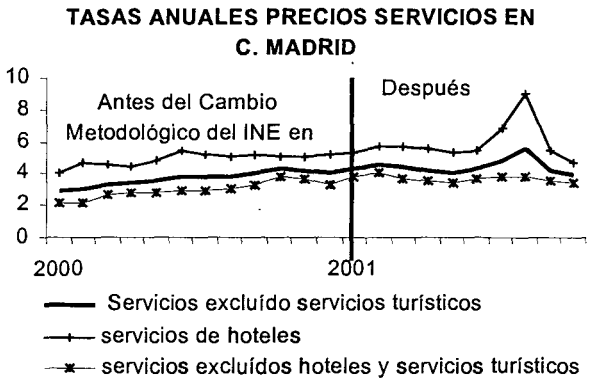
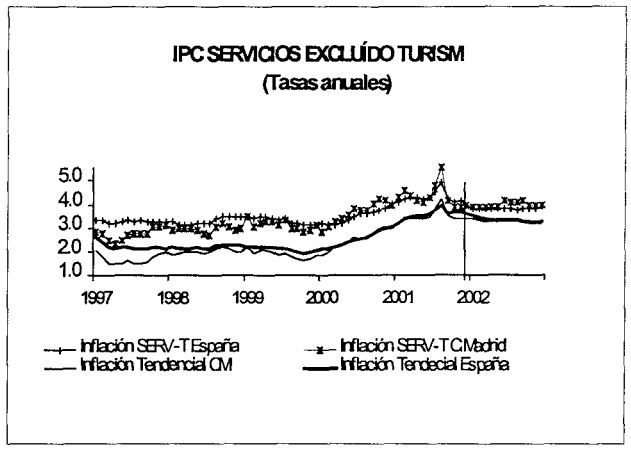


Gráfico 16



Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001

Resulta de interés un estudio comparado sobre los mercados de bienes y servicios que componen la inflación tendencial. La inflación en estos dos sectores sigue manteniendo un diferencial de más de dos puntos porcentuales y posiblemente se seguirá manteniendo éste (véase gráfico 11).

Gráfico 17

INFLACIÓN SUBYACENTE EN BIENES Y SERVICIOS EN C de MADRID Y ESPAÑA

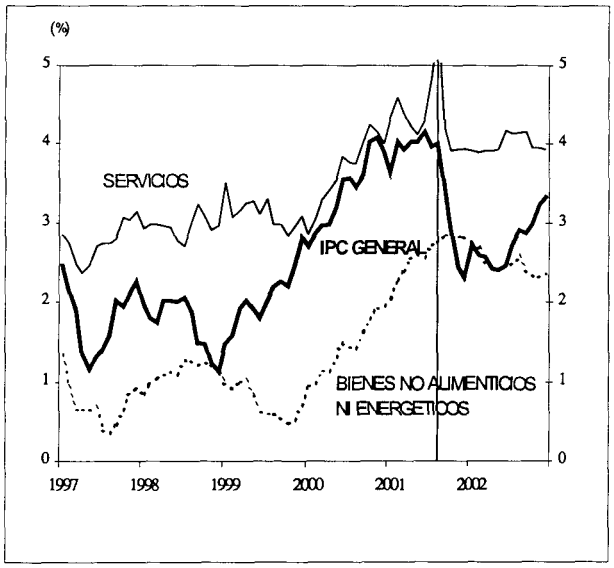
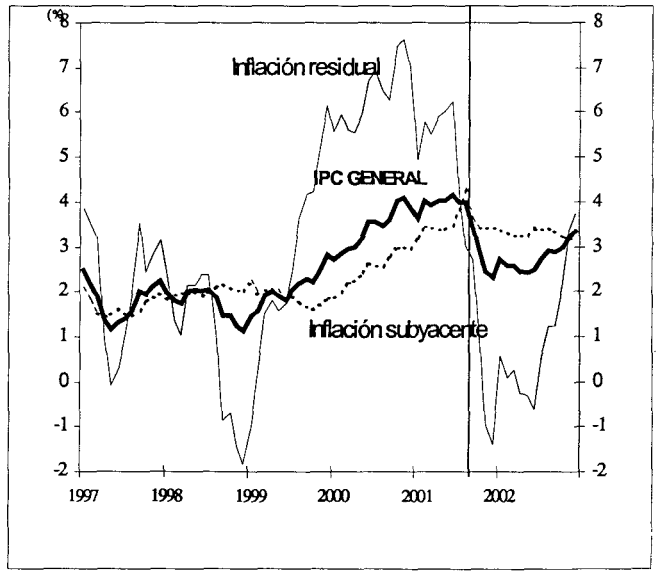


Gráfico 18

INFLACIÓN SUBYACENTE EN LA C. DE MADRID



Fuente: INE e IFL / Fecha: 21 de noviembre de 2001

La evolución de la **inflación residual** que agrega aceites grasas y tabaco, alimentos no elaborados y energía, en el mes de octubre registró una variación mensual negativa del -1,0% como se había pronosticado.

El buen comportamiento de los precios de alimentos no elaborados, así como de los precios de la energía, dan lugar a una inflación residual negativa en el mes de octubre

Los alimentos no elaborados (ANE) han registrado en la Comunidad de Madrid una tasa mensual negativa del -0,1% (frente a nuestra predicción de subida del 0,75%). Esta innovación a la baja ha sido debida a la fuerte caída en los precios de la carne de cerdo y la carne de ave, con tasas mensuales negativas del -3,3% y -8,2% respectivamente. En España la tasa mensual también ha sido negativa pero del -0,9%.

Los precios de la energía (ENE) registraron una tasa mensual negativa de -2,28% (frente a una caída esperada del -2,32%). Esto ha sido debido a la fuerte caída sufrida en el precio del barril de crudo, dando lugar a un descenso en los precios de los carburantes y de los combustibles. Con estas perspectivas de moderación en los precios de la energía, las tasas medias anuales previstas para la inflación residual son de 3,5% en 2001 para la Comunidad de Madrid y de 3,7% para España, que contrasta con el 6,4% y 6,5% respectivamente, observados en el año 2000. En el año 2002, se espera que las tasas medias anuales previstas para la CM y para el conjunto nacional sean del 1,0%.

Se pronostica una tasa mensual negativa en la Comunidad de Madrid para el mes de noviembre

Se predice una tasa de crecimiento mensual negativa para IPC en la Comunidad de Madrid de -0,2% para el mes de noviembre, con lo que la correspondiente tasa anual se situaría en el 2,4% tras el 2,9% del mes de octubre. La previsión para España es que los precios decrezcan menos que en Madrid, de esta forma, se espera que su tasa mensual sea negativa e igual a -0,1% y su correspondiente tasa anual del 2,6%.

Con los datos de octubre, las expectativas de crecimiento en las tasas anuales, para final de año y el 2002 mejoran respecto al mes anterior, tanto para la Comunidad de Madrid como para España, debido a que el comportamiento de la inflación residual, así como el menor crecimiento esperado de la inflación tendencial están haciendo atemperar la inflación global. Las tasas medias anuales de inflación global en la Comunidad de Madrid y España se predicen alrededor del 3,5% para el 2001 y alrededor del 2,8% para el próximo año. (Las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A8A y A8B en el apéndice).

En el cuadro 25 se pueden observar las tasas medias anuales predichas para los distintos componentes del IPC de la Comunidad de Madrid.

Cuadro 25

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

	1998		1999		2000		Predicciones 2001		Predicciones 2002	
Inflación Tendencial	2.0	*(2.2)*	1.9	*(2.1)*	2.5	*(2.5)*	3.5	*(3.5)*	3.3	*(3.3)*
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,8%)	1.1	*(1.4)*	0.7	*(1.3)*	1.4	*(1.9)*	2.6	*(3.0)*	2.5	*(2.9)*
IPC Servicios excluido turismo (38,7%)	2.9	*(3.3)*	3.1	*(3.3)*	3.7	*(3.5)*	4.4	*(4.2)*	4.0	*(3.8)*
Inflación Residual	0.8	*(0.6)*	2.6	*(3.0)*	6.4	*(6.5)*	3.5	*(3.7)*	1.0	*(1.0)*
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (3,9%)	4.9	*(4.0)*	7.2	*(7.5)*	2.5	*(2.0)*	2.9	*(2.2)*	3.5	*(3.4)*
IPC Alimentos no elaborados (8,9%)	2.3	*(2.1)*	0.7	*(1.2)*	3.8	*(4.2)*	7.7	*(8.7)*	3.9	*(3.9)*
IPC Energía (8,8%)	-3.7	*(-3.9)*	3.1	*(3.2)*	13.2	*(13.3)*	-1.0	*(-1.0)*	-3.4	*(-3.3)*
IPC general	1.7	*(1.8)*	2.1	*(2.3)*	3.4	*(3.4)*	3.5	*(3.6)*	2.8	*(2.8)*

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

Fuente: INE & Instituto Flores de Lemus/ Fecha de elaboración: 21 de noviembre de 2001

CUADROS Y GRÁFICOS

CUADROS:

- A1A: Desglose de la inflación en España.
- A1B: Desglose de la inflación en la Unión Monetaria.
- 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 (IPCA) 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.

GRÀFICOS:

- 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

CUADRO A1A

Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS
IPSEBENE *82.20%* **1 + 2 +3 +4 + 5** ↓ INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE **BENE** *48.16%* **1 + 2 + 4** **AE** *15.79%* **1 + 4**	**(1) AE-X** *12.64%* IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco. **(2) MAN** *32.37%* IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos **(3) SERV-T** *33.02%* IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos **(4) X** *3.15%* IPC de aceites, grasas y tabaco **(5) T** *1.02%* IPC de los paquetes turísticos **(6) ANE** *8.93%* IPC de alimentos no elaborados **(7) ENE** *8.87%* IPC de bienes energéticos	**BENE-X** *45.01%* **1 + 2** **R** *21.27%* **4 + 5 + 6 + 7** ↓ **INFLACION RESIDUAL** SE CALCULA SOBRE R **IPSEBENE-X-T** *78.03%* **1 + 2 + 3** ↓ **INFLACION TENDENCIAL** SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-XT **IPC** **1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7** ↓ **INFLACION** CALCULADO SOBRE IPC

IPC = 0.1264 **AE-X** + 0.3237 **MAN** + 0.3302 **SERV- T** + 0.0315 **X** + 0.0102 **T** + 0.0893 **ANE** + 0.0887 **ENE** **(ponderaciones 99)**

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

Metodología: Análisis por SECTORES para la Inflación en LA UM
Methodology: *Analysis of MU inflation by SECTORS*

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS *BASIC COMPONENTS AGGREGATES*		COMPONENTES BASICOS *BASIC COMPONENTS*
IPSEBENE *82.538%* **1 + 2 +3**	**BENE** *44.411%* **1 + 2**	**(1) AE** *12.309%* IPCA de alimentos elaborados / *HICP Processed Food* **(2) MAN** *32.102%* IPCA de manufacturas / *HICP Non Energy Industrial Goods* **(3) SERV** *38.127%* IPCA Servicios / *HICP Services*
	INFLACION RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION *17.462%* **4 + 5**	**(4) ANE** *7.981%* IPCA de alimentos no elaborados / *HICP Non processed Food* **(5) ENE** *9.481%* IPCA de bienes energéticos / *HICP Energy*
INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE) *CORE INFLATION (IT IS CALCULATED ON THE IPSEBENE INDEX)*		

IPCA = 0.12309 **AE** + 0.32102 **MAN** + 0.38127 **SERV** + 0.07981 **ANE** + 0.09481 **ENE**

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

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A2 *Table A2*

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE OCTUBRE DE 2001 EN LA ZONA EURO Y EN LA UNIÓN EUROPEA

FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR OCTOBER 2001 IN THE EUROZONE AND IN THE EUROPEAN UNION

	Pesos 2001 UM *Weights 2001 MU*	Pesos 2001 UE *Weights 2001 EU*	Crecimiento Mensual Observado *Observed Monthly Rate*	Predicción *Forecast*	Crecimiento Anual Observado *Observed Annual Rate*	Intervalos de Confianza al 80% *Confidence Intervals at 80%*
España / Spain	*104.44*		-0.09	-0.05	3.15	± 0.15
Alemania / Germany	*309.08*		-0.37	-0.32	1.99	± 0.29
Austria	*32.70*		0.28	0.33	2.48	± 0.37
Bélgica / Belgium	*33.50*		-0.18	-0.46	1.95	± 0.32
Finlandia / Finland	*15.90*		-0.09	0.12	2.40	± 0.37
Francia / France	*205.46*		0.09	-0.14	1.81	± 0.20
Grecia / Greece	*24.28*		0.33	1.05	3.23	± 0.78
Holanda / Netherlands	*52.52*		0.09	0.29	5.01	± 0.33
Irlanda / Irland	*11.72*		0.51	0.38	3.79	± 0.30
Italia / Italy	*187.00*		0.18	0.20	2.47	± 0.23
Luxemburgo / Luxembourg	*2.46*		0.09	0.19	1.65	± 0.32
Portugal	*20.94*		0.35	0.29	4.16	± 0.66
UM11/12 * / MU11/12*(1)	*1000*	*790.56*	-0.09	-0.05	2.43	± 0.12
UM12/12 ** / MU12/12**	*1000*	*790.56*	-0.09	-	2.43	± 0.12
Dinamarca / Denmark		*14.05*	0.09	0.15	2.01	± 0.27
Reino Unido / United Kingdom		*176.77*	-0.19	-0.11	1.23	± 0.33
Suecia / Sweden		*18.62*	-0.18	0.18	2.94	± 0.50
UE-15 / EU-15 (2)		*1000*	-0.09	-0.05	2.24	± 0.11

* NOTA: Incluye 11 países hasta el 31 de diciembre de 2000/ 12 países a partir del 1 de enero de 2001 /
** NOTE: 11 countries till 2000-12-31/ 12 countries since 2001/01/01*

** NOTA: Incluye 12 países /
*** NOTE: Includes 12 countries*

(1) NOTA: error de agregación -0,05% / (1) NOTE: aggregation error -0.05%

(2) NOTA: error de agregación -0,02% / (2) NOTE: aggregation error -0.02%

Fuente: / *Source:* EUROSTAT & IFL

Fecha:16 de noviembre de 2001. /*Date: November 16, 2001*

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A3

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN DE OCTUBRE 2001 POR SECTORES EN LA UM

FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR OCTOBER 2001 BY SECTORS IN THE MU

	Pesos 2001 *Weights 2001*	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	*123.09*	0.28	0.17	3.61	± 0.14
IPCA Manufacturas / HICP Non Energy Industrial Goods	*321.02*	0.29	0.30	1.55	± 0.10
IPCA Bienes elaborados no energéticos /HICP Non Energy Processed Goods	*444.11*	0.28	0.26	2.12	± 0.09
IPCA Servicios / HICP Services	*381.27*	0.00	-0.06	2.78	± 0.14
INFLACIÓN SUBYACENTE / CORE INFLATION (1)	*825.38*	0.18	0.11	2.46	± 0.08
IPCA Alimentos no elaborados / HICP Unprocessed Food	*79.81*	0.18	-0.07	7.70	± 0.46
IPCA Energía / HICP Energy (2)	*94.81*	-2.16	-1.82	-2.65	± 0.60
INFLACIÓN RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION (3)	*174.62*	-1.11	-1.00	2.03	± 0.39
INFLACIÓN GLOBAL / GLOBAL INFLATION (4)	*1000*	-0.09	-0.08	2.43	± 0.09

(1) error de agregación de 0,03% / aggregation error 0.03%
(2) error de agregación de 0,05% / aggregation error 0.05%
(3) error de agregación de -0,05% / aggregation error -0.05%
(4) error de agregación de -0,03%/ aggregation error -0.03%

Fuente / *Source*: EUROSTAT & IFL
Fecha: 16 de noviembre de 2001 / *Date: November 16, 2001*

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A4A — Table A4A

Indicador retrasado* — Lagged indicator*

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAÍSES** DE LA **UM** (1)

*HARMONIZED CPI (HICP) **ANNUAL** GROWTH FOR **MU COUNTRIES*** (1)

	Pond / *Weight* UM12 *MU12*	UE15 *EU15*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / *Average Rates* (2) 00/99	01/00	02/01
IPCA España	10.44%		2000	2.9	3.0	3.0	3.0	3.2	3.5	3.7	3.6	3.7	4.0	4.1	4.0	3.5		
Spain HICP			2001	3.8	4.0	4.0	4.0	4.2	4.2	3.8	3.8	3.4	3.2	**2.7**	**2.7**		**3.6**	
			2002	**3.0**	**2.8**	**2.8**	**2.7**	**2.5**	**2.3**	**2.5**	**2.7**	**2.8**	**3.0**	**3.2**	**3.4**			**2.8**
IPCA Alemania	30.91%		2000	1.9	2.1	2.1	1.6	1.5	2.0	2.0	1.8	2.6	2.4	2.6	2.3	2.1		
Germany HICP			2001	2.2	2.5	2.5	2.9	3.6	3.1	2.6	2.6	2.1	2.0	**1.7**	**1.8**		**2.4**	
			2002	**2.6**	**1.4**	**1.3**	**1.1**	**0.9**	**0.9**	**1.2**	**1.3**	**1.2**	**1.6**	**1.7**	**1.7**			**1.4**
IPCA Austria	3.27%		2000	1.4	2.0	2.0	1.8	1.6	2.4	2.0	1.9	2.3	2.2	2.3	1.8	2.0		
Austria HICP			2001	2.2	1.8	1.9	2.6	2.9	2.6	2.9	2.5	2.5	2.5	**2.4**	**2.5**		**2.4**	
			2002	**2.4**	**2.5**	**2.5**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.4**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**			**2.4**
IPCA Bélgica	3.35%		2000	0.3	2.1	2.5	2.3	2.4	3.0	1.7	3.5	3.9	3.7	3.7	3.0	2.7		
Belgium HICP			2001	2.7	2.5	2.2	2.9	3.1	3.0	2.7	2.5	1.9	1.9	**1.9**	**2.3**		**2.5**	
			2002	**3.3**	**2.7**	**2.7**	**2.1**	**2.2**	**2.1**	**2.7**	**2.2**	**2.4**	**2.5**	**2.5**	**2.4**			**2.5**
IPCA Finlandia	1.59%		2000	2.3	2.7	3.2	2.5	2.7	3.1	2.9	2.9	3.4	3.4	3.3	2.9	3.0		
Finland HICP			2001	2.9	2.7	2.5	2.8	3.3	3.0	2.6	2.7	2.6	2.4	**2.5**	**2.7**		**2.7**	
			2002	**2.8**	**2.6**	**2.4**	**2.3**	**1.9**	**2.0**	**2.4**	**2.4**	**2.1**	**2.2**	**2.2**	**2.3**			**2.3**
IPCA Francia	20.55%		2000	1.7	1.5	1.7	1.4	1.6	1.9	2.0	2.0	2.3	2.1	2.2	1.7	1.8		
France HICP			2001	1.4	1.4	1.4	2.0	2.5	2.2	2.2	2.0	1.6	1.8	**1.6**	**1.7**		**1.8**	
			2002	**2.0**	**1.9**	**1.7**	**1.4**	**1.1**	**1.2**	**1.3**	**1.5**	**1.4**	**1.4**	**1.5**	**1.5**			**1.5**
IPCA Holanda	5.25%		2000	1.6	1.5	1.6	1.7	2.0	2.5	2.8	2.5	2.9	3.2	2.9	2.9	2.3		
Netherlands HICP			2001	4.6	5.0	5.0	5.5	5.4	5.1	**5.3**	5.2	5.3	5.0	**5.1**	**5.1**		**5.1**	
			2002	**4.7**	**4.6**	**4.6**	**4.4**	**4.4**	**4.5**	**4.4**	**4.4**	**4.4**	**4.4**	**4.4**	**4.4**			**4.5**
IPCA Irlanda	1.17%		2000	4.4	4.6	5.0	5.0	5.1	5.4	5.9	5.7	5.5	6.0	6.0	4.6	5.3		
Ireland HICP			2001	3.9	3.9	4.1	4.3	4.1	4.3	4.0	3.7	3.8	3.8	**3.8**	**4.0**		**4.0**	
			2002	**4.2**	**4.3**	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.1**	**4.1**	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.1**	**4.1**			**4.2**
IPCA Italia	18.70%		2000	2.2	2.4	2.6	2.4	2.5	2.7	2.6	2.6	2.6	2.7	2.9	2.8	2.6		
Italy HICP			2001	2.7	2.7	2.6	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.6	2.5	**2.2**	**2.2**		**2.6**	
			2002	**2.3**	**2.1**	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**1.7**	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.1**			**1.9**
IPCA Luxemburgo	0.25%		2000	3.5	2.6	3.0	3.2	2.9	4.4	4.7	3.7	4.2	4.3	4.5	4.3	3.8		
Luxembourg HICP			2001	2.9	2.9	3.0	2.7	3.8	2.7	2.4	2.5	1.9	1.7	**1.6**	**1.6**		**2.5**	
			2002	**3.0**	**2.3**	**2.0**	**1.9**	**1.3**	**1.1**	**2.2**	**1.8**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**			**1.9**
IPCA Portugal	2.09%		2000	1.9	1.6	1.4	1.9	2.4	2.8	3.3	3.6	3.6	3.7	3.6	3.8	2.8		
Portugal HICP			2001	4.4	4.9	5.1	4.6	4.9	4.6	4.3	4.0	4.1	4.2	**4.1**	**4.0**		**4.4**	
			2002	**3.8**	**3.6**	**3.5**	**3.7**	**3.4**	**3.5**	**3.5**	**3.6**	**3.6**	**3.5**	**3.5**	**3.5**			**3.6**
IPCA Grecia	2.43%		2000	2.4	2.6	2.8	2.1	2.6	2.2	2.6	2.9	3.0	3.8	4.0	3.7	2.9		
Greece HICP			2001	3.2	3.5	3.2	3.7	3.9	4.5	4.2	4.0	4.0	3.2	**3.0**	**3.0**		**3.6**	
			2002	**3.2**	**3.2**	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.8**	**3.0**	**3.0**	**2.8**	**2.7**	**2.7**	**2.7**			**2.9**
UM IPCA	100.00%		2000	1.9	2.0	2.1	1.9	1.9	2.4	2.3	2.3	2.8	2.7	2.9	2.6	2.3		
HICP MU		79.06%	2001	2.4	2.6	2.6	2.9	3.4	3.0	2.8	2.7	2.5	2.4	**2.2**	**2.2**		**2.6**	
			2002	**2.7**	**2.1**	**2.1**	**1.9**	**1.6**	**1.7**	**1.9**	**2.0**	**1.9**	**2.1**	**2.2**	**2.2**			**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.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.

* T1,12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months with respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecast in order to analyze current situation.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Annual avarage rate of growth.

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

Fecha de elaboración: 21 de noviembre de 2001 Date: November 21, 2001

Cuadro A4B — *Table A4B*

Indicador retrasado* — Lagged indicator*

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAISES** DE LA UE (1)
HARMONIZED CPI (HICP) ***ANNUAL*** *GROWTH FOR* ***EU COUNTRIES*** (1)

	Pond./ *Weight* UM *MU*	UE15 *EU15*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias / *Average Rates* (2) 00/99	01/00	02/01
UM IPCA	100.00%		2000	1.9	2.0	2.1	1.9	1.9	2.4	2.3	2.3	2.8	2.7	2.9	2.6	2.3		
HICP MU		79.06%	2001	2.4	2.6	2.6	2.9	3.4	3.0	2.8	2.7	2.5	2.4	**2.2**	**2.2**		**2.6**	
				2.7	**2.1**	**2.1**	**1.9**	**1.6**	**1.7**	**1.9**	**2.0**	**1.9**	**2.1**	**2.2**	**2.2**			**2.0**
IPCA Dinamarca			2000	2.8	2.8	3.0	2.9	2.8	2.9	2.8	2.2	2.7	2.8	2.7	2.3	2.7		
Denmark HICP		1.40%	2001	2.3	2.3	2.2	2.6	2.8	2.2	2.3	2.5	2.1	2.0	**2.0**	**2.2**		**2.3**	
			2002	**2.4**	**2.2**	**2.1**	**1.8**	**1.7**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.2**	**2.2**	**2.2**			**2.1**
IPCA Reino Unido			2000	0.8	1.0	0.7	0.6	0.5	0.8	1.0	0.6	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8		
UK HICP		17.68%	2001	0.9	0.8	1.0	1.1	1.7	1.7	1.4	1.8	1.3	1.2	1.0	**1.2**		**1.3**	
			2002	**1.4**	**1.3**	**1.3**	**1.2**	**1.0**	**0.9**	**1.1**	**1.0**	**1.1**	**1.2**	**1.3**	**0.8**			**1.1**
IPCA Suecia			2000	1.0	1.4	1.4	1.0	1.3	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	1.8	1.3	1.3		
Sweden HICP		1.86%	2001	1.6	1.5	1.7	3.0	3.1	3.0	**2.9**	3.0	3.3	2.9	**2.8**	**3.0**		**2.7**	
			2002	**3.1**	**3.0**	**2.8**	**2.2**	**2.0**	**2.1**	**2.4**	**2.3**	**1.9**	**2.1**	**2.1**	**2.1**			**2.3**
IPCA UE-15			2000	1.7	1.9	1.9	1.7	1.7	2.1	2.1	2.0	2.4	2.5	2.6	2.3	2.1		
EU-15 HICP		100.00%	2001	2.2	2.3	2.3	2.6	3.1	2.8	2.6	2.7	2.4	2.2	**2.0**	**2.1**		**2.5**	
			2002	**2.5**	**2.1**	**2.0**	**1.8**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.0**			**1.9**

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.

(1) Las cifras en negrita son predicciones

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior.

* T1,12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months with respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecast in order to analyze current situation.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Annual average rate of growth.

Fuente: — *Source:*

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 21 de noviembre de 2001 — *Date: November 21, 2001*

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

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* UM *MU*	UEM *EUM*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / *Annual Rates* (2) D00/D99	D01/D00	D02/D01
IPCA España	10.44%		2000	0.4	0.2	0.5	0.4	0.2	0.3	0.6	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	4.0		
Spain HICP			2001	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.1	**-0.2**	**0.2**		**2.7**	
			2002	**0.5**	**0.2**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.4**	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.4**			**3.4**
IPCA Alemania	30.91%		2000	0.4	0.4	0.2	-0.1	-0.1	0.7	0.5	-0.2	0.5	-0.3	0.3	0.1	2.3		
Germany HICP			2001	0.3	0.7	0.2	0.3	0.6	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.4	**0.0**	**0.2**		**1.8**	
			2002	**1.1**	**-0.6**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**-0.1**	**-0.1**	**0.0**	**0.1**	**0.2**			**1.7**
IPCA Austria	3.27%		2000	-0.4	0.8	0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.3	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.8		
Austria HICP			2001	0.0	0.4	0.2	0.5	0.2	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.3	**0.3**	**0.5**		**2.5**	
			2002	**-0.1**	**0.4**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**-0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.5**			**2.3**
IPCA Bélgica	3.35%		2000	-1.3	2.0	0.5	0.2	0.3	0.4	-1.0	1.5	0.7	-0.2	0.2	-0.3	3.0		
Belgium HICP			2001	-1.6	1.8	0.2	0.9	0.5	0.3	-1.3	1.3	0.2	-0.2	**0.2**	**0.1**		**2.3**	
			2002	**-0.7**	**1.3**	**0.2**	**0.3**	**0.6**	**0.1**	**-0.7**	**0.8**	**0.3**	**-0.1**	**0.2**	**0.0**			**2.4**
IPCA Finlandia	1.59%		2000	-0.1	0.8	0.7	0.2	0.5	0.4	-0.5	0.1	1.0	0.1	-0.1	-0.2	2.9		
Finland HICP			2001	-0.1	0.6	0.5	0.5	0.9	0.1	-0.8	0.2	0.9	-0.1	**0.0**	**0.0**		**2.7**	
			2002	**0.0**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.6**	**0.1**	**-0.4**	**0.2**	**0.6**	**0.0**	**0.1**	**0.1**			**2.3**
IPCA Francia	20.55%		2000	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.3	-0.2	0.2	0.6	-0.1	0.2	0.0	1.7		
France HICP			2001	-0.5	0.3	0.5	0.6	0.7	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.1	**0.0**	**0.1**		**1.7**	
			2002	**-0.1**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**			**1.5**
IPCA Holanda	5.25%		2000	-0.3	0.6	1.1	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.4	0.9	0.4	-0.1	-0.5	2.9		
Netherlands HICP			2001	1.4	0.9	1.2	0.8	0.3	-0.4	-0.1	0.3	1.1	0.1	**0.0**	**-0.4**		**5.1**	
			2002	**1.0**	**0.8**	**1.1**	**0.6**	**0.2**	**-0.3**	**-0.2**	**0.3**	**1.0**	**0.2**	**0.0**	**-0.4**			**4.4**
IPCA Irlanda	1.17%		2000	-0.3	0.8	0.6	0.6	0.7	0.5	0.0	0.5	0.3	0.5	0.2	-0.1	4.6		
Ireland HICP			2001	-1.0	0.9	0.8	0.8	0.6	0.7	-0.3	0.3	0.3	0.5	**0.2**	**0.1**		**4.0**	
			2002	**-0.8**	**0.9**	**0.7**	**0.7**	**0.6**	**0.6**	**-0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.2**	**0.1**			**4.1**
IPCA Italia	18.70%		2000	0.2	0.4	0.4	0.0	0.4	0.3	0.2	0.0	0.3	0.3	0.4	0.1	2.8		
Italy HICP			2001	0.1	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2	**0.1**	**0.1**		**2.2**	
			2002	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**2.1**
IPCA Luxemburgo	0.25%		2000	-0.6	1.1	0.5	0.7	0.0	1.4	-1.0	0.7	0.7	0.4	0.3	0.2	4.3		
Luxembourg HICP			2001	-1.9	1.1	0.6	0.4	1.1	0.3	-1.3	0.7	0.2	0.1	**0.3**	**0.1**		**1.6**	
			2002	**-0.5**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.6**	**0.0**	**-0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.2**			**1.7**
IPCA Portugal	2.09%		2000	-0.2	-0.3	0.2	1.1	0.6	0.5	0.5	0.1	-0.1	0.3	0.6	0.4	3.8		
Portugal HICP			2001	0.4	0.2	0.4	0.6	0.9	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.3	**0.5**	**0.3**		**4.0**	
			2002	**0.1**	**0.0**	**0.3**	**0.7**	**0.7**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.3**	**0.6**	**0.3**			**3.5**
IPCA Grecia	2.43%		2000	-1.3	-0.4	2.6	0.6	0.3	-0.6	-1.7	0.2	2.1	1.1	0.4	0.5	3.7		
Greece HICP			2001	-1.8	-0.2	2.3	1.1	0.5	-0.1	-2.0	0.0	2.1	0.3	**0.2**	**0.5**		**3.0**	
			2002	**-1.6**	**-0.2**	**2.1**	**1.0**	**0.4**	**-0.1**	**-1.8**	**0.0**	**1.9**	**0.3**	**0.2**	**0.4**			**2.7**
UM IPCA	100.00%		2000	0.1	0.4	0.4	0.1	0.1	0.5	0.1	0.1	0.5	0.0	0.3	0.1	2.6		
HICP MU		79.06%	2001	-0.1	0.6	0.4	0.5	0.6	0.1	-0.1	0.0	0.3	-0.1	**0.0**	**0.1**		**2.2**	
			2002	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.2**			**2.2**

(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) December over December rate of growth.

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS — *Source:*

Fecha de elaboración: 21 de noviembre de 2001 — *Date: November 21, 2001*

Table A4D

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS **PAISES** DE LA **UE** (1)
HARMONIZED CPI (HICP) MONTHLY GROWTH FOR EU COUNTRIES (1)

	Pond./ *Weight* UM *MU*	Pond./ *Weight* UE15 *EU15*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales / *Annual Rates* (2) D00/D99	D01/D00	D02/D01
UM IPCA	100.00%		2000	0.1	0.4	0.4	0.1	0.1	0.5	0.1	0.1	0.5	0.0	0.3	0.1	2.6		
HICP MU		79.06%	2001	-0.1	0.6	0.4	0.5	0.6	0.1	-0.1	0.0	0.3	-0.1	**0.0**	**0.1**		**2.2**	
			2002	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.2**			**2.2**
IPCA Dinamarca			2000	-0.1	0.5	0.7	0.2	0.4	0.4	-0.5	-0.3	0.9	0.2	0.1	-0.2	2.3		
Denmark HICP		1.40%	2001	-0.2	0.6	0.6	0.5	0.5	-0.2	-0.4	-0.1	0.5	0.1	**0.1**	**0.0**		**2.2**	
			2002	**-0.1**	**0.4**	**0.5**	**0.3**	**0.4**	**0.2**	**-0.3**	**0.0**	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**0.0**			**2.2**
IPCA Reino Unido			2000	-0.9	0.4	0.2	0.4	0.2	0.2	-0.5	0.0	0.8	-0.1	0.3	0.0	0.9		
UK HICP		17.68%	2001	-0.9	0.3	0.4	0.6	0.7	0.2	-0.7	0.4	0.3	-0.2	**0.1**	**0.1**		**1.2**	
			2002	**-0.7**	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**0.1**	**-0.6**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.2**	**-0.3**			**0.8**
IPCA Suecia			2000	-0.6	0.5	0.6	-0.2	0.6	0.0	-0.6	0.1	0.9	0.2	0.1	-0.2	1.3		
Sweden HICP		1.86%	2001	-0.3	0.4	0.8	1.0	0.7	-0.2	-0.6	0.2	1.2	-0.2	**0.0**	**0.0**		**3.0**	
			2002	**-0.2**	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**-0.1**	**-0.4**	**0.1**	**0.8**	**0.0**	**0.0**	**0.0**			**2.1**
IPCA UE-15			2000	-0.1	0.4	0.4	0.2	0.1	0.4	0.0	0.0	0.6	0.1	0.3	0.0	2.3		
EU-15 HICP		100.00%	2001	-0.2	0.5	0.4	0.6	0.6	0.1	-0.2	0.1	0.3	-0.1	**0.0**	**0.1**		**2.1**	
			2002	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**			**2.0**

(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:

Source:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 21 de noviembre de 2001

Date: November 21, 2001

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A5A — Indicador retrasado* — *Table A5A* — Lagged indicator*

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UM 2000-2001-2002 (a)

*HARMONIZED CPI (HICP) **ANNUAL** GROWTH BY SECTORS IN THE MU 2000-2001-2002 (a)*

	Año *Year*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias/*Average rates* (b) 00/99	01/00	02/01
(1) AE (12.309%)	2000	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3	1.2	1.4	1.4	1.1		
	2001	1.6	2.0	2.2	2.6	2.8	3.1	3.2	3.4	3.4	3.6	**3.5**	**3.6**		**2.9**	
	2002	**3.2**	**2.9**	**2.8**	**2.6**	**2.5**	**2.4**	**2.3**	**2.1**	**2.1**	**2.0**	**2.0**	**2.0**			**2.4**
(2) MAN (32.102%)	2000	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.5	0.7	0.9	1.0	1.1	1.1	0.7		
	2001	1.0	1.1	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	**1.6**	**1.6**		**1.4**	
	2002	**1.8**	**1.9**	**1.7**	**1.7**	**1.6**	**1.7**	**2.0**	**1.8**	**1.7**	**1.7**	**1.7**	**1.7**			**1.7**
BENE [(1)+(2)] (44.411%)	2000	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.8	1.0	1.0	1.2	1.2	0.8		
	2001	1.2	1.3	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	**2.1**	**2.1**		**1.8**	
	2002	**2.2**	**2.2**	**2.0**	**1.9**	**1.9**	**1.9**	**2.1**	**1.9**	**1.8**	**1.8**	**1.8**	**1.8**			**1.9**
(3) SERV (38.127%)	2000	1.6	1.6	1.5	1.9	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.7		
	2001	2.3	2.2	2.2	2.3	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	2.8	**2.7**	**2.7**		**2.5**	
	2002	**2.5**	**2.6**	**2.8**	**2.4**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.6**			**2.6**
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (82.538%)	2000	1.2	1.1	1.2	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3		
	2001	1.6	1.8	1.8	2.0	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.5	**2.5**	**2.6**		**2.2**	
	2002	**2.5**	**2.4**	**2.4**	**2.2**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.3**	**2.2**	**2.1**	**2.2**	**2.2**			**2.3**
(4) ANE (7.981%)	2000	-0.6	-0.1	-0.5	0.1	0.5	1.4	2.5	3.3	3.3	3.2	3.5	3.9	1.7		
	2001	4.5	4.7	6.6	7.3	9.2	9.1	8.7	7.7	7.7	7.7	**7.5**	**7.1**		**7.3**	
	2002	**6.9**	**6.2**	**4.6**	**3.5**	**1.9**	**1.7**	**1.6**	**2.1**	**2.0**	**1.7**	**1.6**	**1.6**			**2.9**
(5) ENE (9.481%)	2000	12.2	13.6	15.3	10.3	12.0	14.6	13.5	11.9	15.6	14.5	15.2	11.3	13.3		
	2001	7.8	8.2	5.6	7.9	8.7	5.4	2.9	2.1	-1.4	-2.6	**-4.7**	**-4.0**		**2.8**	
	2002	**-2.8**	**-4.6**	**-4.4**	**-5.1**	**-6.8**	**-6.3**	**-4.3**	**-3.2**	**-3.8**	**-1.4**	**0.1**	**1.2**			**-3.5**
R [(4)+(5)] (17.462%)	2000	5.6	6.6	7.3	5.2	6.2	8.1	8.1	7.8	9.7	9.1	9.6	7.8	7.6		
	2001	6.2	6.5	6.1	7.6	8.9	7.1	5.6	4.7	2.7	2.0	**0.8**	**1.0**		**4.9**	
	2002	**1.7**	**0.3**	**-0.3**	**-1.2**	**-2.8**	**-2.6**	**-1.5**	**-0.8**	**-1.1**	**0.1**	**0.8**	**1.3**			**-0.5**
IPCA (100%)	2000	1.9	2.0	2.1	1.9	1.9	2.4	2.3	2.3	2.8	2.7	2.9	2.6	2.3		
	2001	2.4	2.6	2.6	2.9	3.4	3.0	2.8	2.7	2.5	2.4	**2.2**	**2.2**		**2.6**	
	2002	**2.3**	**2.1**	**1.9**	**1.6**	**1.3**	**1.4**	**1.7**	**1.8**	**1.6**	**1.8**	**1.9**	**2.0**			**1.8**

* 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 IPCA global

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(b) Tasa de crecimiento del nivel medio de un año con respecto al año anterior

** T1,12 growth rate lags fundamental changes in prices 6 months wiht respect to monthly growth rates. It is necessary to evaluate forecasts to analyze current situation*

*** Weights on Global HICP are shown in brackets*

(a) Figures in bold type are forecasts

(b) Annual average rate of growth

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha: 19 de noviembre de 2001

Date: November 19, 2001

Elaboración / Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A5B — *Table A5B*

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UM 2000-2001-2002 (a)
HARMONIZED CPI (HICP) ***MONTHLY*** *GROWTH RATES BY SECTORS IN THE MU 2000-2001-2002 (a)*

	Año *Year*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales/*Annual Rates* (b) D00/D99	D01/D00	D02/D01
(1) AE (12.309%)	2000	0.3	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	1.4		
	2001	0.5	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	**0.2**	**0.2**		**3.6**	
	2002	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**2.0**
(2) MAN (32.102%)	2000	-0.5	0.2	0.5	0.1	0.1	0.0	-0.7	0.4	0.5	0.3	0.2	0.0	1.1		
	2001	-0.6	0.3	0.7	0.2	0.2	0.0	-0.7	0.4	0.6	0.3	**0.2**	**0.1**		**1.6**	
	2002	**-0.4**	**0.4**	**0.5**	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.1**			**1.7**
BENE [(1)+(2)] (44.411%)	2000	-0.3	0.2	0.4	0.1	0.1	0.0	-0.5	0.3	0.4	0.2	0.2	0.0	1.2		
	2001	-0.3	0.3	0.6	0.2	0.2	0.1	-0.4	0.4	0.5	0.3	**0.2**	**0.1**		**2.1**	
	2002	**-0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**-0.2**	**0.2**	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.1**			**1.8**
(3) SERV (38.127%)	2000	0.1	0.5	0.0	0.3	-0.1	0.4	0.7	0.1	-0.4	-0.1	0.1	0.3	1.9		
	2001	0.5	0.5	0.0	0.4	0.1	0.4	0.8	0.1	-0.3	0.0	**0.0**	**0.3**		**2.7**	
	2002	**0.2**	**0.6**	**0.1**	**0.0**	**0.2**	**0.4**	**0.8**	**0.1**	**-0.2**	**-0.1**	**0.1**	**0.3**			**2.6**
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)] (82.538%)	2000	-0.1	0.3	0.3	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	1.4		
	2001	0.1	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	**0.1**	**0.2**		**2.6**	
	2002	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**			**2.2**
(4) ANE (7.981%)	2000	0.8	0.5	-0.3	1.1	0.4	0.1	-0.2	-0.4	0.0	0.2	0.8	0.9	3.9		
	2001	1.4	0.6	1.6	1.7	2.1	0.0	-0.5	-1.3	0.0	0.2	**0.5**	**0.6**		**7.1**	
	2002	**1.3**	**-0.1**	**0.0**	**0.7**	**0.6**	**-0.2**	**-0.6**	**-0.9**	**-0.1**	**-0.1**	**0.5**	**0.6**			**1.6**
(5) ENE (9.481%)	2000	1.4	1.0	2.4	-1.1	1.3	2.7	0.6	-0.1	4.4	-0.9	0.9	-1.6	11.3		
	2001	-1.8	1.4	-0.2	1.0	2.0	-0.3	-1.8	-0.9	0.8	-2.2	**-1.2**	**-0.9**		**-4.0**	
	2002	**-0.6**	**-0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**1.2**
R [(4)+(5)] (17.462%)	2000	1.1	0.7	1.1	-0.1	0.8	1.5	0.2	-0.2	2.3	-0.4	0.9	-0.4	7.8		
	2001	-0.4	1.1	0.7	1.3	2.1	-0.2	-1.3	-1.0	0.4	-1.1	**-0.4**	**-0.2**		**1.0**	
	2002	**0.3**	**-0.3**	**0.0**	**0.4**	**0.4**	**0.0**	**-0.1**	**-0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.4**			**1.3**
IPCA (100%)	2000	0.1	0.4	0.4	0.1	0.1	0.5	0.1	0.1	0.5	0.0	0.3	0.1	2.6		
	2001	-0.1	0.6	0.4	0.5	0.6	0.1	-0.1	0.0	0.3	-0.1	**0.0**	**0.1**		**2.2**	
	2002	**0.0**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.2**			**2.0**

** 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

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Source:

Fecha: 19 de noviembre de 2001

Date: November 19, 2001

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 00/ 99 (2)	Media Avrg 01/ 00 (3)	Media Avrg 02/ 01 (4)
Bienes no energéticos excepto alimentos	2000	-0.1	0.3	1.0	0.7	0.7	0.6	0.4	0.5	0.3	0.2	0.7	0.6	0.5		
Non energy Commodities less food	2001	0.8	0.9	0.6	0.5	0.1	0.3	0.4	0.1	0.1	0.0	**-0.2**	**-0.1**		**0.3**	
(C-27,3%)	2002	**0.0**	**-0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.8**	**0.5**	**0.6**	**0.6**	**0.6**			**0.3**
Servicios no energéticos	2000	3.0	2.9	3.1	3.0	3.2	3.4	3.4	3.6	3.5	3.5	3.4	3.4	3.3		
Non energy Services	2001	3.4	3.6	3.5	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7	**3.8**	**3.8**		**3.7**	
(S-46,3%)	2002	**3.7**	**3.7**	**3.7**	**3.7**	**3.6**	**3.5**	**3.6**	**3.5**	**3.5**	**3.5**	**3.5**	**3.5**			**3.6**
Inflación Tendencial	2000	2.0	2.2	2.4	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6	2.6	2.5	2.6	2.6	2.4		
Core inflation	2001	2.6	2.7	2.7	2.6	2.5	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	**2.6**	**2.7**		**2.7**	
(CI-73,6%)	2002	**2.6**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.7**			**2.7**
Alimentación	2000	1.5	1.8	2.0	2.0	2.2	2.3	2.6	2.7	2.6	2.4	2.2	2.8	2.3		
Food	2001	2.9	3.0	3.1	3.2	3.1	3.4	3.2	3.1	3.1	3.4	**3.7**	**3.4**		**3.2**	
(F-16%)	2002	**3.5**	**3.3**	**3.2**	**3.3**	**3.1**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**3.0**	**2.9**	**2.8**	**2.8**			**3.1**
Energía	2000	14.7	19.9	24.2	15.0	14.6	21.3	19.3	13.1	15.4	15.9	16.0	14.2	16.9		
Energy	2001	17.8	13.1	6.0	10.3	15.8	8.4	2.1	2.8	1.5	-5.6	**-9.9**	**-10.2**		**4.0**	
(E-10,4%)	2002	**-12.7**	**-11.6**	**-9.7**	**-12.2**	**-16.0**	**-13.6**	**-7.8**	**-5.8**	**-8.0**	**-1.7**	**2.6**	**3.7**			**-8.1**
Inflación Residual	2000	5.7	7.3	8.5	5.9	5.9	8.3	7.9	6.3	6.7	6.8	6.6	6.3	6.8		
Residual inflation	2001	7.5	6.2	4.1	5.5	7.2	5.1	2.8	3.0	2.5	0.4	**-0.9**	**-1.2**		**3.5**	
(RI-26,4%)	2002	**-2.0**	**-1.8**	**-1.1**	**-2.0**	**-3.6**	**-2.9**	**-0.7**	**0.0**	**-0.7**	**1.4**	**2.7**	**3.1**			**-0.7**
IPC USA	2000	2.7	3.2	3.8	3.1	3.2	3.7	3.7	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4		
US CPI	2001	3.7	3.5	2.9	3.3	3.6	3.2	2.7	2.7	2.6	2.1	**1.8**	**1.8**		**2.8**	
100%	2002	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.6**	**1.2**	**1.3**	**1.8**	**2.1**	**1.9**	**2.4**	**2.7**	**2.8**			**1.9**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) Mean level of 2000 over 1999 growth rate.

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

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

Fuente: *Source:*

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 23 de Noviembre de 2001. *Date: November, 23rd 2001*

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	00 (XII)/ 99(XII) (2)	01(XII)/ 00(XII) (3)	02(XII)/ 01(XII) (4)
Bienes no energéticos excepto alimentos	2000	-0.4	0.4	0.8	0.4	-0.3	-0.7	-0.5	-0.1	1.0	0.3	0.3	-0.6	0.6		
Non energy Commodities less food	2001	-0.2	0.5	0.5	0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	1.0	0.3	**0.0**	**-0.5**		**-0.1**	
(C-27,3%)	2002	**-0.1**	**0.5**	**0.5**	**0.3**	**-0.3**	**-0.6**	**-0.4**	**0.1**	**0.7**	**0.4**	**0.1**	**-0.5**			**0.6**
Servicios no energéticos	2000	0.6	0.4	0.5	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.0	0.3	0.0	0.1	3.4		
Non energy Services	2001	0.6	0.5	0.4	0.1	0.2	0.5	0.3	0.5	0.0	0.2	**0.1**	**0.1**		**3.8**	
(S-46,3%)	2002	**0.6**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**			**3.5**
Inflación Tendencial	2000	0.3	0.4	0.6	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.1	2.6		
Core inflation	2001	0.4	0.5	0.5	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	**0.1**	**-0.1**		**2.7**	
(CI-73,6%)	2002	**0.4**	**0.5**	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**			**2.7**
Alimentación	2000	0.4	0.1	0.1	0.1	0.4	0.0	0.5	0.4	0.1	0.1	-0.1	0.7	2.8		
Food	2001	0.5	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.5	**0.1**	**0.4**		**3.4**	
(F-16%)	2002	**0.6**	**0.0**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.4**			**2.8**
Energía	2000	0.3	3.7	4.7	-1.2	0.2	7.1	0.1	-2.9	3.7	-1.0	-0.2	-0.7	14.2		
Energy	2001	3.4	-0.4	-1.9	2.8	5.3	0.3	-5.8	-2.3	2.4	-7.8	**-4.8**	**-1.0**		**-10.2**	
(E-10,4%)	2002	**0.6**	**0.8**	**0.2**	**-0.1**	**0.8**	**3.1**	**0.6**	**-0.1**	**0.0**	**-1.6**	**-0.6**	**0.0**			**3.7**
Inflación Residual	2000	0.4	1.2	1.6	-0.4	0.4	2.3	0.3	-0.8	1.3	-0.3	-0.2	0.2	6.3		
Residual inflation	2001	1.5	0.0	-0.5	1.0	2.0	0.3	-1.8	-0.6	0.9	-2.3	**-1.4**	**-0.1**		**-1.2**	
(RI-26,4%)	2002	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.4**	**1.0**	**0.4**	**0.2**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.3**			**3.1**
IPC USA	2000	0.3	0.6	0.8	0.1	0.1	0.5	0.2	0.0	0.5	0.2	0.1	-0.1	3.4		
US CPI	2001	0.6	0.4	0.2	0.4	0.5	0.2	-0.3	0.0	0.5	-0.3	**-0.2**	**-0.1**		**1.8**	
100%	2002	**0.4**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**			**2.8**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2000 sobre diciembre de 1999.

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

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre del 2001.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2000 over December 1999 growth rate.

(3) December 2001 over December 2000 growth rate.

(4) December 2002 over December 2001 growth rate.

Fuente: *Source:*

BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 23 de Noviembre de 2001. *Date: November, 23rd 2001*

Elaboración/ Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A7A

Table A7A

CRECIMIENTOS **ANUALES** DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN **ESPANA** 2000-2001-2002 (a)

CONSUMER PRICE INDEX, ANNUAL GROWTH RATES IN SPAIN 2000-2001-2002 (a)

Concepto (**) *Concept*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med *Avr* 00/99(b)	Med *Avr* 01/00(c)	Med *Avr* 02/01(d)
(1) AE-X	2000	1.0	1.0	0.9	1.0	1.2	1.3	1.3	1.5	1.6	1.7	1.9	2.0	1.4		
(12,64%)	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	**4.8**	**4.5**	**4.2**	**4.0**	**3.8**	**3.7**	**3.6**	**3.4**	**3.3**	**3.1**	**3.0**	**2.9**			**3.7**
(2) MAN	2000	1.5	1.6	1.8	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.3	2.5	2.6	2.5	2.1		
(32,37%)	2001	2.6	2.7	2.7	2.7	2.8	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	**2.6**	**2.7**		**2.7**	
	2002	**2.7**	**2.6**	**2.5**	**2.5**	**2.4**	**2.5**	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.6**			**2.6**
BENE - X	2000	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	1.9	2.1	2.2	2.3	2.4	1.9		
'[(1)+(2)] = (45,01%	2001	2.5	2.7	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.2	**3.3**	**3.3**		**3.0**	
	2002	**3.2**	**3.1**	**3.0**	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.9**	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.7**	**2.7**			**2.9**
(3) SERV-T	2000	3.2	3.3	3.3	3.4	3.5	3.6	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8	4.0	3.5		
(33.02%)	2001	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.4	4.8	4.1	4.0	**4.2**	**4.0**		**4.2**	
	2002	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.9**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**3.9**	**3.9**	**3.9**			**3.8**
IPSEBENE-XT	2000	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6	2.8	2.9	3.0	3.0	2.5		
[(1)+(2)+(3)]=(78,03%)	2001	3.1	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5	3.7	3.9	3.6	3.6	**3.6**	**3.6**		**3.5**	
	2002	**3.5**	**3.5**	**3.4**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**			**3.3**
(4) XT	2000	5.2	3.8	1.4	1.9	0.2	-1.4	1.9	4.2	1.4	1.1	1.8	3.1	2.0		
(4,17%)	2001	3.1	2.1	2.3	2.9	3.0	3.9	0.0	-2.1	1.9	4.3	**3.4**	**2.2**		**2.2**	
	2002	**2.1**	**2.2**	**4.0**	**3.2**	**5.6**	**4.7**	**4.0**	**3.5**	**3.7**	**3.1**	**2.3**	**2.1**			**3.4**
(5) ANE	2000	2.2	1.7	1.0	1.8	2.1	3.9	5.8	6.4	6.4	6.5	6.0	6.5	4.2		
(8,93%)	2001	6.8	8.4	10.0	9.4	10.6	10.9	10.4	9.7	8.4	6.9	**7.0**	**6.5**		**8.7**	
	2002	**6.5**	**5.6**	**5.1**	**5.4**	**3.0**	**1.9**	**1.4**	**2.6**	**3.6**	**4.3**	**3.7**	**3.5**			**3.9**
(6) ENE	2000	11.8	14.7	15.9	13.9	15.4	16.5	12.8	9.5	10.6	13.8	14.6	11.2	13.3		
(8,87%)	2001	6.3	4.8	2.1	3.3	3.8	2.7	-0.2	-1.9	-3.0	-6.8	**-10.8**	**-10.6**		**-1.0**	
	2002	**-5.2**	**-5.5**	**-5.1**	**-6.3**	**-7.7**	**-8.0**	**-4.9**	**-2.9**	**-2.7**	**0.1**	**3.6**	**5.9**			**-3.3**
R	2000	5.6	5.9	5.5	5.4	5.7	6.6	7.1	6.9	6.7	7.7	7.9	7.3	6.5		
[(4)+(5)+(6)]=(21,97%)	2001	5.4	5.5	5.3	5.7	6.5	6.7	4.4	2.9	2.7	1.1	**-0.7**	**-1.3**		**3.7**	
	2002	**1.0**	**0.6**	**1.0**	**0.4**	**-0.5**	**-1.4**	**-0.4**	**0.7**	**1.2**	**2.5**	**3.4**	**4.1**			**1.0**
IPC	2000	2.9	3.0	2.9	3.0	3.1	3.4	3.6	3.6	3.7	4.0	4.1	4.0	3.4		
(100%)	2001	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.2	3.9	3.7	3.4	3.0	**2.6**	**2.5**		**3.6**	
	2002	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.6**	**2.4**	**2.2**	**2.4**	**2.7**	**2.8**	**3.1**	**3.3**	**3.5**			**2.8**

* 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 2000 sobre el nivel medio de 1999.
(c) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.
(d) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2002 sobre el nivel medio de 2001.

Indicad or

Lagged Indicat

' 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 foreasted values
(b) 2000 over 1999 mean growth
(c) 2001 over 2000 mean growth
(d) 2002 over 2001 mean growth

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS Source:

Fecha: 21 de noviembre de 2001. Date: November 21, 2001.

Elaboración/ Elaborated by: Rebeca Albacete
albacete@est-econ.uc3m.es

Cuadro A7B — *Table A7B*

CRECIMIENTOS **MENSUALES** DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN **ESPANA** 2000-2001-2002 (a)

CONSUMER PRICE INDEX, MONTHLY GROWTH RATES IN SPAIN 2000-2001-2002 (a)

Concepto (*) *(Concept)*	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D00/ D99(b)	D01/ D00(c)	D02/ D01(d)
(1) AE-X	2000	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.3	0.3	2.0		
(12,64%)	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	**0.5**	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**			**2.9**
(2) MAN	2000	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	2.5		
(32,37%)	2001	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.4	**0.3**	**0.2**		**2.7**	
	2002	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.2**			**2.6**
BENE - X	2000	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	2.4		
[(1)+(2)] = (45,01%)	2001	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	**0.3**	**0.2**		**3.3**	
	2002	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**			**2.7**
(3) SERV-T	2000	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	0.0	0.4	4.0		
(33.02%)	2001	0.8	0.5	0.4	0.3	0.2	0.4	0.5	0.5	-0.3	0.1	**0.2**	**0.2**		**4.0**	
	2002	**0.7**	**0.5**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**-0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**3.9**
IPSEBENE-XT	2000	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	3.0		
[(1)+(2)+(3)]=(78,03%)	2001	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.0	0.3	**0.3**	**0.2**		**3.6**	
	2002	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.2**			**3.3**
(4) XT	2000	-0.9	0.3	0.4	1.1	-1.2	0.7	6.6	3.8	-5.0	-3.0	-1.7	2.4	3.1		
(4,17%)	2001	-0.8	-0.6	0.5	1.8	-1.0	1.5	2.6	1.6	-1.2	-0.7	**-2.5**	**1.1**		**2.2**	
	2002	**-0.9**	**-0.5**	**2.2**	**0.9**	**1.3**	**0.7**	**2.0**	**1.1**	**-0.9**	**-1.4**	**-3.2**	**0.9**			**2.1**
(5) ANE	2000	0.4	-1.6	-0.1	0.9	-0.6	-0.1	1.7	1.2	1.5	0.5	0.2	2.4	6.5		
(8,93%)	2001	0.7	-0.2	1.4	0.2	0.6	0.2	1.2	0.6	0.2	-0.9	**0.3**	**1.9**		**6.5**	
	2002	**0.8**	**-1.0**	**0.9**	**0.6**	**-1.7**	**-1.0**	**0.7**	**1.8**	**1.2**	**-0.1**	**-0.2**	**1.7**			**3.5**
(6) ENE	2000	-0.1	1.9	2.5	0.6	1.4	1.8	0.0	0.1	1.4	1.5	1.4	-2.0	11.2		
(8,87%)	2001	-4.4	0.5	-0.1	1.8	2.0	0.8	-2.8	-1.6	0.2	-2.4	**-3.0**	**-1.7**		**-10.6**	
	2002	**1.3**	**0.2**	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**			**5.9**
R	2000	0.0	-0.2	0.8	0.8	0.0	0.7	2.1	1.4	0.1	0.2	0.2	0.9	7.3		
[(4)+(5)+(6)]=(21,97	2001	-1.7	0.0	0.6	1.2	0.8	0.8	0.0	0.0	-0.1	-1.4	**-1.6**	**0.4**		**-1.3**	
	2002	**0.6**	**-0.5**	**1.0**	**0.6**	**-0.2**	**-0.1**	**0.9**	**1.2**	**0.4**	**-0.2**	**-0.7**	**1.1**			**4.1**
IPC	2000	0.3	0.1	0.4	0.4	0.2	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	4.0		
(100%)	2001	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	**-0.1**	**0.2**		**2.5**	
	2002	**0.5**	**0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.4**	**0.5**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**0.4**			**3.5**

** 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 2000 sobre diciembre de 1999
(c) Tasa de crecimiento de diciembre de 2001 sobre diciembre de 2000
(d) Tasa de crecimiento de diciembre del 2002 sobre diciembre de 2001

*** Weights on General CPI are shown in brackets.*
(a) Figures in bold type are foreasted values
(b) December 2000 over December 1999.
(c) December 2001 over December 2000.
(d) December 2002 over December 2001.

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

Fecha: 21 de noviembre de 2001 — *Date: November 21, 2001.*

Cuadro A8A *Table A8A*

TASAS DE CRECIMIENTO **ANUALES** DEL IPC **Madrid** (1)

MADRID ANNUAL RATES OF GROWTH ON CPI AND ITS COMPONENTS (1)

	Tasa *Rate*	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media Avrg 00/ 99 (2)	Media Avrg 01/ 00 (3)	Media Avrg 02/ 01 (4)
(1) AE-X	2000	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8	1.1	1.0	1.0	1.0	1.3	1.4	1.9	1.1		
(10,47%)	2001	2.4	3.3	3.6	3.9	4.1	4.2	4.6	4.7	5.3	5.3	**5.3**	**5.2**		**4.3**	
	2002	**4.8**	**4.5**	**4.3**	**4.2**	**4.1**	**4.1**	**3.9**	**3.9**	**3.5**	**3.5**	**3.5**	**3.6**			**4.0**
(2) MAN	2000	0.9	1.0	1.3	1.3	1.5	1.7	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	2.0	1.6		
(29,30%)	2001	1.9	1.9	2.0	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0	2.0	**2.0**	**2.0**		**2.0**	
	2002	**2.1**	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.1**	**2.0**	**1.9**	**1.9**	**1.9**			**2.0**
BENE - X	2000	0.9	1.0	1.1	1.1	1.3	1.5	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	2.0	1.4		
'[(1)+(2)] = (39,78%)	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**	
	2002	**2.8**	**2.7**	**2.5**	**2.4**	**2.4**	**2.5**	**2.5**	**2.6**	**2.4**	**2.4**	**2.3**	**2.4**			**2.5**
(3) SERV-T	2000	2.9	3.1	3.3	3.4	3.5	3.8	3.8	3.8	4.0	4.2	4.2	4.0	3.7		
(38,67%)	2001	4.3	4.6	4.4	4.2	4.1	4.3	4.8	5.6	4.2	3.9	**3.9**	**3.9**		**4.4**	
	2002	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**4.2**	**4.1**	**4.1**	**4.2**	**3.9**	**3.9**	**3.9**			**4.0**
IPSEBENE-XT	2000	1.9	2.0	2.2	2.2	2.4	2.6	2.6	2.6	2.8	3.0	3.0	3.0	2.5		
[(1)+(2)+(3)]=(78,44%)	2001	3.2	3.5	3.4	3.4	3.4	3.5	3.8	4.3	3.6	3.4	**3.4**	**3.4**		**3.5**	
	2002	**3.4**	**3.3**	**3.3**	**3.2**	**3.2**	**3.4**	**3.4**	**3.4**	**3.4**	**3.2**	**3.2**	**3.2**			**3.3**
(4) XT	2000	4.2	3.0	1.6	2.2	0.4	-1.3	2.5	5.0	2.3	2.4	3.4	4.5	2.5		
(3,83%)	2001	4.6	3.5	3.5	3.8	4.2	5.0	0.4	-2.1	1.9	4.5	**3.5**	**2.3**		**2.9**	
	2002	**2.7**	**2.9**	**4.0**	**3.2**	**5.0**	**4.7**	**4.6**	**4.4**	**3.8**	**2.3**	**2.1**	**2.3**			**3.5**
(5) ANE	2000	2.8	2.1	1.4	2.0	2.5	4.0	5.1	4.9	4.8	5.4	4.8	5.3	3.8		
(8,87%)	2001	4.9	7.7	9.1	8.6	8.4	9.0	9.0	9.1	7.9	6.4	**6.4**	**6.4**		**7.7**	
	2002	**5.4**	**4.5**	**3.8**	**4.1**	**4.1**	**3.9**	**3.5**	**3.3**	**3.5**	**4.1**	**3.9**	**2.6**			**3.9**
(6) ENE	2000	11.4	14.4	15.5	13.6	15.3	16.3	12.6	9.8	10.9	13.9	14.6	11.3	13.3		
(8,85%)	2001	6.6	5.1	2.4	3.4	3.6	2.7	-0.1	-2.1	-3.2	-6.9	**-10.9**	**-10.7**		**-1.0**	
	2002	**-5.4**	**-5.8**	**-5.4**	**-6.4**	**-7.6**	**-7.9**	**-4.9**	**-2.8**	**-2.6**	**0.1**	**3.6**	**5.9**			**-3.4**
R	2000	5.6	5.9	5.6	5.5	6.0	6.7	6.9	6.5	6.3	7.5	7.6	7.0	6.4		
[(4)+(5)+(6)]=(21,56%)	2001	4.9	5.8	5.5	5.9	6.0	6.2	4.3	3.0	2.7	1.0	**-1.0**	**-1.4**		**3.5**	
	2002	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**-0.2**	**-0.3**	**-0.6**	**0.5**	**1.2**	**1.2**	**2.2**	**3.4**	**3.7**			**1.0**
IPC	2000	2.7	2.9	3.0	3.0	3.2	3.5	3.6	3.5	3.6	4.0	4.1	3.9	3.4		
(100%)	2001	3.6	4.0	3.9	4.0	4.0	4.1	3.9	4.0	3.4	2.9	**2.4**	**2.3**		**3.5**	
	2002	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.4**	**2.4**	**2.5**	**2.7**	**2.9**	**2.9**	**3.0**	**3.2**	**3.3**			**2.8**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.
(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2000 sobre el nivel medio de 1999.
(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2001 sobre el nivel medio de 2000.
(4) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2002 sobre el nivel medio del 2001.

(1) Figures in bold type are forecasted values.
(2) Mean level of 2000 over 1999 growth rate.
(3) Mean level of 2001 over 2000 growth rate.
(4) Mean level of 2002 over 2001 growth rate.

Fuente: *Source:*

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 23 de Noviembre de 2001. *Date: November, 23rd 2001*

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	00 (XII)/ 99(XII) (2)	01(XII)/ 00(XII) (3)	02(XII)/ 01(XII) (4)
(1) AE-X	2000	0.5	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.5	1.9		
(10,47%)	2001	1.0	1.0	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6	0.3	**0.2**	**0.3**		**5.2**	
	2002	**0.7**	**0.7**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.4**			**3.6**
(2) MAN	2000	0.2	0.2	0.4	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	2.0		
(29,30%)	2001	0.1	0.2	0.4	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.2	0.3	**0.2**	**0.1**		**2.0**	
	2002	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**1.9**
BENE - X	2000	0.3	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	2.0		
'[(1)+(2)] = (39,78%)	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**	
	2002	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**			**2.4**
(3) SERV-T	2000	0.8	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	0.1	4.0		
(38,67%)	2001	1.1	0.5	0.3	0.3	0.2	0.5	0.6	0.7	-0.5	0.0	**0.1**	**0.1**		**3.9**	
	2002	**1.1**	**0.5**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.7**	**0.6**	**0.7**	**-0.5**	**-0.2**	**0.1**	**0.1**			**3.9**
IPSEBENE-XT	2000	0.5	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.5	0.3	0.2	0.1	3.0		
[(1)+(2)+(3)]=(78,44%)	2001	0.7	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	-0.1	0.1	**0.2**	**0.1**		**3.4**	
	2002	**0.7**	**0.4**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.4**	**0.5**	**-0.2**	**0.0**	**0.1**	**0.2**			**3.2**
(4) XT	2000	-1.0	0.5	0.5	1.3	-1.2	0.7	7.1	4.0	-4.8	-2.9	-1.5	2.3	4.5		
(3,83%)	2001	-0.8	-0.6	0.5	1.7	-0.8	1.4	2.3	1.4	-0.9	-0.4	**-2.4**	**1.1**		**2.3**	
	2002	**-0.5**	**-0.3**	**1.5**	**0.9**	**0.9**	**1.0**	**2.3**	**1.2**	**-1.5**	**-1.8**	**-2.6**	**1.3**			**2.3**
(5) ANE	2000	0.0	-3.3	-0.6	0.2	0.3	-0.5	1.1	0.5	2.0	1.3	0.6	3.1	5.3		
(8,87%)	2001	0.1	-0.6	0.7	-0.3	0.1	0.1	1.1	0.6	0.9	-0.1	**0.6**	**3.1**		**6.4**	
	2002	**-0.8**	**-1.5**	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-0.2**	**0.8**	**0.4**	**1.1**	**0.5**	**0.4**	**1.8**			**2.6**
(6) ENE	2000	-0.1	2.0	2.5	0.6	1.5	1.7	0.0	0.3	1.4	1.6	1.4	-2.0	11.3		
(8,85%)	2001	-4.4	0.5	-0.1	1.6	1.7	0.8	-2.7	-1.7	0.2	-2.3	**-3.0**	**-1.7**		**-10.7**	
	2002	**1.3**	**0.2**	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**			**5.9**
R	2000	0.1	-1.0	0.6	0.5	0.4	0.5	1.8	1.1	0.5	0.6	0.5	1.3	7.0		
[(4)+(5)+(6)]=(21,56%)	2001	-1.9	-0.2	0.3	0.9	0.5	0.7	-0.1	-0.1	0.2	-1.0	**-1.5**	**0.8**		**-1.4**	
	2002	**0.0**	**-0.6**	**0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**1.0**	**0.6**	**0.2**	**-0.1**	**-0.3**	**1.2**			**3.7**
IPC	2000	0.4	-0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	3.9		
(100%)	2001	0.1	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	-0.1	-0.1	**-0.2**	**0.3**		**2.3**	
	2002	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.4**			**3.3**

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de 2000 sobre diciembre de 1999.

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

(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2002 sobre diciembre del 2001.

(1) Figures in bold type are forecasted values.

(2) December 2000 over December 1999 growth rate.

(3) December 2001 over December 2000 growth rate.

(4) December 2002 over December 2001 growth rate.

Fuente: *Source:*

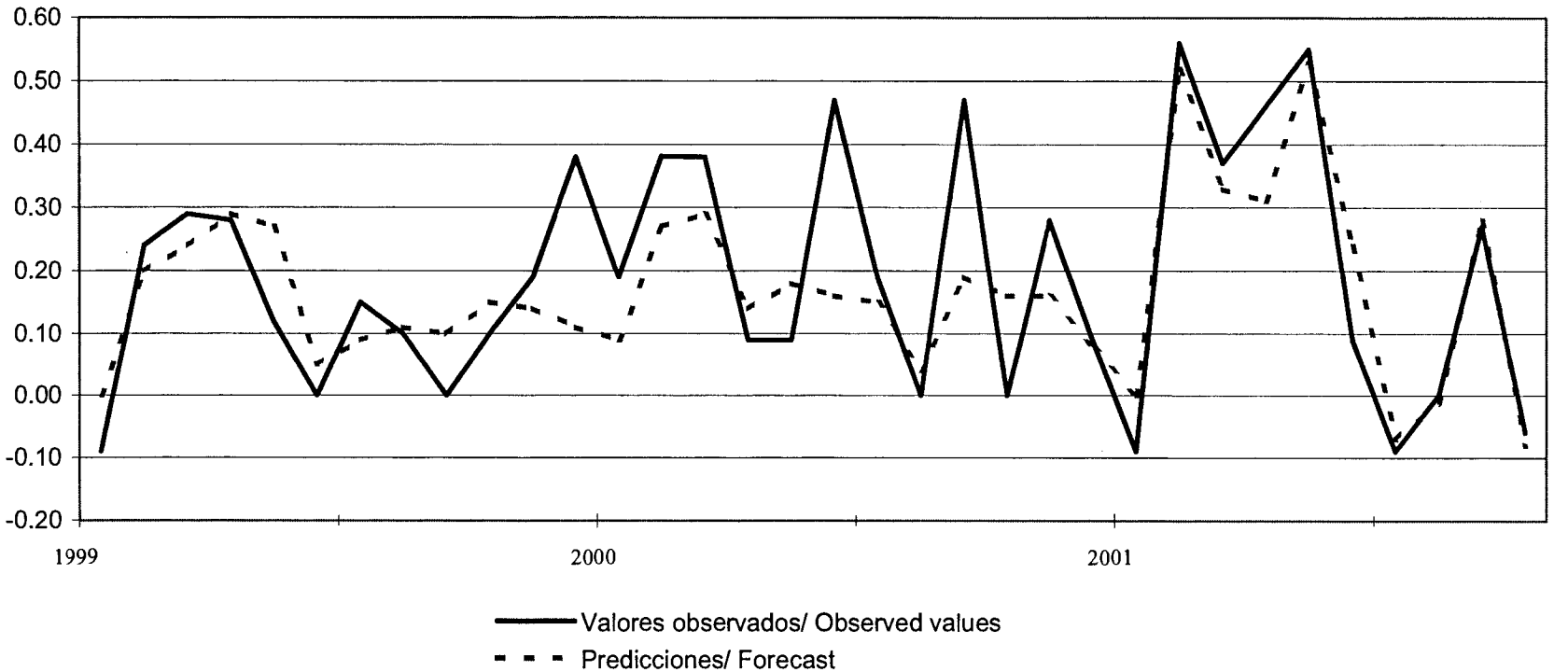
INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 23 de Noviembre de 2001. *Date: November, 23rd 2001*

Gráfico A1A

Graph A1A

TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA UM/
HCPI MONTHLY GROWTH RATES IN MU

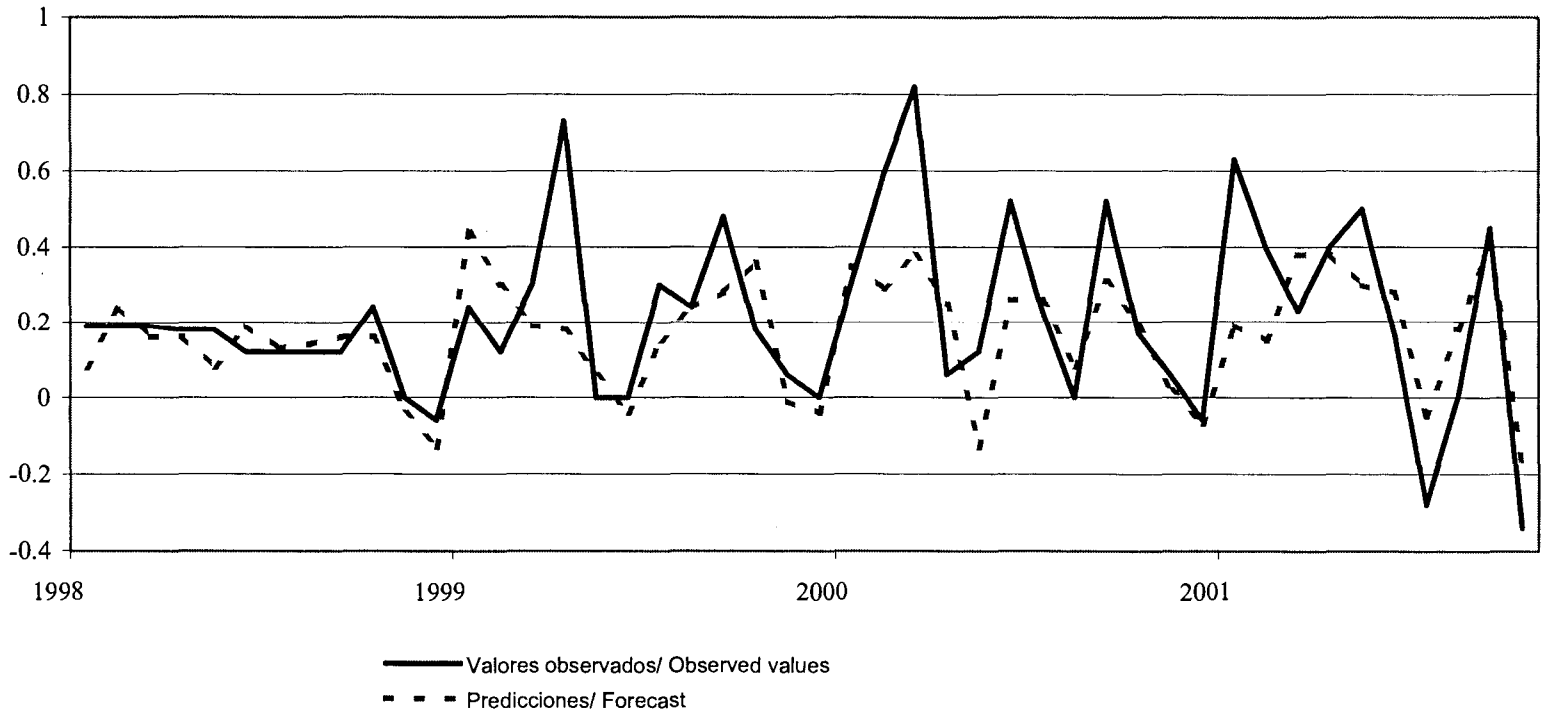


Fuente/ *Source:* I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ *Date:* 16/11/01

Gráfico A1B

Graph A1B

TASAS MENSUALES DEL IPC EN EEUU /
CPI MONTHLY GROWTH RATES IN USA

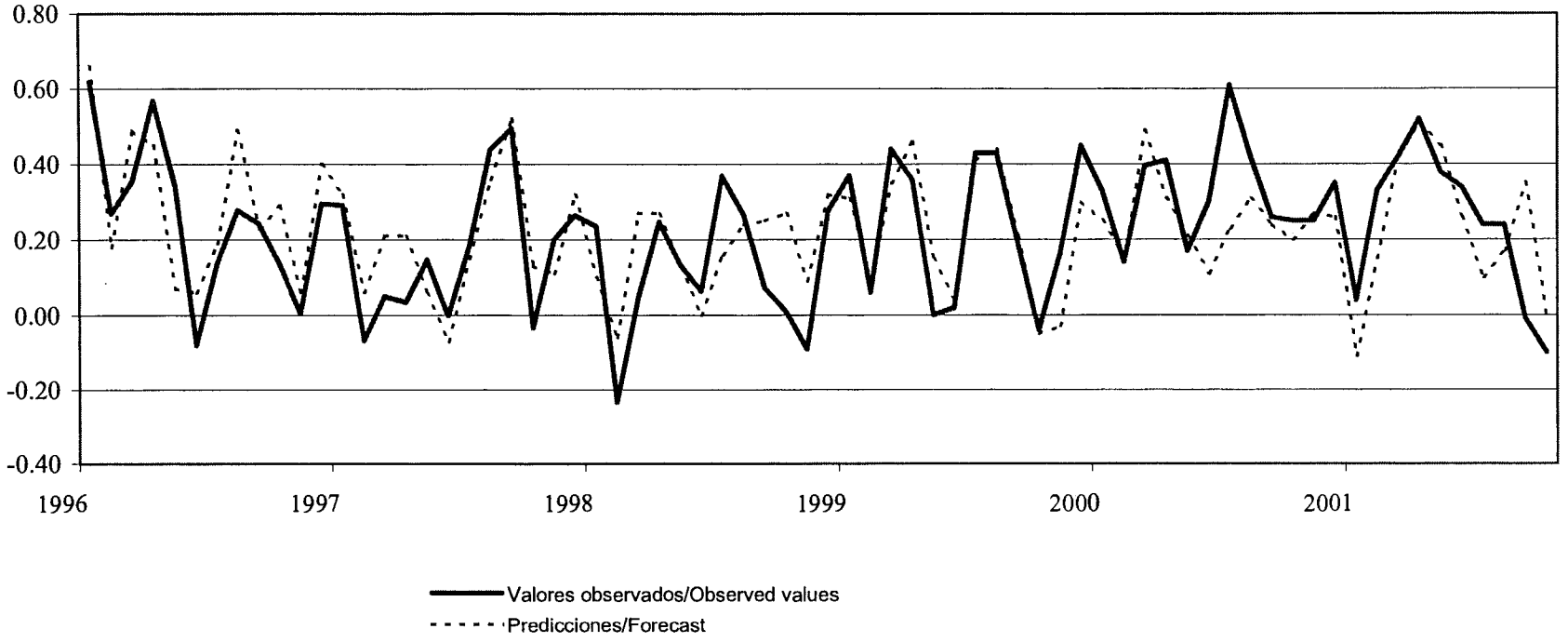


Fuente/ *Source:* I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ *Date:* 16/11/01

Gráfico A1C

Graph A1C

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

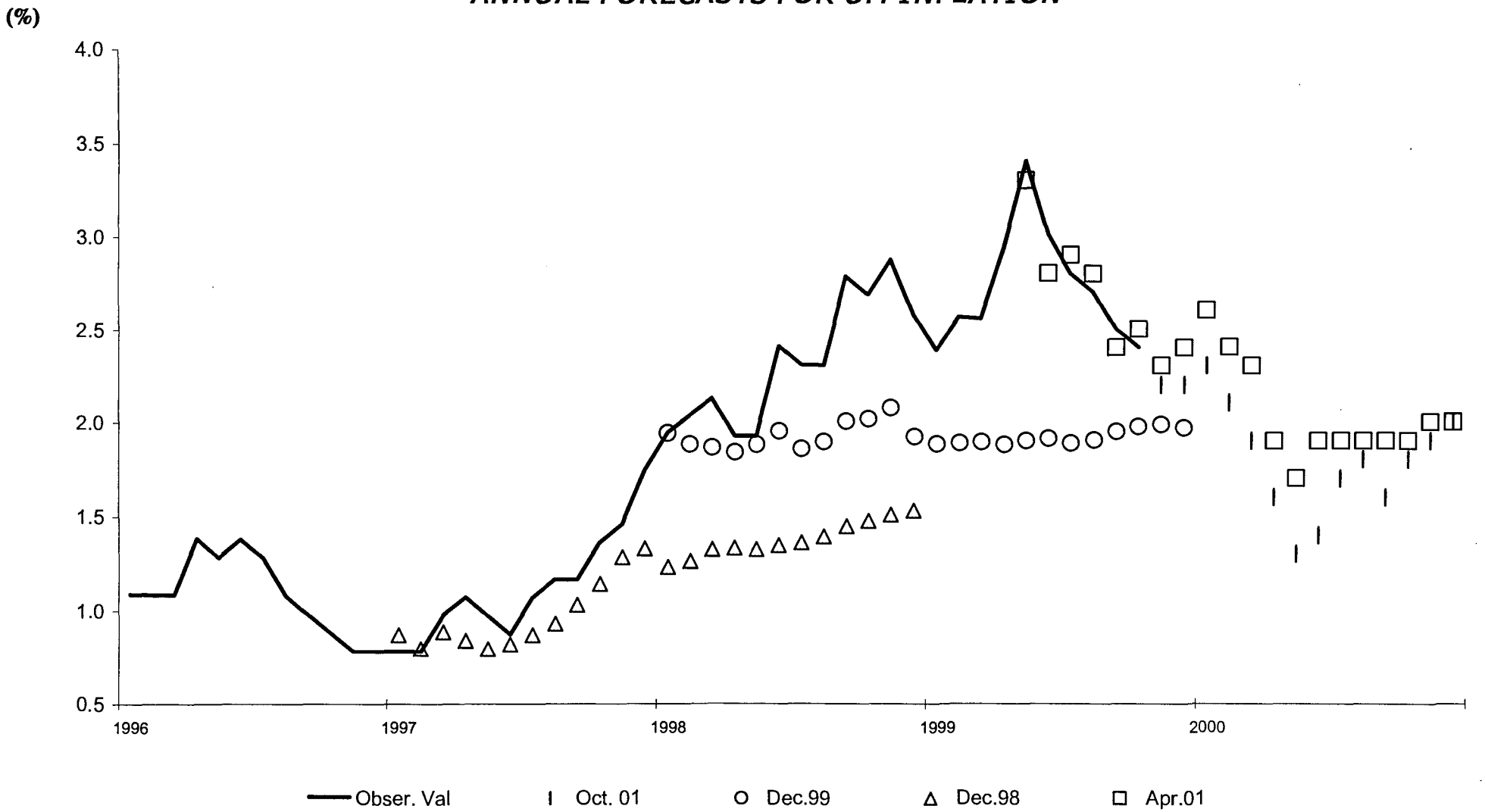


Fuente/ *Source:* I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ *Date:* 14/11/01

GRAFICO A2A

GRAPH A2A

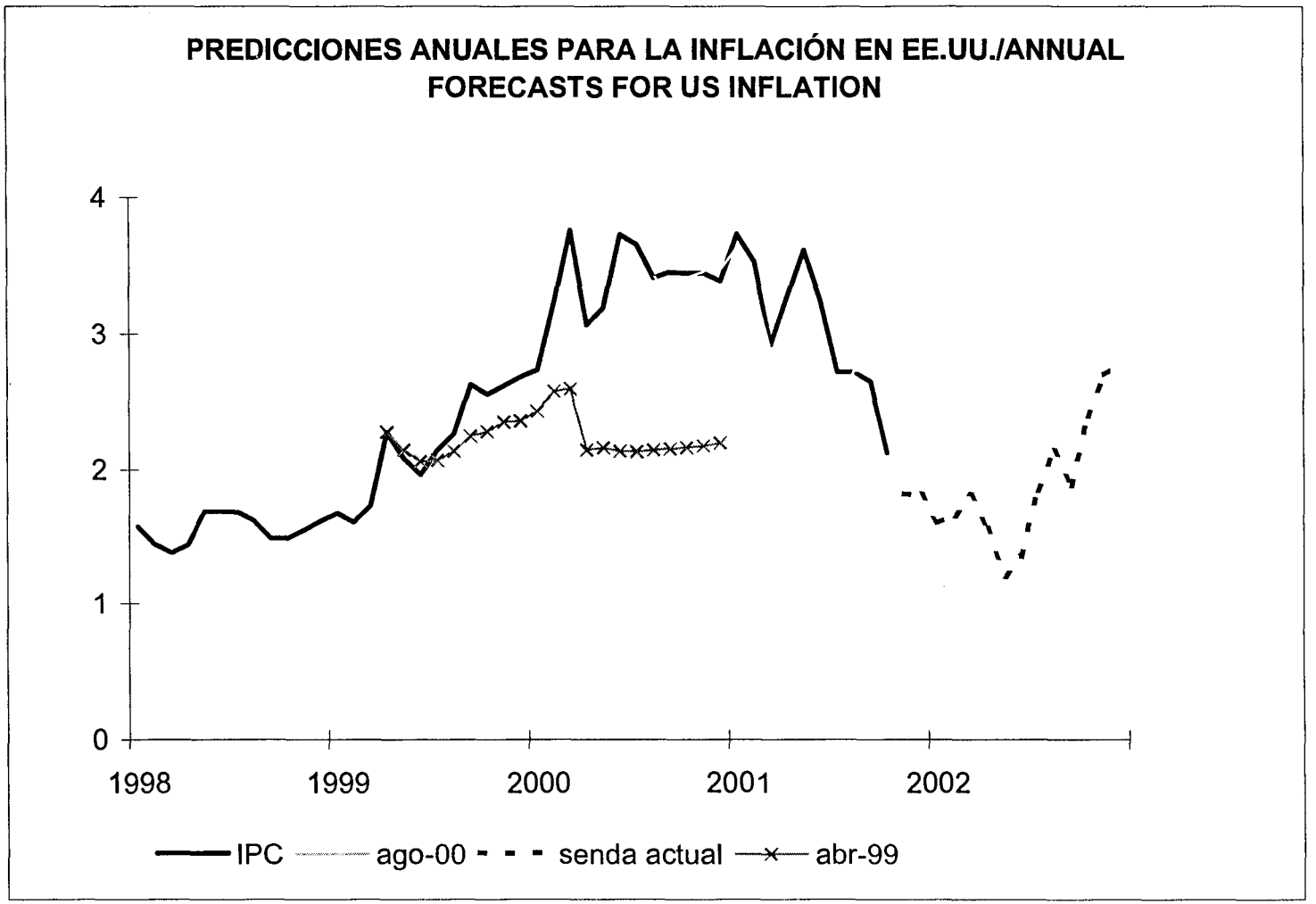
PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACION EN LA UM/
ANNUAL FORECASTS FOR UM INFLATION



Fuente/ *Source:* I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ *Date:* 19/11/2001

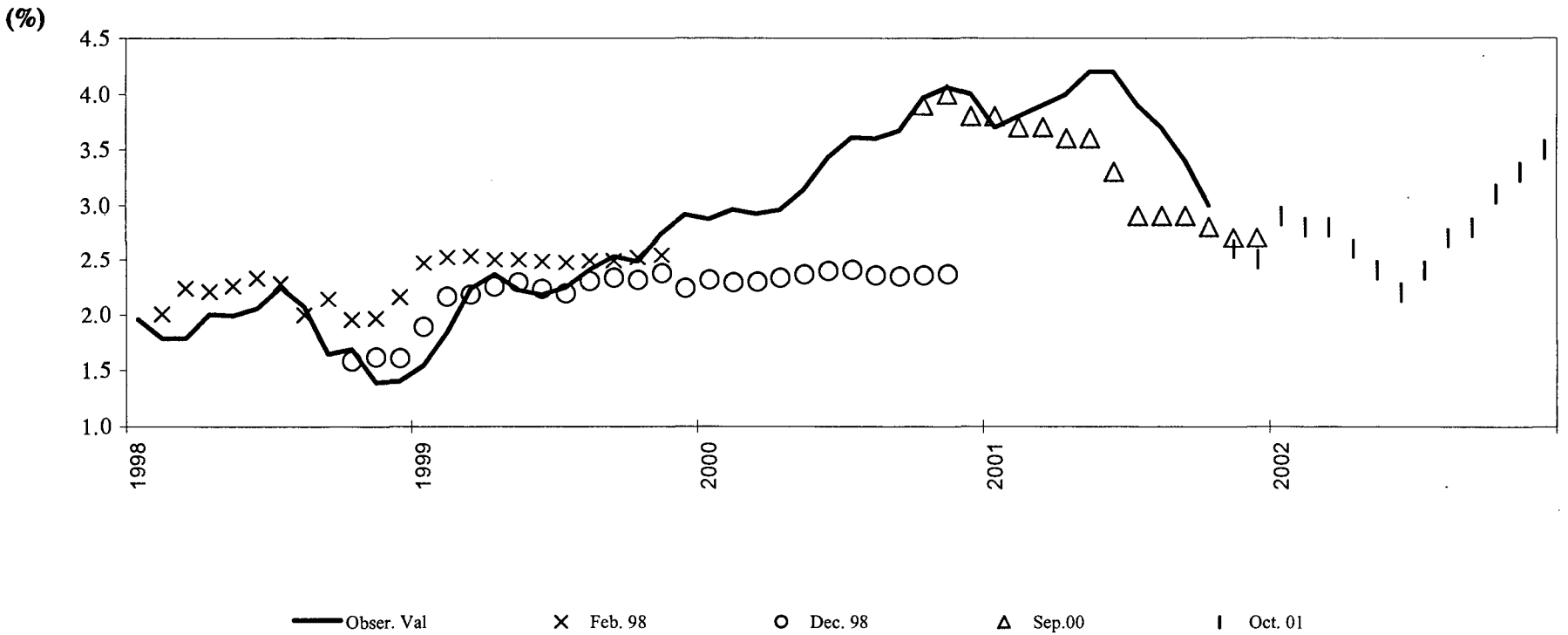
Gráfico A2B

Graph A2B



Fuente/Source: Eurostat y IFL
Fecha/Date: 23/11/01

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



Fuente/ *Source:* I. FLORES DE LEMUS
Fecha/ *Date:* 21/11/2001

A DISAGGREGATED ANALYSIS OF US CONSUMER PRICE INDEXES

Espasa, A.*, Poncela, P. and Senra, E.*****

* A. Espasa, Dpto. Estadística y Econometría, U. Carlos III de Madrid. Spain.
espasa@est-econ.uc3m.es

** P. Poncela, Dpto. Análisis Económico: Economía Cuantitativa. U. Autónoma de Madrid. Spain.
pilar.poncela@uam.es

*** E. Senra. Dpto. de Estadística, Estructura Económica y OEI. U. Alcalá. Spain.
eva.senra@uah.es

Resumen

Se consideran cuatro componentes del IPC de EEUU, según sus diferentes características de demanda y oferta en sus correspondientes mercados: energía, alimentación, resto de bienes y servicios. El comportamiento tendencial de los precios de estos mercados resulta ser muy diferente.

Un análisis desagregado se muestra útil para capturar el diferente comportamiento tendencial de los diferentes mercados y mejora los resultados de predicción a medio y largo plazo. Hemos realizado las predicciones desagregadas de los componentes y calculado el valor agregado del IPC no energético de EEUU y comparándolo con las predicciones obtenidas directamente del estudio agregado del IPC no energético. La mejora en las predicciones a un año con el enfoque desagregado supera el 20%, utilizando la raíz cuadrada del error cuadrático medio (RMSE) como medida de la capacidad predictiva de los modelos. El RMSE en las predicciones a un año obtenido es del 0.39%.

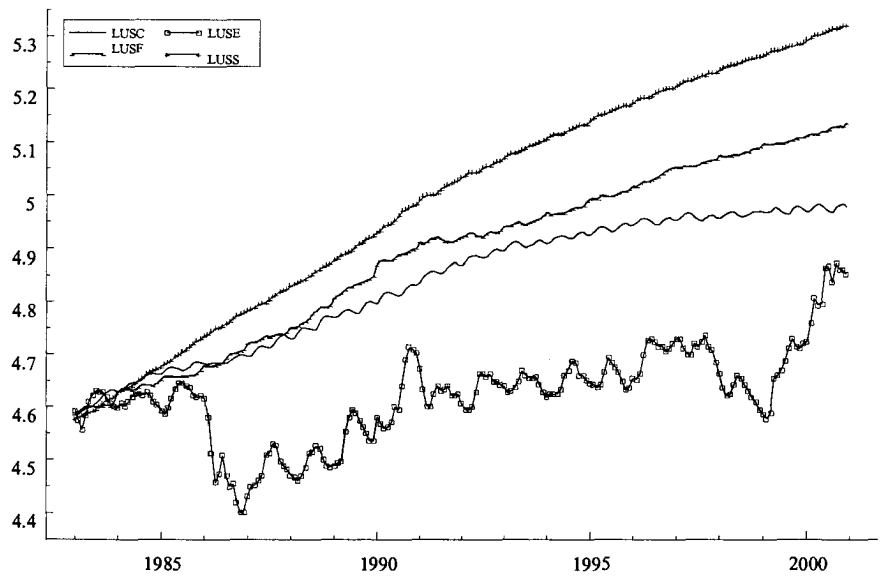
1. Description of the data

Consumer Price Index (CPI) is, perhaps, the most intensively price indicator used by economic analysts. Financial markets react in different directions to innovations contained in new data. Inflation is also a key issue in monetary policy. Forecasting monthly inflation is nowadays a necessity for analysts, and they highly demand immediate updates as soon as new information is available. Authors use a great variety of techniques to forecast inflation. For instance, with US data Stock and Watson (1999) use a generalised Phillips curve based on measures of real aggregate activity and build a new activity index based on a great number of economic indicators; Jacobson et al (2001) build a VAR model for Swedish data with domestic and foreign Gross Domestic Product, Consumer Price Indexes, three months interest rate and nominal exchange rates; Bidarkota (2001) uses nonlinear regime switching models for US data and Moshiri and Cameron (2000) apply neural network techniques. A very relevant paper for modelling inflation is Hendry (2001). All these papers enlarge the information set related to inflation including other possible explanatory variables. In this paper we consider to enlarge the information set by the inclusion of the data corresponding to disaggregation of the inflation index by groups of "relatively homogeneous" markets.

We disaggregate the monthly US CPI in energy, food, rest of commodities, and services components (see figure number 1 for a graph of the series).

Figure 1

LOGARITHM OF ENERGY (LUSE), FOOD (LUSF), REST OF NON ENERGY COMMODITIES (LUSC) AND REST OF SERVICES (LUSS).



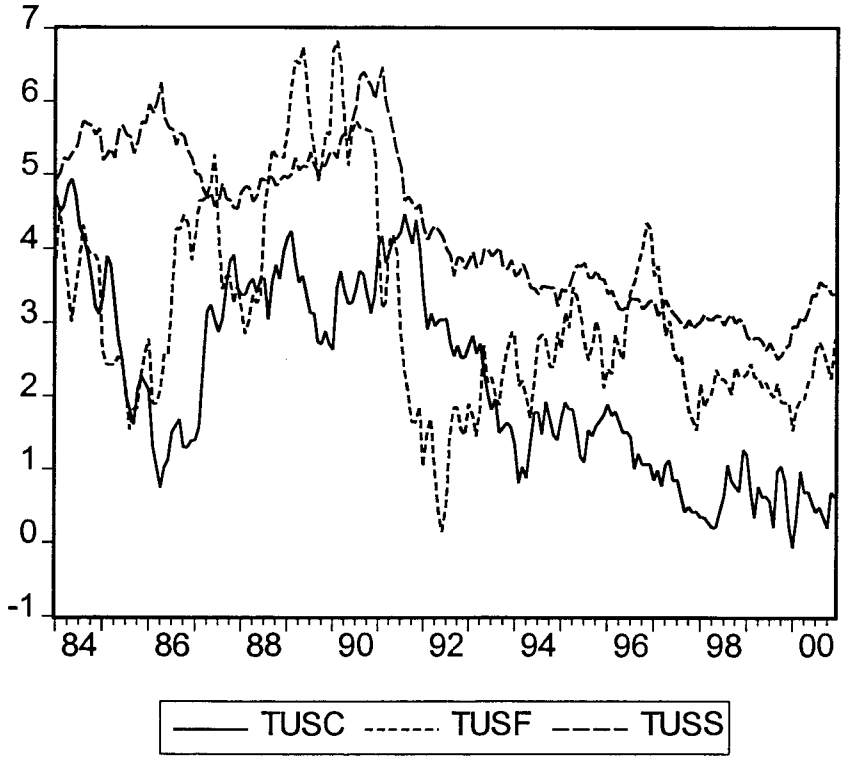
The reason for this disaggregation is that different markets have different trends, seasonal factors, cyclical oscillations and volatility due to their intrinsic characteristics in demand and supply. For instance, commodities markets are more competitive than services markets, and food and energy are more volatile and dependent on production cycles and cartels supply. The differences in trend are the most important ones and they are related to the findings of Hendry (2001) that shows that there is not a unique economic theory to explain inflation. Not only the trending behaviour might differ, also inflation rates have different cyclical oscillations through markets. Table 1 and figure 2 show annual rates for the aforementioned components just for a small sample. Notice for instance, the great fluctuations in the energy component going from a decrease of 9.8% in September 1998 to an increase of 21.3% in June 2000. In figure 2 we can also appreciate that food inflation has wider cyclical oscillations.

Table 1: US CPI Annual growth rates.

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
							1998					
USC	0.35	0.35	0.28	0.21	0.21	0.42	0.64	1.06	0.85	0.77	0.70	1.27
USE	-6.5	-8.8	-8.6	-7.4	-5.6	-5.9	-5.6	-7.7	-9.8	-9.1	-9.2	-8.8
USF	2.17	1.85	1.98	2.04	2.36	2.23	2.23	2.16	2.03	2.40	2.27	2.27
USS	3.02	3.11	3.05	3.04	3.10	3.09	2.97	3.07	3.12	3.00	3.05	3.00
							1999					
USC	1.20	0.70	0.35	0.76	0.63	0.63	0.56	0.21	0.98	1.04	0.83	0.21
USE	-7.4	-5.7	-3.1	3.0	1.7	1.0	3.3	7.2	10.2	10.2	10.6	13.4
USF	2.31	2.45	2.25	2.25	2.12	2.19	2.06	1.99	2.17	1.91	1.91	1.91
USS	2.82	2.75	2.80	2.79	2.74	2.63	2.72	2.61	2.50	2.55	2.65	2.70
							2000					
USC	-0.07	0.35	0.97	0.69	0.69	0.56	0.42	0.49	0.35	0.21	0.69	0.62
USE	14.7	19.9	24.2	15.0	14.6	21.3	19.3	13.1	15.4	15.9	16.0	14.2
USF	1.53	1.84	1.96	1.96	2.20	2.26	2.63	2.74	2.61	2.42	2.24	2.78
USS	2.95	2.94	3.08	3.03	3.18	3.38	3.37	3.56	3.51	3.50	3.39	3.39

Figure 2:

Annual growth rates of US CPI components but Energy.



A disaggregated analysis could be useful to capture the different trending behaviour of the several CPI components and could help to improve the forecasting results. In fact, this has been proven useful for the Spanish inflation (see, Espasa et al., 1987 y 1998) and for the European inflation (see Espasa et al., 2002). This will be proven certain also for the US Non Energy CPI components: food, rest of non-energy commodities and services[1].

2. Forecasting results

To To show that disaggregating improves US Non Energy CPI forecasts, we have performed a univariate ARIMA time series analysis of each component and use them to obtain an aggregate forecast the US Non Energy CPI[2]. Afterwards, we have compared it with the forecasts obtained directly from a model for the US Non Energy CPI ggregate. All the models are in second differences and used centered seasonal dummies.

The sample considered for estimation is 1983:01 to 1997:12 and we generate one to twelve - step-ahead forecasts for the years 1998 through 2000, which have been reserved to evaluate the forecasting performance of both approaches. In consequence, we obtain 36 one-step-ahead forecast errors, 35 two-steps-ahead forecast errors and so on up to 24 twelve-steps-ahead forecast errors. The root mean squared error (RMSE) is employed as a measure of forecasting performance.

Table 2 shows the RMSE of prediction for the 12 horizons obtained by the disaggregated and aggregated approaches.

Table 2: Root Mean Squared Errors of 1 to 12 steps ahead of prediction for the aggregated and disaggregated approach using univariate ARIMA time series models for both, the non energy CPI and its components.

Horizon of Prediction	Aggregated	Disaggregated	% Improvement of disaggregated over aggregated approach
1	0.137	0.148	-7.05
2	0.239	0.253	-5.45
3	0.307	0.318	-3.71
4	0.335	0.333	0.48
5	0.334	0.311	7.43
6	0.350	0.305	14.70
7	0.400	0.342	16.81
8	0.468	0.413	13.53
9	0.532	0.479	11.03
10	0.545	0.484	12.78
11	0.517	0.446	15.87
12	0.482	0.392	23.00

Table 2 shows that for the medium and long run we can obtain improvements up to 23% in the RMSE with the disaggregated approach. Only for the first three horizons of prediction, the univariate aggregated model slightly outperforms the disaggregated approach[3].

[1] A quantitative analysis in Espasa et al. (2001) shows that food, rest of non-energy commodities, and services could be represented by I(2) processes, while energy would be just I(1). In this article it is shown through a cointegration I(2) and common trend analysis that we can find two different sources of nonstationarity among the aforementioned components.

[2] In an unpublished separate work by Espasa y Saiz it is shown that the energy consumer price component is successfully modeled taking into account: disaggregation, appropriate leading indicators and nonlinear structures.

[3] Bulletin Inflation and Macroeconomic Analysys obtains further gains in forecasting even in the very short-run by disaggregating non-energy commodities in durable and non-durables.

References

- Bidarkota, P.V. (2001) "Alternative Regime Switching Models for Forecasting Inflation," *Journal of Forecasting*, 20, 21-35.
- Espasa, A., Lorenzo, F., y Senra, E. (1998) "Las presiones inflacionistas de la economía española en el contexto europeo" *Bulletin Inflation and Macroeconomic Analysis*, nº 50.
- Espasa, A., Poncela, P. and Senra, E. (2001) "Forecasting monthly US Consumer Price Index through a disaggregated I(2) analysis". Working Paper, Universidad Carlos III de Madrid.
- Espasa, A., Senra, E. and Albacete, R. (2002) "Forecasting Monetary Union Inflation: A disaggregated approach by countries and by sectors" *European Journal of Finance*. Forthcoming.
- Hendry, D. (2001) "Modelling UK inflation, 1875-1991" *Journal of Applied Econometrics*, 16, 255-275.
- Jacobson, T., Jansson, P., Vredin, A. and Warne, A. (2001), "Monetary Policy analysis and inflation targeting in a small open economy: a VAR approach," *Journal of Applied Econometrics*, 16, 487-520.
- Moshiri, S. and Cameron, N. (2000), "Neural network versus econometric models in forecasting inflation," *Journal of Forecasting*, 19, 201-217.
- Stock, J. and Watson, M. (1999), "Forecasting Inflation", *Journal of Monetary Economics*, 44, 293-335.

TEMAS A DEBATE APARECIDOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Espasa, A., Poncela, P. and Senra, E.," A disaggregated analysis of us consumer price indexes" (nº 86)
- Pérez Pereira, María ," II Jornadas Sobre Derecho Del Comercio Electrónico. Una Crónica" (nº 85).
- Nieto, María J., "Reflections on the regulatory approach to e finance"(nº 84 p.73)
- Veredas, David, "Estacionalidad Intra diaria de datos financieros de alta frecuencia" nº 81, pp54-60)
- Quilis, Enrique M., "Algunas consideraciones sobre los indicadores cíclicos" (nº 79, pp. 73-80)
- Jimeno, Juan F., "Empleo y salarios públicos: una aproximación a partir de la teoría de los incentivos" (nº 78, pp. 57-64)
- Herce, José A., "¿Existe una solución demográfica al problema de las pensiones?" (nº 77, pp. 71-83)
- González Veiga, I., "El cambio de sistema del Índice de Precios de Consumo", (nº 76, pp. 60-76)
- Astolfi, R. D. Ladiray y G.L. Mazzi, "Business cycle statstics for the Euro-zone: Situation and prospectives", (nº 75, pp. 58-86)
- Gutiérrez, I. y C. Delgado, "Empresa y comercio electrónico: algunas reflexiones", (nº 75, pp. 87-91)
- Prades Sierra, F., "El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2001: rasgos básicos y valoración", (nº 74, pp. 62-72)
- Robinson, P. M., "Econometrics, Statistics and the interface", (nº 73, pp. 59-61)
- Alonso, C., "Reconocimiento de la microeconometría en el estudio de los problemas sociales", (nº 73, pp. 62-64)
- Rodríguez López, J., "La reciente aceleración de los precios de la vivienda en España. Un comentario", (nº 72, pp. 41-63)
- Jaumandreu, J., "Empresa industrial e innovación durante los noventa", (nº 71, pp. 37-43).
- Zellner, A., "Bayesian and non-bayesian approaches to scientific modeling and inference in economics and econometrics", (nº 70, pp. 61-72).
- Franses, P. H., "How useful are seasonally adjusted data? Some personal thoughts", (nº 69, pp. 43-48)

TRABAJOS RESEÑADOS EN BOLETINES ANTERIORES

- Galeano, P. Y D. Peña, "Análisis multivariante en vectores de series temporales" (Boletín nº 79)
- Carnero, M. A., D. Peña y E. Ruiz "Modelos econométricos alternativos para la volatilidad en series financieras" (Boletín nº 78)
- Ledoit, O. Y M. Wolf, "Improved estimation of the covariance matrix of stock returns with an application to portfolio selection" (Boletín nº 77)
- Gómez, V. "The use of butterworth filters for trend and cycle estimation in economic time series" (Boletín nº 76)
- Pérez-Espartero, A. "Estimación e identificación de modelos de volatilidad estocásticos con memoria larga" (Boletín nº 75)
- Modrego, A., A. García-Romero, E. Sanz y C. García Zorita, "La investigación española en economía" (Boletin nº 65)
- Aparicio, F. M. y J. Estrada, "Information-theoretic analysis of serial dependence and cointegration" (Boletín nº 62)
- Aparicio, F. M., y A. Escribano, "On the empirical distributions of stock returns: European markets, 1990-95" (Boletín nº 62)
- Kaiser, R. y A. Maravall, "Trend, seasonality and Economic Cycles. The Hodrick-Prescott paradigm revisited" (Boletín nº 60).
- Rodríguez, R., "Actividad económica y valoración de activos financieros" (Boletín nº 57).
- Sanjuan Meso, C., "Comparaciones de productividad en la agricultura europea" (Boletín nº 52).
- Font, B., "Modelización de Series Temporales Financieras. Una Recopilación" (Boletín nº 51).
- Miles, D., "Especificación e inferencia en modelos econométricos para curvas de Engel" (Boletín nº 50).
- Poncela Blanco, P., "Algunos problemas en la identificación y predicción de factores comunes en series temporales multivariantes" (Boletín nº 49).
- Dolado, J.J., y María-Dolores, R., "Un análisis de los efectos cíclicos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 48).
- María-Dolores, R., "Asimetrías en los efectos de la política monetaria en España (1977-1996)" (Boletín nº 46).
- Senra, E., "Modelos para series temporales con rupturas tendenciales y estructuras cíclicas asimétricas y bruscas" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 45).
- Álvarez, Mª.J., "Las cuentas de las privatizaciones: el caso de Seat" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 44).
- Balbás, A., " Measuring the degree of fulfillment of the law of one price. Applications to financial market integration" (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 43)
- Martínez, J.M., Espasa, A., "La demanda de importaciones españolas. Un enfoque VECM desagregado". Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 42).
- Boldrin, M., Jiménez-Mártin, S., Peracchi, F., "Resumen de social security and retirement in Spain, NBER, WP 6136. Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 41).
- Lorenzo, F. "Modelización de la inflación con fines de predicción y diagnóstico". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 40).
- Risueño, M. "Estimación y modelización de la tasa de depreciación del capital. Un análisis desagregado. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 39).
- Ruiz, E., Lorenzo, F., "Estimación de la volatilidad de la inflación en presencia de observaciones atípicas y heteroscedasticidad condicional. (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 38).
- García, T., Ocaña, C., "El efecto del control bancario en el comportamiento inversor de las empresas españolas". (Universidad Carlos III de Madrid) (Boletín nº 37).

PyD PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

números publicados en 1999, 2000 y 2001

* El mercado laboral acusa la desaceleración de la actividad económica (nº57 y 58, Febrero - Marzo 2001)
* La actividad industrial sigue dando muestras de debilitamiento. (nº56, Enero 2001)
* Situación de la economía española y perspectivas para el bienio 2001-2002 (nº 55, Diciembre 2000)
* Los costes laborales frenan la moderación de los últimos años (nº 54, Noviembre 2000)
* Situación del sector exterior: abultado déficit comercial aunque mejora su contribución al crecimiento del PIB (nº 53, Octubre 2000)
* La actividad industrial confirma su debilitamiento (nº 52, Octubre 2000)
* La creación de empleo se desacelera aunque sigue manteniendo un elevado dinamismo. (nº 51, Agosto 2000)
* El gasto en consumo de los hogares consolida la desaceleración. (nº 50, Junio 2000).
* Los salarios abandonan la moderación de los últimos años. (nº 49, Mayo 2000).
* El favorable comportamiento del mercado laboral. Situación actual y perspectivas. (nº 48, Abril 2000)
* El auge de la construcción: situación actual y perspectivas (nº 47, Marzo 2000)
* La actividad industrial prosigue la recuperación impulsada por el dinamismo de las exportaciones (nº 46, Febrero 2000)
* La recuperación del sector exterior: situación actual y perspectivas (nº 45, Enero 2000)
* El comportamiento de la economía española en 1999 y perspectivas para el período 2000-2001 (nº 44, Diciembre 1999)
* El comportamiento de los costes laborales en el actual contexto económico (nº 43, Noviembre 1999)
* Primeros síntomas de ralentización del consumo privado (nº 42, Octubre 1999).
* La economía española intensifica su crecimiento apoyada en la demanda interna (nº 41, Septiembre 1999).
* Los resultados de la EPA en la primera mitad de 1999. Una estimación del crecimiento real del empleo y previsiones (nº 40, Agosto 1999).

Informes elaborados por: Nicolás Carrasco, Antoni Espasa e Israel J. Muñoz
Director de PyD: Antoni Espasa

PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO **es una publicación patrocinada por la Fundación Universidad Carlos III**

Para más información contactar con:

Mónica López , Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía, Universidad Carlos III
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 86 Noviembre de 2001

- **En la Unión Monetaria la predicción de inflación para el mes de noviembre de 2001** es 0,0%, con lo que la tasa anual se reducirá al 2,2% respecto al 2,4%, registrado en septiembre. La inflación anual media para la zona euro se predice en el 2,6% para 2001, y en 1,8-2,0% para 2002, dependiendo de las predicciones por sectores o por países, respectivamente.

- La inflación en el mes de octubre de 2001 se caracterizó por una tasa mensual de -0,1%, coincidiendo con nuestra predicción, con lo que la tasa anual disminuyó al 2,4%, respecto al 2,5% registrado en septiembre.

- La inflación en bienes en la Unión Monetaria se viene deteriorando sistemáticamente desde finales de 1999, manteniéndose en un 2,1% en octubre, y se espera que continúe en torno a ese valor en los restantes meses de 2001, y que vaya decreciendo en 2002, para estabilizarse en torno al 1.9% a partir de abril de 2002. La inflación en servicios también viene empeorando desde principios de 2000, situándose en torno al 2,7% en los restantes meses de 2001, para descender a un 2,6% en 2002. Consecuentemente, la evolución de la tasa anual media de la inflación subyacente pasará del 1,3%, registrado en 2000, al 2,2% en 2001 y al 2,3% en 2002.

- A la vista de estos resultados, las expectativas de la tasa media de inflación global, suponen una subida del 2,3% en 2000 al 2,6 % en 2001, y una bajada en torno al 1,8-2,0% en 2002. Esto se lograría con una subida de la inflación subyacente y con un descenso claro de la inflación residual.

- Por tanto, el cumplimiento del objetivo de inflación en 2002 descansa exclusivamente sobre la evolución de los precios más erráticos: energía y alimentos no elaborados.

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO MEDIO

			PREDICCIONES	
	1999	2000	**2001**	**2002**
IPCA ALEMANIA	0.6	2.1	**2.4**	**1.4**
IPCA FRANCIA	0.6	1.8	**1.8**	**1.5**
IPCA ITALIA	1.6	2.6	**2.6**	**1.9**
INFLACIÓN SUBYACENTE	1.1	1.3	**2.2**	**2.3**
BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS	0.7	0.8	**1.8**	**1.9**
SERVICIOS NO ENERGÉTICOS	1.6	1.7	**2.5**	**2.6**
IPCA UNIÓN MONETARIA	1.1	2.3	**2.6**	**1.8**

Una información más detallada se puede encontrar en el Editorial del Boletín nº 86

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boletin
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía ~ Nº 86 Noviembre 2001

La predicción para Estados Unidos de la tasa mensual de IPC para Noviembre del 2001 toma un valor de -0,2%, con una tasa anual de 1,8%, descendiendo tres décimas de punto porcentual respecto a su valor en Octubre. Las expectativas de crecimiento anual medio del índice de precios al consumidor para el 2001 son de 2,8% y 1,9% en el 2002.

- **Los precios en Estados Unidos en el mes de Octubre han caído más de lo esperado, con una tasa de crecimiento de -0,34%, frente a nuestra previsión de -0,18%. La correspondiente tasa anual ha pasado de 2,6% en Septiembre a 2,1% en Octubre.**
- Por componentes, la inflación tendencial ha registrado una importante innovación a la baja, debido a que ambos de sus componentes (precios de servicios no energéticos y de bienes no alimenticios ni energéticos) se han comportado por debajo de lo previsto. La inflación residual ha mostrado una desviación en el mismo sentido, porque los precios de la energía ha descendido más de lo predicho.
  - ✓ Las expectativas inflacionistas vienen muy determinadas por la mejora en la evolución de la inflación tendencial, tanto por los precios de los bienes no alimenticios y no energéticos con tasas anuales alrededor de 0,3% en 2001 y 2002, como de los precios de los servicios no energéticos, cuyas previsiones para el 2002 se han revisado a la baja.
  - ✓ En lo que llevamos del mes de Noviembre se han venido recogiendo caídas mensuales de los precios al por menor de la gasolina de hasta un 9%, producto de los fuertes descensos sufridos por el precio del crudo. Esta circunstancia daría lugar a un crecimiento mensual esperado negativo de los precios de energía en el IPC de 4,8%. Las perspectivas apuntan a que los precios del crudo se mantengan por debajo de los 23$ el barril debido a la debilidad de la demanda, por lo menos hasta finales de este año y principios del 2002, pese a los recortes de producción decididos por la OPEP. Esta circunstancia se dejará notar en la tasa de crecimiento anual de los precios de la energía que puede cerrar el año en el 10%.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO EN EEUU

	1999	2000	2001	2002
Inflación Residual (RI-26,4%)	2.6	**6.8**	**3.5**	**-0.7**
IPC Energía (E-10,4%)	3.6	**16.9**	**4.0**	**-8.1**
IPC Alimentos (F-16%)	2.1	**2.3**	**3.2**	**3.1**
Inflación Subyacente (CI – 73,6%)	2.1	**2.4**	**2.7**	**2.7**
IPC Servicios no energéticos (S – 46,3%)	2.7	**3.3**	**3.7**	**3.6**
IPC Bienes no energéticos no alimenticios (C-27,3%)	0.7	**0.5**	**0.3**	**0.3**
IPC (100%)	2.2	**3.4**	**2.8**	**1.9**

Una información más detallada se puede encontrar en "*Principales Conclusiones y Resultados*" del Boletín nº 86

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boletin
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05

BOLETÍN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/boletin

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 86 Noviembre de 2001

La predicción de inflación mensual en España para el mes de noviembre de 2001 es -0,1%, con lo que la tasa anual disminuirá al 2,6%, respecto al 3,0% registrado en octubre. La tasa anual media se predice en 3,6% para 2001 y en 2,8% para 2002.

- La inflación española en octubre de 2001 registró una tasa mensual negativa de 0,10%, por debajo de nuestra predicción de –0,01%, con lo que su tasa anual se redujo al 3,0% respecto al 3,4% registrado en septiembre.

- Este dato se ha caracterizado por: (a) la inflación tendencial correspondiente a alimentos elaborados presenta una tasa anual del 5,1%, constituyendo un factor de presión inflacionista; (b) la evolución de los precios de las manufacturas supone un incremento grande en términos relativos respecto a Europa, alcanzando bienes de consumo duradero y artículos del hogar, exceptuando automóviles, tasas anuales cercanas al 3% y calzado tasas anuales cercanas al 5%; (c) muchos componentes de la inflación tendencial en servicios presentan tasas anuales superiores al 4%; (d) el aumento de estacionalidad registrado en junio, julio y agosto en los precios de los hoteles, como consecuencia de la introducción de los precios de los apartamentos en el índice de precios de hoteles, se ha compensado en septiembre y octubre. Con lo cual, la inflación tendencial aumentó en octubre de 2001 en una tasa anual del 3,6%, coincidiendo con nuestra predicción, mientras que la inflación subyacente en la UM aumentó un 2,5%.

- La preocupante subida experimentada por los bienes elaborados no energéticos, con tasas anuales en torno al 3% y el aumento de las tasas de servicios, superiores al 4%, sitúa las expectativas de inflación tendencial media en 3,5% para 2001 y 3,3% para 2002, superando la tasa anual de la inflación tendencial a la correspondiente tasa anual de la inflación global en los restantes meses de 2001 y hasta octubre de 2002. Esto pone de manifiesto que el problema de la inflación en España no es puntual sino general y pone en peligro el crecimiento económico potencial.

- Las expectativas de la tasa media anual de la inflación residual son 3,7 % y 1,0% para 2001 y 2002, respectivamente, como consecuencia de la evolución prevista para los precios de los alimentos no elaborados y de la energía.

CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA

	1998	1999	2000	PREDICCIONES 2001	PREDICCIONES 2002
INFLACIÓN RESIDUAL (Aceites, Tabaco, Paquetes Turísticos, Alimentos No Elaborados y Energía)	0.6	3.0	6.5	**3.7**	**1.0**
INFLACIÓN TENDENCIAL	2.2	2.1	2.5	**3.5**	**3.3**
I. Tendencial en bienes	1.4	1.3	1.9	**3.0**	**2.9**
I. Tendencial en servicios	3.3	3.3	3.5	**4.2**	**3.8**
INFLACIÓN EN EL IPC	1.8	2.3	3.4	**3.6**	**2.8**

Una información más detallada se puede encontrar en el Editorial del Boletín nº 86

Instituto Flores de Lemus
de Estudios Avanzados en Economía
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid)

Universidad Carlos III de Madrid

www.uc3m.es/boletin
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
T. +34 91 624 98 89 F. +34 91 624 93 05

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Universidad Carlos III de Madrid

PREDICCIONES INFLACIÓN INTERNACIONAL

	NOVIEMBRE 2001		TASAS ANUALES MEDIAS		
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2000	2001	2002
UNIÓN MONETARIA					
Inflación armonizada global	0.0	2.2	2.3	2.6	1.8
Inflación armonizada subyacente	0.1	2.5	1.3	2.2	2.3
Bienes	0.2	2.1	0.8	1.8	1.9
Servicios	0.0	2.7	1.7	2.5	2.6
ESTADOS UNIDOS					
Inflación global	-0.2	1.8	3.4	2.8	1.9
Inflación tendencial	0.1	2.6	2.4	2.7	2.7
Bienes	0.0	-0.2	0.5	0.3	0.3
Servicios	0.1	3.8	3.3	3.7	3.6
INFLACIÓN ARMONIZADA GLOBAL					
Alemania	0.0	1.7	2.1	2.4	1.4
España	-0.2	2.7	3.5	3.6	2.8
Francia	0.0	1.6	1.8	1.8	1.5
Italia	0.1	2.2	2.6	2.6	1.9
Reino Unido	0.1	1.0	0.8	1.3	1.1

PREDICCIONES ECONOMÍA ESPAÑOLA

	NOVIEMBRE 2001		TASAS ANUALES MEDIAS		
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2000	2001	2002
Inflación global	-0.1	2.6	3.4	3.6	2.8
Inflación tendencial	0.3	3.6	2.5	3.5	3.3
Bienes	0.3	3.3	1.9	3.0	2.9
Servicios	0.2	4.2	3.5	4.2	3.8
PIB			4.1	2.6	1.9
Gasto en Consumo Final Hogares			4.0	2.5	2.6
Formación Bruta de Capital Fijo			5.7	3.4	3.5
Exportación de Bienes y Servicios			9.6	5.3	5.5
Importación de Bienes y Servicios			9.8	5.6	8.4
EMPLEO					
Variación media en %			4.2	1.9	1.6
Variación media en miles			560.3	275.0	235.9
OTROS EQUILIBRIOS BASICOS					
Saldo de balanza por C.C. (m: m: Ptas)			-3471.6	-3602.2	-3708.1
Índice De Producción Industrial			4.0	-0.5	1.2

Para información sobre subscripciones véase la
HOJA DE SUBSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar
www.uc3m.es/boletin