

BOLETIN
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO**



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía Nº 107 agosto de 2003

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

TITULAR

SE REVIS A LA BAJA LA PREDICCIÓN DE LA TASA MEDIA ANUAL DEL 2003 CON UN 3,0%

Mejoran en una décima porcentual las predicciones de las tasas medias anuales del índice tendencial.



CONTENIDO

I. EDITORIAL	p. 1
II. CUADRO MACROECONOMICO	p. 3
III. METODOLOGIA	p. 4
CUADROS	p. 7

DIRECTOR
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C. MADRID:
Arsinoe Lamadrid Escalante

COMPOSICIÓN:
Mónica López

Instituto Flores de Lemus

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

RESUMEN

- Se registró en el mes de julio una tasa anual del 2,8% inferior seis décimas porcentuales a la del mismo mes el año anterior.
- Se espera que en el mes de agosto la tasa de inflación mensual sea del 0,41%.

Nº107

Depósito Legal: M22 938-1995



● ● ● BOLETIN
**INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO**



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

Entidades Colaboradoras



FUNDACIÓN
UNIVERSIDAD CARLOS III

BBVA

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

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

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Rebeca Albacete.

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

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID: José Ramón Cancelo

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Rebeca Albacete.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

LA COMUNIDAD DE MADRID: Arsinoé Lamadriz .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Mónica López.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

Depósito Legal: M22 938 - 1995

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

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

COMUNIDAD DE MADRID

□ La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en agosto se predice en 0,41%, que se corresponde con una tasa anual del 2,9%.

□ En julio se registró una tasa de inflación mensual en Madrid del -0,38%, frente a nuestra predicción del -0,10%. El error se debió a la conjunción de innovaciones a la baja tanto en el componente tendencial como en el residual (véase cuadro R11).

□ La **inflación tendencial** para la CM en julio decreció con una tasa mensual negativa de 0,81%, inferior al valor previsto de -0,68%. Se registraron errores a la baja en los precios de los bienes industriales no energéticos y servicios excluidos paquetes turísticos.

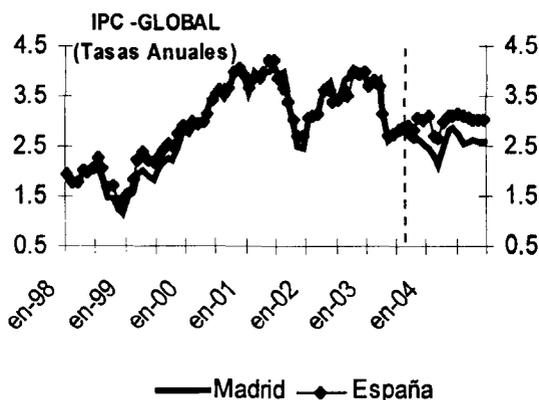
Cuadro R11
VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID

Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado julio 03	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	-0.38	-0.10	± 0.19
Inflación Tendencial (78.42%)	-0.81	-0.68	± 0.15
Inflación Residual (21.58%)	1.25	1.38	± 0.65

(*) Al 80% de significación.

Fuente: IFL & INE / Fecha: 13 de agosto de 2003

Gráfico R9



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 26 de agosto de 2003

2,0% y del 2,1%, para el 2003 y el 2004, respectivamente. Se continúa prediciendo un comportamiento más favorable para la comunidad autónoma respecto al país para el que se espera una tasa media del 2,3% en el 2003 y del 2,4% en el 2004, menores a las previstas el mes anterior.

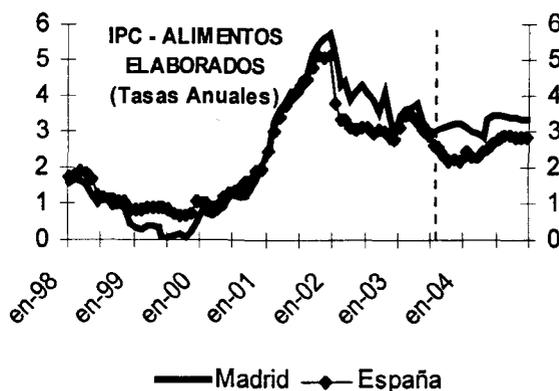
□ Con el error a la baja registrado en el componente de servicios excluyendo paquetes turísticos se revisan con una décima porcentual a la baja las predicciones de tasas medias anuales, con valores del 3,4% y del 3,2% para el 2003 y el 2004. Para España se espera una tasa media del 3,5% en el 2003 y del 3,7% en el 2004.

□ Para la inflación tendencial se revisan una

□ La tasa mensual para los precios de los alimentos elaborados fue del 0,05%, muy cercana a la predicha del 0,01%. Con la ligera innovación al alza se revisa al alza la predicción de la tasa media anual para el 2004 de un 3,3%, y se mantiene en este mismo valor la predicción para el 2003. Los precios de este componente en España se revisan a la baja, y se esperan tasas del 2,8% para el 2003 y del 2,6% para el 2004, luego, se mantiene la predicción de un peor comportamiento de precios en este componente para la comunidad autónoma, tanto en el 2003 como en el 2004. (véase gráfico R10).

□ Para el componente de bienes industriales no energéticos se registró un error a la baja con una tasa mensual observada del -0,81%, frente al -0,68% previsto, y que se corresponde nuevamente con una tasa anual del 2,0%. Las expectativas mejoran respecto al mes anterior. Se predicen tasas medias anuales del

Gráfico R10



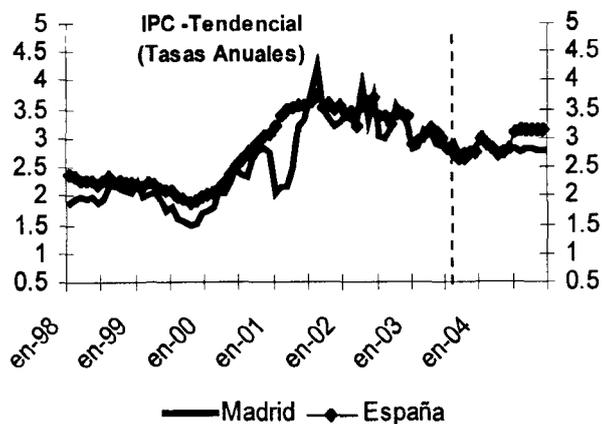
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 26 de agosto de 2003



décima porcentual a la baja las predicciones con tasas medias anuales del 2,9% para el 2003 y del 2,8% para el 2004. La senda de predicción muestra un comportamiento medio más favorable para la comunidad autónoma respecto a España en el 2004. (véase gráfico R11).

- Para la **inflación residual** empeoran las predicciones con tasas medias anuales del 3,4% y del 1,7%, para el 2003 y el 2004. (véase gráfico R12).
- Los precios de los alimentos no elaborados registraron un crecimiento en magnitud no prevista con una tasa mensual del 0,78%, frente a la esperada del 0,26%. Los precios de las carnes registraron altas variaciones con excepción de la carne de vacuno. Destacan las altas subidas mensuales de las carnes

Gráfico R11



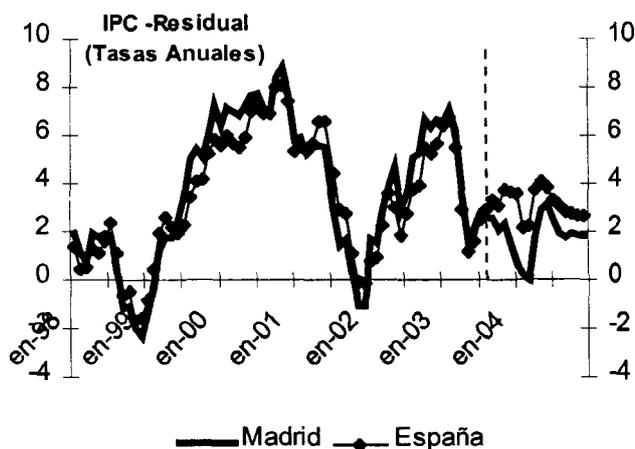
Fuente: INE e IFL. / Fecha: 26 de agosto de 2003

de ovino y de ave con valores del 6,2% y del 7,5%, respectivamente. Se revisan al alza las predicciones para este componente con tasas medias anuales del 4,4% y del 3,5%, para los años 2003 y 2004, respectivamente. Sin embargo, siguen siendo inferiores a las previstas para el país que son del 5,5% para el 2003 y del 6,7% para el 2004.

- Con el error a la baja registrado en julio se corrigen las predicciones a la baja y las expectativas para este año siguen mejorando.

- Para el índice general la tasa media anual prevista para el 2003 es del 3,0%, una décima porcentual inferior a la prevista el mes pasado. La tasa media anual que se espera para el 2004 se mantiene en el 2,6%. Para España se corrigen a la baja las predicciones, con tasas medias anuales del 3,1% en el 2003 y del 3,0%

Gráfico R12



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 26 de agosto de 2003

en el 2004. La diferencia en las predicciones para el 2004 se explica en el componente residual, para el que se están obteniendo tasas muy diferentes para el índice de precios de alimentos no elaborados (véase gráfico R9 y cuadro R12).

Cuadro R12	TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)					
		2000	2001	2002	Predicciones	
					2003	2004
Inflación Tendencial	2.5 (2.5)	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	2.9 (2.9)	2.8 (3.0)	
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	1.4 (1.9)	2.6 (3.1)	2.7 (2.6)	2.3 (2.4)	2.4 (2.5)	
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	3.7 (3.5)	4.4 (4.1)	4.1 (4.3)	3.4 (3.5)	3.2 (3.7)	
Inflación Residual	6.4 (6.5)	3.7 (3.7)	4.1 (3.3)	3.4 (3.6)	1.7 (3.1)	
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	2.5 (2.0)	3.5 (2.6)	9.5 (9.3)	3.3 (3.4)	3.7 (3.5)	
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	3.8 (4.2)	7.6 (8.7)	5.8 (5.6)	4.4 (5.5)	3.5 (6.7)	
IPC Energía (8,99%)	13.2 (13.3)	-0.9 (-1.0)	-0.2 (-0.2)	2.5 (1.5)	-1.1 (-1.1)	
IPC general	3.4 (3.4)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.0 (3.1)	2.6 (3.0)	

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 26 de agosto de 2003



II CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 1998-2004

Fecha	Agricultura		Industria		Construcción		Servicios de Mercado		Servicios de No Mercado		Servicios Total		VAB Total		PIB	
	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España
1998	-7.1	-0.6	6.2	4.7	6.7	7.2	6.0	4.2	1.2	2.5	4.8	3.8	5.7	4.0	5.9	4.4
1999 (P)	4.6	5.0	9.1	3.7	8.8	8.6	3.3	4.4	1.8	3.2	3.0	4.1	5.1	3.9	5.5	4.2
2000 (A)	-3.4	1.6	4.5	4.0	7.2	6.4	4.6	4.2	3.4	3.3	4.3	4.0	4.5	4.1	5.1	4.2
2001 (1E)	0.6	-3.1	2.0	1.4	8.6	5.4	3.8	3.3	2.2	2.9	3.4	3.2	3.4	2.7	3.3	2.7
2002 (Pred)	-1.4	-2.1	1.2	1.0	4.9	4.9	2.4	1.9	2.3	3.5	2.4	2.2	2.4	2.0	2.2	2.0
2003 (Pred)	-1.4	-2.2	3.5	2.0	4.7	4.4	2.6	2.0	2.0	2.9	2.5	2.2	3.0	2.2	2.9	2.3
2004 (Pred)	-1.4	2.2	3.1	2.2	5.0	4.9	3.1	2.8	2.0	2.6	2.8	2.8	3.2	2.8	3.1	2.9
2005 (Pred)	-1.4	0.9	3.1	2.3	5.2	5.2	3.1	2.8	2.0	2.6	2.8	2.8	3.2	2.8	3.1	2.9

Nota: fecha de cierre de la información de base 4 de abril de 2003..



III. METODOLOGÍA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

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

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

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

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

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

Métodos de Análisis de la inflación:

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

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

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

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

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

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



Cuadro 1		
DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.		
GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación Madrid	
	2001	2003
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	19.31	19.32
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.86	2.83
3. Vestido y calzado	9.23	9.21
4. Vivienda	11.93	11.59
5. Menaje y servicios para el hogar	5.73	5.83
6. Servicios médicos y sanitarios	2.77	2.72
7. Transportes	15.40	15.16
8. Comunicaciones	2.68	2.85
9. Ocio y cultura	7.54	7.66
10. Enseñanza	2.48	2.37
11. Hoteles, cafés y restaurantes	12.81	12.71
12. Otros bienes y servicios	7.27	7.75
TOTAL	100	100

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2			
DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS			
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,08%)	Inflación Tendencial (1 + 2 + 3)	IPC (100%)
IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,54%)		
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,80%)	IPSEBENE-XT (78,42%)	
IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,41%)	Inflación Residual	
IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,18%)	(4 + 5 + 6)	
IPC Energía	ENE (8,99%)	R (21,58%)	

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS



*Estimación de la
inflación tendencial.*

El problema se plantea en la definición de este indicador tendencial. La metodología aplicada en este caso se basa en la eliminación de los componentes más volátiles. Estos productos con precios más erráticos pueden determinar oscilaciones en el IPC que tienen muy poco que ver con las condiciones generales de la economía y por tanto, distorsionar un diagnóstico del fenómeno económico. Por ello conviene identificar y clasificar tales precios más volátiles, para posteriormente agruparlos en una medida de inflación residual (o volátil).

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

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

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

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

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

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

*Método propuesto
para el Análisis de la
Inflación.*

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

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



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

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		
<p>IPSEBENE 82.83% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p>BENE 42.51% 1 + 2 + 4</p> <p>AE 13.98% 1 + 4</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 11.08% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 28.54% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 38.80% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.52% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.18% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 8.99% IPC de bienes energéticos</p>	<p>BENE-X 39.62% 1 + 2</p> <p>IPSEBENE-X-T 78.42% 1 + 2 + 3</p> <p>R 21.58% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p>	<p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p>	<p>IPC 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC Comunidad de Madrid = 0.1108 AE-X + 0.2854 MAN + 0.3880 SERV- T + 0.029 X + 0.0152 T + 0.0818 ANE + 0.0899 ENE (ponderaciones 03)</p>				

Fuente:

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾

	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media 02/ 01 (2)	Media 03/ 02 (3)	Media 04/ 03 (4)
(1) AE-X (11,08%)	2002	5.1	4.3	4.4	3.9	4.1	4.3	4.1	3.9	3.6	4.0	3.3	2.9	4.0		
	2003	3.4	3.6	3.7	3.8	3.3	3.0	3.0	3.0	3.1	3.2	3.2	3.2		3.3	
	2004	3.1	3.0	2.9	2.8	3.3	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3			3.3
(2) MAN (28,54%)	2002	2.6	2.7	2.0	3.1	3.1	3.2	2.2	2.5	2.5	2.3	2.6	2.5	2.6		
	2003	2.0	1.8	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8	1.8	2.0	1.8	2.1		2.0	
	2004	2.4	2.4	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9			2.1
BENE - X '[(1)+(2)] = (39,62%)	2002	3.3	3.2	2.6	3.3	3.4	3.5	2.7	2.9	2.8	2.8	2.8	2.6	2.7		
	2003	2.4	2.3	2.6	2.6	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1	2.3	2.2	2.4		2.3	
	2004	2.6	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3			2.4
(3) SERV-T (38,80%)	2002	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.2	4.1	3.9	3.8	4.1		
	2003	3.3	3.3	3.7	3.6	3.3	3.4	3.4	3.7	3.3	3.3	3.2	3.3		3.4	
	2004	3.3	3.2	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	3.0	3.2	3.3	3.3	3.2			3.2
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,42%)	2002	3.4	3.3	3.4	3.9	3.3	3.7	3.0	3.0	3.2	3.6	3.4	3.2	3.4		
	2003	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9	2.7	2.8	2.7	2.9		2.9	
	2004	3.0	2.9	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8			2.8
(4) XT (4,41%)	2002	6.4	6.6	9.8	9.9	12.5	12.1	10.6	11.1	9.5	9.3	7.6	6.7	9.5		
	2003	5.7	7.3	4.5	5.3	0.7	1.1	2.4	2.4	4.6	4.5	1.6	0.4		3.3	
	2004	1.4	0.2	2.6	4.5	5.9	5.4	4.9	4.2	4.1	3.9	3.8	3.8			3.7
(5) ANE (8,18%)	2002	3.8	4.4	3.6	5.3	5.7	6.2	5.8	6.2	6.6	7.7	7.6	6.7	5.8		
	2003	7.0	5.6	5.8	4.2	4.5	4.2	4.5	4.3	3.8	3.3	3.1	2.5		4.4	
	2004	2.4	3.4	3.2	4.1	3.9	4.0	3.6	3.5	3.5	3.6	3.6	3.4			3.5
(6) ENE (8,99%)	2002	-3.4	-4.2	-2.1	-1.0	-2.3	-4.9	-1.9	1.0	1.8	4.6	4.6	6.6	-0.2		
	2003	6.7	8.4	7.7	2.0	-0.7	0.9	1.3	1.0	0.4	-0.4	2.0	1.1		2.5	
	2004	-1.3	-2.9	-4.3	-1.9	0.5	1.1	0.1	-0.9	-1.2	-1.0	-0.9	-0.7			-1.1
R [(4)+(5)+(6)]=(21,58%)	2002	1.7	1.5	2.8	3.9	4.7	2.7	3.6	5.1	5.2	6.7	6.3	6.7	4.1		
	2003	6.6	7.1	6.3	3.6	1.6	2.2	2.7	2.6	2.6	2.1	2.4	1.5		3.4	
	2004	0.7	0.2	0.0	1.8	2.9	3.1	2.5	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9			1.7
IPC (100%)	2002	3.1	3.1	3.1	3.7	3.8	3.6	3.4	3.8	3.8	4.0	4.0	3.9	3.6		
	2003	3.6	3.8	3.8	3.2	2.6	2.7	2.8	2.9	2.7	2.6	2.6	2.5		3.0	
	2004	2.5	2.3	2.1	2.5	2.8	2.9	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6			2.6

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

Fuente:

Cuadro A8B

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid ⁽¹⁾

	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02(XII)/ 01(XII) (2)	03(XII)/ 02(XII) (3)	04(XII)/ 03(XII) (4)
(1) AE-X (11,08%)	2002	0.4	0.1	0.4	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	2.9	3.2	3.3
	2003	0.9	0.3	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3			
	2004	0.8	0.2	0.4	-0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3			
(2) MAN (28,54%)	2002	-2.3	0.1	0.6	2.5	0.3	-0.1	-2.8	-0.1	1.0	2.8	0.9	-0.2	2.5	2.1	1.9
	2003	-2.8	0.0	0.9	2.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.3	0.9	3.0	0.8	0.0			
	2004	-2.5	-0.1	0.6	2.4	0.2	-0.2	-2.8	-0.3	0.9	3.0	0.8	0.0			
BENE - X '[(1)+(2)] = (39,62%)	2002	-1.5	0.1	0.5	1.7	0.3	0.0	-2.0	-0.1	0.8	2.0	0.8	-0.1	2.6	2.4	2.3
	2003	-1.8	0.1	0.7	1.7	0.2	-0.1	-2.0	-0.2	0.7	2.2	0.7	0.1			
	2004	-1.6	0.0	0.6	1.7	0.3	0.0	-2.0	-0.2	0.7	2.2	0.6	0.1			
(3) SERV-T (38,80%)	2002	1.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.0	0.1	-0.2	0.1	3.8	3.3	3.2
	2003	1.0	0.4	0.6	0.3	0.1	0.3	0.4	0.6	-0.4	0.1	-0.2	0.2			
	2004	1.0	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	-0.2	0.1	-0.2	0.1			
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(78,42%)	2002	-0.1	0.2	0.4	1.1	0.3	0.1	-0.8	0.2	0.4	1.1	0.3	0.0	3.2	2.9	2.8
	2003	-0.4	0.2	0.7	1.0	0.2	0.1	-0.8	0.3	0.2	1.0	0.3	0.0			
	2004	-0.4	0.2	0.5	1.0	0.2	0.1	-0.8	0.2	0.2	1.0	0.2	0.0			
(4) XT (4,41%)	2002	-1.7	-0.4	3.2	2.1	1.4	1.0	1.6	2.1	-3.0	-1.2	-0.7	2.3	6.7	0.4	3.8
	2003	-2.6	1.0	0.5	2.9	-3.0	1.3	2.9	2.1	-0.9	-1.3	-3.4	1.1			
	2004	-1.7	-0.1	2.8	4.8	-1.7	0.9	2.5	1.4	-1.0	-1.5	-3.6	1.1			
(5) ANE (8,18%)	2002	0.2	-0.6	0.3	1.2	0.4	0.3	0.5	0.7	1.4	0.4	0.4	1.4	6.7	2.5	3.4
	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	0.7	0.0	0.8	0.5	0.9	-0.1	0.2	0.8			
	2004	0.4	-0.9	0.3	0.5	0.5	0.1	0.4	0.4	0.9	0.0	0.1	0.7			
(6) ENE (8,99%)	2002	2.4	-0.1	2.0	2.7	0.2	-2.0	0.4	1.2	0.9	0.5	-2.4	0.8	6.6	1.1	-0.7
	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	-2.4	-0.5	0.8	0.9	0.3	-0.2	0.0	-0.1			
	2004	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0			
R [(4)+(5)+(6)]=(21,58%)	2002	0.7	-0.4	1.6	2.0	0.6	-0.5	0.7	1.2	0.2	0.1	-1.0	1.4	6.7	1.5	1.9
	2003	0.6	0.1	0.8	-0.6	-1.4	0.1	1.3	1.0	0.3	-0.4	-0.7	0.5			
	2004	-0.2	-0.5	0.6	1.2	-0.2	0.3	0.6	0.5	0.1	-0.3	-0.7	0.5			
IPC (100%)	2002	0.1	0.1	0.6	1.3	0.4	0.0	-0.5	0.4	0.3	0.9	0.0	0.3	3.9	2.5	2.6
	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	-0.2	0.1	-0.4	0.4	0.2	0.8	0.0	0.2			
	2004	-0.3	0.0	0.5	1.0	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.2	0.8	0.0	0.2			

(1) Las cifras en negrita son predicciones.

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

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

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

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 26 de agosto de 2003.

BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



INSTITUTO
FLORES
DE LEMUS

BOLETIN DE SUBSCRIPCION Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2003

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

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual) 324 00

Contenido

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

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos 1104,00

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

- a las 36 horas de publicarse el IPC español.
- a las 36 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
- a las 12 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

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

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación en Europa y España, a las 4 horas de publicarse el dato correspondiente de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta 1255,00

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio 3606,00

Subscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

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

MÉTODOS DE PAGO

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

..... **Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

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

..... **Transferencia bancaria**

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

VISA..... **AMERICAN EXPRESS**..... **MASTERCARD** **Tarjeta de Crédito**

Número Fecha de caducidad.....

Firma

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía

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

www.uc3m.es/boletin