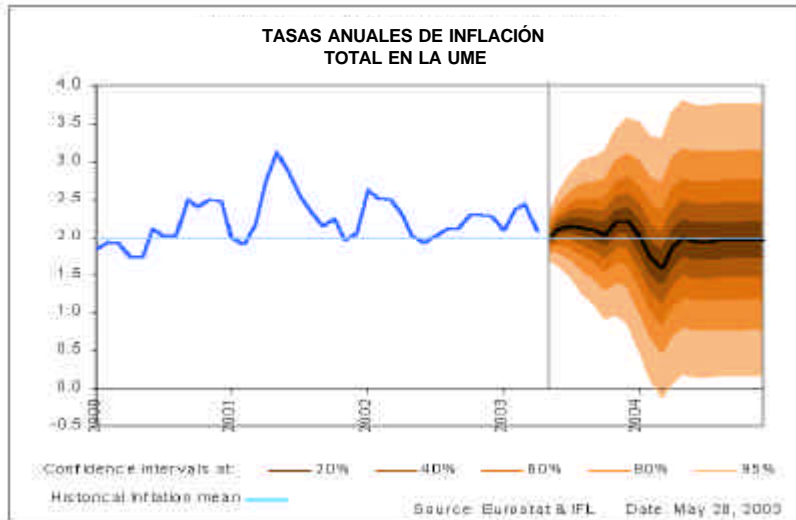


*Se excluye el riesgo de deflación en la UME a un 95% de confianza.*



## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA DE LA COMUNIDAD DE MADRID PARA 2003 Y 2004

Por: **José Ramón Cancelo de la Torre**

La siguiente tabla recoge el cuadro macroeconómico desde la perspectiva de la oferta para el período 1999-2005. Las cifras de 1999 .....(Ver pág. 32)

Cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid.  
Tasas de crecimiento anual de 2002 a 2005.

Fecha	PIB		VAB total		Servicios Total		Industria		Servicios de No Mercado		Construcción	
	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España
2002 (Pred)	22	20	24	20	24	22	12	10	23	35	49	49
2003 (Pred)	29	23	30	22	25	22	35	20	20	29	47	44
2004 (Pred)	31	29	32	28	28	28	31	22	20	26	50	49
2005 (Pred)	31	29	32	28	28	28	31	23	20	26	52	52

Fecha de cierre de la información de base 4 de abril de 2003.

## CONTENIDO

### I: PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I.1 Unión Monetaria y Europea	p.1
I.2 Cuadro Macroeconómico de la Economía Europea	p.3
I.3 Estados Unidos	p.5
I.4 España	p.7
I.5 Cuadro Macroeconómico de la Economía Española	p.9
I.6 Comunidad de Madrid	p.11
I.7 Cuadro Macroeconómico de la Comunidad de Madrid	p.13
I.8 Resumen comparativo de predicciones	p.15
I.9 Previsiones de Inflación de otras Instituciones en distintas áreas económicas	p.21

### II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

II.1 Unión Monetaria y Europea	p.22
II.2 Estados Unidos	p.23
II.3 España	p.27
II.4 Comunidad de Madrid	p.29
II.5 Perspectivas de la Economía de la Comunidad de Madrid para 2003 y 2004	p.32

### CUADROS Y GRÁFICOS p. 38

# N°104

Depósito Legal: M22 938-1995



www.uc3m.es/boletin

## I. PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

### I.1. UNIÓN MONETARIA Y UNIÓN EUROPEA

- La tasa mensual de inflación en mayo de 2003 en la UME, se predice en un valor de 0,1%. La tasa anual disminuirá al 2,0%, respecto al 2,1% registrado en abril (gráfico R1).

- En abril, la tasa mensual de inflación total registró un valor de 0,09%, ligeramente por encima de nuestra predicción, 0,03%. La innovación al alza registrada en la inflación subyacente deriva de los precios de los servicios y del tabaco, en Italia la tasa mensual de los precios del tabaco en abril ha sido un 7%. La inflación residual registró una innovación al alza procedente de los precios de la energía (cuadros R1 y A2 del apéndice).

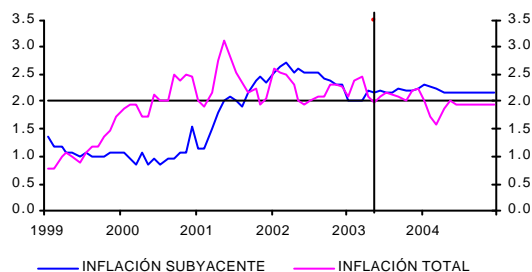
Cuadro R1 VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA EN LA UME			
Indices de Precios al Consumo Armonizados	Crecimiento observado abril 2003	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Inflación Total (100%)	0.09	0.03	± 0.09
Inflación Subyacente (84,172%)	0.45	0.34	± 0.08
Inflación Residual (15,828%)	-1.31	-1.54	± 0.39

(\*) Al 80% de significación

Fuente : EUROSTAT & IFL / Fecha: 16 de mayo de 2003

Gráfico R1

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN SUBYACENTE Y TOTAL EN LA UME



Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS  
Fecha: 28 de mayo de 2003

- Las expectativas de la **inflación subyacente** son de estabilidad en torno a un 2,2% en 2003 y 2004, lo que supone un descenso en comparación con el 2,5% registrado en 2002 (gráfico R1). Si excluimos de esta medida de inflación subyacente a los precios de los alimentos elaborados con el fin de poder comparar estos datos con los de EE.UU., obtenemos unas expectativas de crecimiento anual medio del 1,9% en 2003 y 2,0% en 2004, respecto al 2,4% registrado en 2002, inferiores a las expectativas de la inflación subyacente. Lo que pone de manifiesto que la evolución de los precios de los alimentos elaborados

constituye un factor de presión inflacionista en la UME. En EE.UU. las expectativas para la medida homogénea de inflación subyacente se sitúan en un 1,2% en 2003 y en un 1,9% para 2004, por debajo por tanto de los correspondientes valores de la UME, como consecuencia de una mejor evolución esperada en los precios de los bienes industriales no energéticos.

- Hay que notar que el precio del tabaco está dentro de los precios de los alimentos elaborados que publica Eurostat. Las tasas anuales medias esperadas para el tabaco se han revisado al alza, como consecuencia de los aumentos en 2004 anunciados en Alemania y previstos en Francia, situándose en un 7,6% en 2003 y 5,7% en 2004. Si excluimos el tabaco de los alimentos elaborados obtenemos unas tasas anuales medias esperadas de 2,5% en 2003 y 2,6% en 2004.
- El diferencial dentro de la inflación subyacente entre la tasa de inflación anual en los bienes y la correspondiente tasa en los servicios aumentó en abril a 1,4 puntos porcentuales, y se espera que se reduzca en 2003 y 2004. Las tasas medias anuales de los precios en los mercados de bienes elaborados no energéticos se predicen en el 1,5% en 2003 y 1,6% en 2004. En los mercados de servicios los crecimientos medios anuales esperados son de 2,8% en 2003 y 2004 (cuadro R2).
- La incorporación de precios rebajados en diferentes países de la UME deriva en una evolución oscilante de los precios de los bienes industriales no energéticos, cuya tasa mensual de inflación en 2003 variará desde un valor negativo de 1,5% observado en enero a un valor positivo de 1,1% observado en marzo, para decrecer a un -1,2% en julio y aumentar a un 1,0% en septiembre. Como consecuencia, la inflación subyacente mostrará también importantes oscilaciones en su tasa mensual, oscilando de un valor negativo de 0,5% observado en enero a un valor positivo de 0,5% observado en marzo y también esperado en diciembre. Como se ha mencionado anteriormente, se prevé que su tasa anual media decrezca en torno a un 2,2% en 2003 y 2004, en comparación con el 2,5% observado en 2002, debido a la favorable evolución

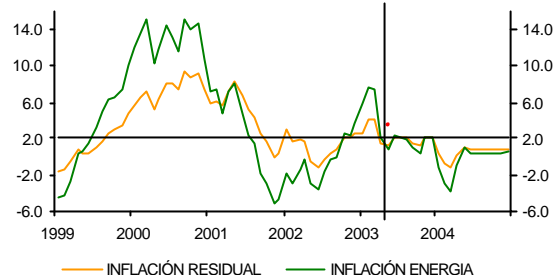


prevista para los precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios, y a la desaparición en 2003 de la influencia del efecto euro sobre las tasas anuales.

□ El valor puntual previsto para la tasa anual media en la **inflación total** se mantiene en un 2,2% en 2003 y aumenta a un 1,9% en 2004, en comparación con las predicciones realizadas en el anterior boletín, debido a la evolución prevista para el tabaco (cuadro R2).

□ La errática en las expectativas de inflación de energía – consecuencia de las actuales tensiones en el mercado energético –, (gráfico R2), también contribuye al perfil oscilante que muestra la inflación total, que en 2003 oscilará de un 2,4% observado en febrero y marzo a un 2,0% esperado en mayo para volver a crecer y situarse en torno a un 2,2% en la segunda mitad de 2003 (gráfico R2). En 2003 la probabilidad de que se cumpla el objetivo de inflación es del 50%, con una baja probabilidad de que la inflación subyacente no supere el 2%.

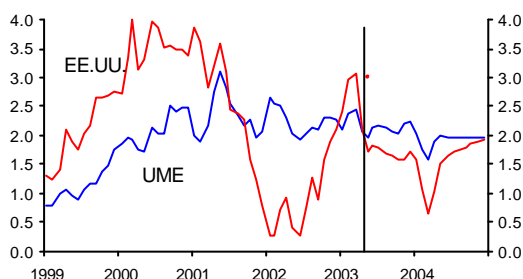
Gráfico R2  
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN RESIDUAL Y ENERGÍA EN LA UME



Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS  
Fecha: 28 de mayo de 2003

Gráfico R3

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



Fuente: BLS, EUROSTAT & IFL  
Fecha: 28 de mayo de 2003

□ El diferencial de inflación entre la UME y Estados Unidos sistemáticamente ha sido de un punto porcentual, favorable a la Unión Monetaria Económica, con anterioridad a 2002. La tasa de inflación anual de abril de 2003 registrada en EE.UU., 2,2%, supera a la correspondiente a la UME, 2,1% (gráfico R3). Sin embargo, a partir de mayo de 2003 se espera que la inflación en la UME se sitúe ligeramente por encima de la inflación en EE.UU. Si de la inflación total en EE.UU. se excluyen los alquileres imputados para conseguir una medida de inflación total homogénea con la de la UME, se espera un comportamiento aún mejor en EE.UU.

□ Este diferencial total se descompone en un diferencial en servicios favorable para la UME y en un diferencial en bienes favorable para EE.UU. Mientras que las expectativas para las tasas anuales medias de los bienes industriales no energéticos, excluyendo tabaco, en EE.UU. se sitúan en valores negativos de 1,5% en 2003 y positivos de 0,1% en 2004; en la UME aumentan a un 0,8% en 2003 y 1,1% en 2004, lo cual pone en peligro la competitividad de la economía de la zona euro y refleja una menor incorporación tecnológica.

□ La reciente apreciación del euro actúa sobre la inflación de diferentes y complejos modos, siendo muy difícil la estimación de su efecto total. Por un lado, contribuirá a la reducción de los precios de importación presionando a la baja a la inflación. Al mismo tiempo, esto dará mayor margen al BCE para llevar a cabo una política monetaria laxa, lo que favorecerá una inflación mayor.

Cuadro R2 TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA UME <sup>(1)</sup>					
Índices de Precios al Consumo Armonizados (IPCA)	2000*	2001*	2002*	Predicciones	
				2003	2004
<b>INFLACIÓN TOTAL (100%)</b>	2.1	2.3	2.3	2.2	1.9
<b>INFLACIÓN SUBYACENTE (84,17%)</b>	1.0	1.9	2.5	2.2	2.2
IPCA Bienes no energéticos ( 43,27%)	0.6	1.5	1.9	1.5	1.6
IPCA Servicios no energéticos (40,90%)	1.5	2.5	3.1	2.8	2.8
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (15,83%)</b>	7.5	4.4	1.2	2.3	0.4
IPCA Alimentos no elaborados (7,58%)	1.7	7.0	3.1	1.5	1.3
IPCA Energía (8,25%)	13.0	2.3	-0.6	3.0	-0.4

- Valores observados

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

Fuente: Eurostat & IFL / Fecha: 28 de mayo de 2003



## I.2 COYUNTURA Y CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	Tasas Anuales			
	2001	2002	Predicciones (*)	
			2003	2004
<b>PIB p m</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>
<b>Demanda</b>				
Gasto en Consumo Final	1.9	1.0	1.3	1.9
Formación Bruta de Capital	-0.7	-2.9	0.3	1.5
Demanda Interna	0.9	0.2	1.1	1.9
Exportación de Bienes y Servicios	2.8	1.2	4.4	5.8
Importación de Bienes y Servicios	1.5	-0.3	4.2	5.4
Contribución Demanda Externa.	0.5	0.6	0.2	0.3
<b>Oferta (precios básicos)</b>				
VAB Total (precios de mercado)	1.4	0.8	1.2	2.2
Impuestos Netos	-3.3	-0.7	-3.5	4.1
VAB Total (precios básicos)	1.7	0.9	1.5	1.9
VAB Agricultura	-1.2	-1.4	1.8	-0.3
VAB Industria	1.0	-0.1	1.7	1.9
VAB Construcción	-0.6	-1.6	-0.3	0.5
VAB Servicios	2.3	1.4	1.6	2.3
<b>Precios y Costes</b>				
IPC Armonizado, media anual	2.3	2.3	2.2	1.9
IPC Armonizado, dic. / dic.	2.1	2.3	2.2	2.0
<b>Mercado de trabajo</b>				
Tasa de Paro (% población activa)	8.1	8.3	8.9	8.5
<b>Otros Indicadores Económicos</b>				
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	0.5	-0.6	1.1	2.0

Fuente: EUROSTAT & I. FLORES DE LEMUS

Fecha: Mayo 28 de 2003.

(\*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico



## PREDICCIONES PARA LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EUROZONA Y EE.UU.

Tasas anuales medias para la producción industrial en la UME y EE.UU.

	1998	1999	2000	2001	2002	Predicciones	
						2003	2004
TOTAL UME	4.4	1.9	5.4	0.5	-0.6	1.1	2.0
Bienes de capital	7.8	2.5	9.0	1.6	-2.2	1.0	3.2
Bienes de consumo duraderos	4.7	1.4	6.2	-1.7	-5.6	-4.5	-0.1
Bienes intermedios	4.0	1.9	5.9	-0.6	0.4	1.7	2.1
Bienes de consumo no duraderos	2.4	1.6	1.2	0.7	0.2	0.1	0.9
Energía	1.1	1.0	2.1	1.0	0.7	2.3	1.1
TOTAL EE.UU.	5.6	4.3	4.7	-3.5	-0.7	0.1	2.6
Bienes de consumo duraderos	7.2	6.9	3.9	-5.8	4.6	1.6	3.8
Bienes de consumo no duraderos	2.3	-0.1	1.7	0.4	-0.2	-0.2	1.2
Equipamento	8.1	4.8	5.9	-4.1	-3.1	-0.8	2.4
Materiales	5.2	5.7	5.3	-4.5	0.3	0.5	2.7

Fuente: Eurostat and IFL. Fecha: Mayo 25 de 2003



### I.3. ESTADOS UNIDOS

- Para **Mayo** las previsiones para el índice general son de una disminución del 0.33%, recortándose la tasa anual del 2.22% al 1.88%. Se espera un descenso de la inflación tendencial del 0.04%, lo que elevaría muy ligeramente su tasa anual hasta el 1.49%.

**Cuadro R3**  
VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EE.UU.  
Abril 2003

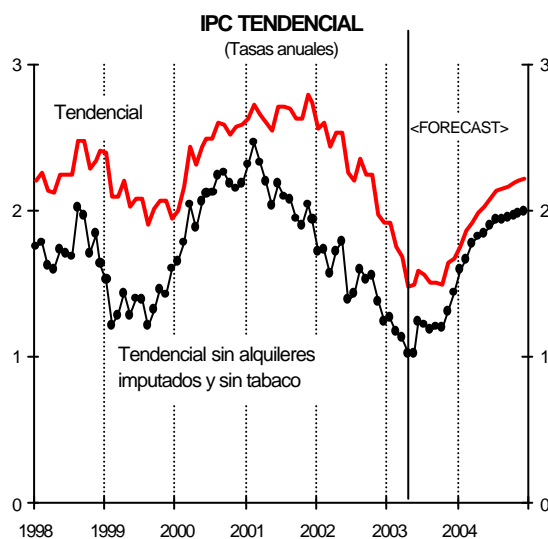
CONCEPTO	tasa mensual (T <sup>1</sup> )		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
	observada (a)	predicción (b)	
INFLACIÓN RESIDUAL	-1.17	-1.25	0.33
INFLACIÓN TENDENCIAL	0.05	0.25	0.14
IPC TOTAL USA	-0.22	-0.08	0.13

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS  
Fecha de elaboración: 16 de Mayo de 2003

- Durante el mes de **Abril** el IPC de EE.UU. bajó un 0.22% respecto al mes anterior, algo más de lo previsto: 0.08% (véanse **Cuadros R3 y de detalle**), recortándose ocho décimas la tasa anual, del 3.02% observado en Marzo al 2.22%. Este recorte en la tasa anual se debe principalmente a los precios energéticos, cuya tasa anual baja diez puntos, aunque también a la inflación tendencial que lo hace en dos décimas. Destacando que la tasa anual del índice tendencial sin alquileres imputados registra nuevos mínimos históricos.

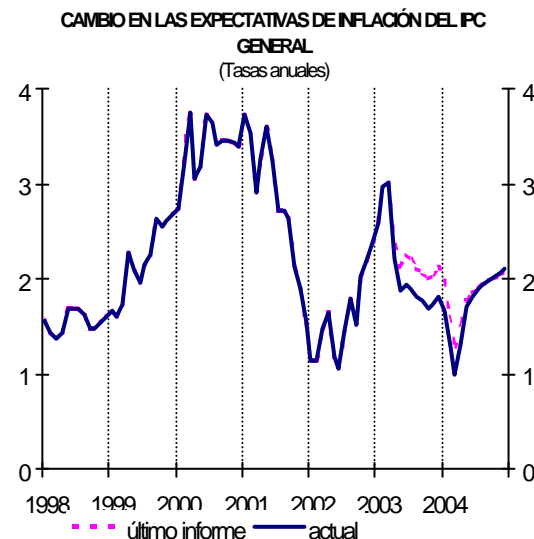
- La desviación sobre las predicciones ha tenido un carácter generalizado en los bienes no energéticos, no así en los servicios. En efecto, todos los bienes, tanto los duraderos, como los no duraderos, especialmente vestido y tabaco, han registrado innovaciones a la baja. En los servicios las innovaciones a la baja se producen en las llamadas de larga distancia y, fundamentalmente, en los precios de los alquileres imputados.

**Gráfico R4**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

**Gráfico R5**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

- El índice **tendencial** aumentó un 0.05% respecto al mes anterior, frente al 0.25% esperado, bajando la tasa anual del 1.69% al 1.47%. Se intensifica el crecimiento negativo de los precios de los bienes industriales no energéticos iniciado a mediados del año 2001. Por su parte los servicios siguen un proceso de ligera desaceleración iniciado en Enero de este año. El índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco, comparable con el índice subyacente de Europa, subió un 0.07% frente al 0.15% esperado, recortándose la tasa anual del 1.12% al 1.02%, nuevo mínimo histórico (ver **Gráfico R4**).
- Por componentes, el índice de manufacturas sin energía y tabaco bajó un 0.08% frente al aumento previsto del 0.28%, recortándose la tasa anual del -1.76% al -1.93%. Los precios de los bienes duraderos bajaron un 0.25% frente a la subida prevista del 0.15%, pasando la tasa anual del -2.13% al -2.21%. Dentro de los bienes duraderos conviene destacar el comportamiento de los precios de los automóviles nuevos, cuya tasa anual baja del -1.00% al -1.21%. Los precios de los bienes no duraderos excluyendo el índice de



tabaco suben un 0.08%, menos de lo previsto (0.39%). Dentro de los bienes no duraderos se destaca la evolución de los precios del vestido cuya tasa anual cae del -3.59% al -3.80%. Finalmente, los precios del tabaco suben un 0.15%, frente al aumento previsto del 7.16%, bajando la tasa anual de 7.80% al 1.41%.

- El índice de servicios subió un 0.04%, algo por debajo de lo previsto (0.12%), la tasa anual cae 0.9 décimas, del 3.01% al 2.87%. Esta desviación sobre las predicciones se explica fundamentalmente por las llamadas de larga distancia y los alquileres imputados. El índice de servicios excluidos los alquileres imputados de vivienda se incrementó un 0.07%, exactamente igual a lo previsto, pasando la tasa anual del 3.10% al 3.02%. El índice de alquileres imputados ha experimentado un aumento del 0.00% frente al 0.20% previsto, con una tasa anual cayendo del 2.87% al 2.63%.
- Para los años **2003 y 2004** se prevén unas tasas anuales medias de la inflación total del 2.11% y 1.74% respectivamente, lo que supone un una décima menos respecto al informe del mes pasado. Estas predicciones son compatibles con las hipótesis de depreciación del dólar y del exceso de capacidad instalada, así como de un barril de petróleo en torno a los 25\$ a finales de año (véase **Cuadro R4** y **Gráfico R5**).

**Cuadro R4**

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU**

CONCEPTO	1999	2000	2001	2002	2003 (predicción)	2004 (predicción)
<b>IPC Alimentos (1)</b>	2.1	2.3	3.1	1.8	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>
<b>IPC Energía (2)</b>	3.6	16.9	3.8	-5.9	<b>8.9</b>	<b>-3.0</b>
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)</b>	<b>0.8</b>	<b>6.8</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>4.0</b>	<b>0.6</b>
<b>IPC Manufacturas no energéticas (4)</b>	0.7	0.5	0.3	-1.1	<b>-1.2</b>	<b>0.2</b>
Sin tabaco	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	<b>-1.5</b>	<b>0.1</b>
- IPC Bienes duraderos	-1.2	-0.5	-0.6	-2.6	<b>-1.7</b>	<b>0.5</b>
- IPC Bienes no duraderos	2.4	1.4	1.1	0.5	<b>-0.7</b>	<b>0.0</b>
<b>IPC Servicios no energéticos (5)</b>	2.7	3.3	3.7	3.8	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	2.7	3.5	3.6	3.6	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
- Alquileres imputados (a)	2.7	3.0	3.8	4.1	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>
Sin alquileres imputados (6-a)	1.8	2.2	2.3	1.7	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>
Sin alquileres imputados y sin tabaco	1.4	2.1	2.1	1.6	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
<b>IPC TOTAL USA (7=6+3)</b>	<b>2.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
Sin alquileres imputados (7-a)	2.1	3.5	2.6	0.9	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>

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

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

Fecha de elaboración: 16 de Mayo de 2003





## I.4. ESPAÑA

□ La tasa mensual de **inflación total** en mayo de 2003 se predice en un valor negativo de 0,1%. La tasa anual disminuirá al 2,7% respecto al 3,1% observado en abril (gráfico R6).

□ La tasa mensual registrada en abril, 0,81%, fue inferior a lo previsto, 0,97%. La innovación en el componente tendencial fue prácticamente nula debido a la compensación de la innovación al alza registrada en el mercado de bienes y a la baja en el mercado de servicios. El componente residual registró una innovación a la baja procedente de los precios de los aceites y grasas, del turismo y de la energía (cuadro R5).

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado Abril 03	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
<b>Inflación Total (100%)</b>	0.81	0.97	± 0.15
<b>Inflación Tendencial (77,49%)</b>	1.34	1.30	± 0.13
<b>Inflación Residual (22,51%)</b>	-0.61	-0.15	± 0.22

(\*) Al 80% de significación  
Fuente : INE & IFL / Fecha: 14 de mayo de 2003

□ La **inflación tendencial** aumentó en abril a un 3,2%, respecto al 3,0% registrado desde febrero. La gran mayoría de los componentes de la inflación tendencial en servicios continúan registrando tasas cercanas o superiores al 4%, como es el caso de los precios de universidad, restaurantes, medicina, vivienda, enseñanza y servicios relacionados con el hogar. La tasa anual de la inflación tendencial en alimentación disminuyó en abril a un 3,3% respecto al 3,4% registrado en marzo. En cuanto a los precios de los bienes industriales no energéticos, su tasa anual aumentó a un 2,8% respecto al 2,2% registrado en marzo, y se espera que continúe aumentando hasta alcanzar un 2,7% en 2003 y un 2,9% en 2004. Se mantiene un importante diferencial con la UME, con tasas anuales medias esperadas de 0,8% en 2003 y 1,1% en 2004; y sobre todo con EE.UU., con tasas anuales medias negativas de 1,5% y positivas de 0,1%, respectivamente, para este tipo de bienes excluyendo tabaco con la finalidad de comparar estos datos en las distintas zonas geográficas mencionadas.

Índices de Precios al Consumo (IPC)	2000*	2001*	2002*	Predicciones	
				2003	2004
<b>INFLACIÓN TOTAL (100%)</b>	3.4	3.6	3.5	3.2	3.2
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (77,49%)</b>	2.5	3.5	3.4	3.1	3.4
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (44,34%)	1.9	3.1	2.6	2.8	3.0
IPC Servicios excluido turismo (33,15%)	3.5	4.1	4.3	3.6	3.9
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (22,51%)</b>	6.7	3.7	3.2	3.2	2.7
IPC Alimentos no elaborados (9,05%)	4.2	8.7	5.6	4.5	6.0
IPC Energía (9,26%)	13.3	-1.0	-0.2	1.2	-1.0

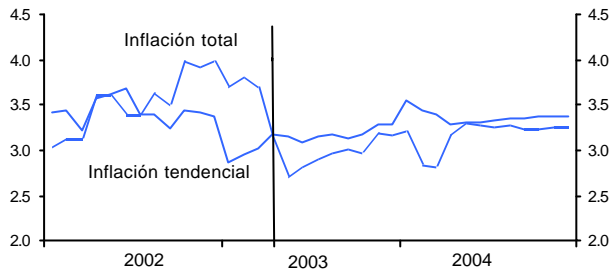
\* Valores observados  
- Las tasas mensuales y anuales se encuentran en los cuadros A7A y A7B del apéndice.

Fuente: INE e IFL / Fecha: 26 de mayo de 2003





Gráfico R6 **TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL Y TENDENCIAL EN ESPAÑA**



Fuente: INE & IFL / Fecha: 26 de mayo de 2003

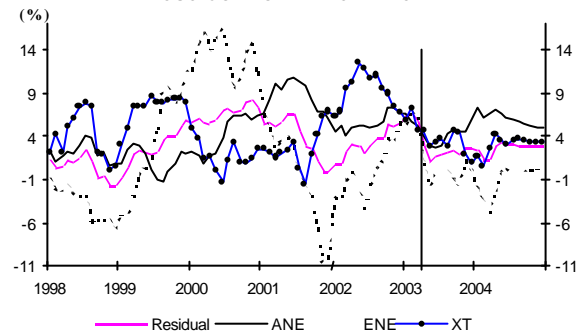
- Para mayo se espera que la tasa anual de la inflación tendencial se mantenga en el 3,2%, registrado en abril, con una tasa esperada en los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco del 2,9% y de los servicios excluido el turismo del 3,5%. Se espera que la tasa anual media de 2003 se situará en el 3,1%, y en 2004 repuntará a un 3,4%, como consecuencia de un empeoramiento en las tasas de crecimiento tanto de los precios de los bienes elaborados no energéticos, excluyendo aceites, grasas y tabaco, como de los servicios excluyendo turismo, (cuadro R6).

- En la UME la inflación subyacente también aumentó en abril de 2003 a un 2,2%, respecto al 2,0% registrado desde enero, con unas expectativas para la tasa anual media de estabilización en torno al 2,2% en 2003 y 2004. Por tanto, se mantiene un consolidado diferencial entre España y la Euro zona en torno al 1% en 2003 y superior a un punto porcentual en 2004 (gráfico R7).

- En cuanto a la evolución de la **inflación residual**, las expectativas para la tasa anual media de los precios de los alimentos no elaborados aumentan a un 4,5% en 2003 y a un 6,0% en 2004, respecto a las predicciones realizadas en el boletín anterior. Se espera un aumento generalizado en los precios de la mayoría de sus componentes.

Gráfico R7

**TASAS ANUALES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL Y DE SUS COMPONENTES EN ESPAÑA**



Fuente: INE & IFL / Fecha: 26 de mayo de 2003

- En cuanto a los precios energéticos, considerando las nuevas expectativas del precio del crudo, se espera un crecimiento anual en mayo de 2003 negativo del 1,7%, similar a la tasa anual negativa de 1,9% registrada en mayo de 2002. Las previsiones para las tasas anuales medias disminuyen a un 1,2% en 2003 y a un -1,0% en 2004.

- Debido a la erraticidad de los precios energéticos y de los alimentos no elaborados; al perfil más oscilante de los bienes industriales no energéticos, como consecuencia del efecto de las rebajas, y a la preocupante evolución en los precios de los servicios excluidos los paquetes turísticos, que ponderan un 33% en el total del IPC y se espera que alcancen tasas anuales en torno al 3,8% a finales de 2003 y 2004, la inflación anual en el IPC será bastante oscilante. Del 3,8% observado en febrero de 2003, descenderá a un 2,7% en mayo, para volver a aumentar a un 3,2% a finales de 2003.

- Las expectativas para la tasa anual media de la **inflación total** anual en España disminuyen a un 3,2% para 2003 y 2004 en comparación con las predicciones realizadas en el boletín anterior (cuadro R6 y gráfico R8).



## I.5 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)				
	Tasas anuales			
	2001	2002	Predicciones BIAM (*)	
			2003	2004
Gasto en consumo final hogares	2.7	1.9	2.5	3.1
Gasto en consumo final AA.PP.	3.1	3.8	3.9	3.2
Formación Bruta de Capital Fijo	3.2	1.4	3.4	3.7
Equipo	-1.2	-4.1	2.7	6.2
Construcción	5.8	4.5	3.7	2.5
Otros productos	3.4	1.5	3.4	3.3
Variación de Existencias (1)	0.1	0.1	0.1	0.0
Demanda Interna	2.8	2.2	2.6	3.3
Exportación de Bienes y Servicios	3.4	1.4	4.7	5.7
Importación de Bienes y Servicios	3.5	2.2	5.4	6.3
Saldo Exterior (1)	-0.1	-0.3	-0.4	-0.3
<b>PIB</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>
PIB, precios corrientes	6.5	5.5	5.6	6.3
<b>Precios y Costes</b>				
IPC, media anual	3.6	3.5	3.2	3.2
IPC, dic./dic.	2.7	4.0	3.2	3.3
Remuneración (coste laboral) por asalariado	4.1	3.8	3.7	3.5
Coste laboral unitario	3.8	3.1	2.6	2.8
<b>Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa)</b>				
Población Activa (% variación)	2.0	3.0	2.7	2.5
Empleo (EPA)				
Variación media en %	3.7	2.0	2.4	3.0
Variación media en miles	575.9	312.5	440.1	563.4
Tasa de paro (% población activa)	10.6	11.4	11.2	10.6
<b>Otros equilibrios básicos</b>				
Sector exterior				
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-18.564	-16.014	-19.438	-21.317
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-2.0	-1.6	-2.0	-2.2
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	0.0	-0.3	-0.4	-0.3
<b>Otros Indicadores Económicos</b>				
Índice de Producción Industrial	-1.1	0.1	1.8	2.6

(1) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

(2) En términos de Contabilidad Nacional.

Fuente: INE & I. FLORES DE LEMUS

Fecha: 28 de Mayo de 2003

(\*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico.

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



**La economía española mantuvo estable en el primer trimestre del actual ejercicio su ritmo de crecimiento interanual (2,1%).** Dicha estabilización fue el resultado de una aceleración de la demanda interna, que aumento dos décimas su aportación al crecimiento del PIB, y de un efecto de sentido contrario de la demanda externa que drenó 0,9 puntos porcentuales (pp) al crecimiento, frente a -0,7 pp en el trimestre precedente. Al dinamismo de la demanda interna contribuyeron todos sus grandes componentes con excepción de la construcción que sigue desacelerándose suavemente. El aumento de la contribución negativa por parte de la demanda externa se debió tanto a un deterioro de las exportaciones, que refleja la debilidad de la economía mundial, como a una aceleración de las importaciones en paralelo con el dinamismo de la demanda interna. A la luz de la nueva información se revisa ligeramente la composición del crecimiento en 2003 pero no se modifica la tasa de crecimiento del PIB (2,4%) aunque la correspondiente a 2004 se reduce una décima, hasta el 2,9%.



## I.6. COMUNIDAD DE MADRID

□ La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en mayo se predice en 0,04%, que se corresponde con una tasa anual del 2,8%.

□ En abril se registró una tasa de inflación mensual en CM del 0,66%, frente a nuestra predicción del 0,97%. El error a la baja se produjo fundamentalmente en la tasa mensual de la inflación residual y en sus tres componentes (véase cuadro R11).

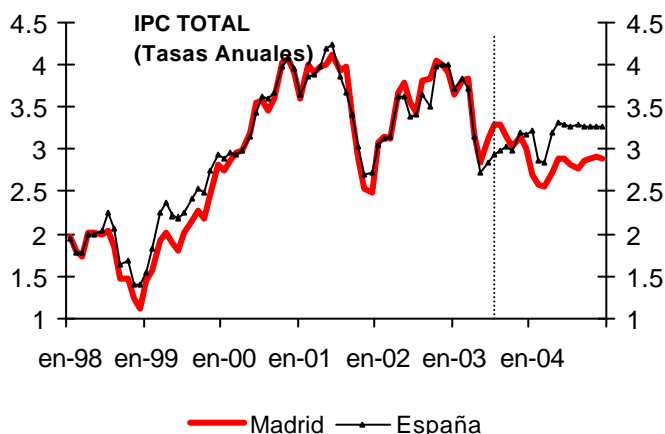
Cuadro R11 VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID			
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado abril 03	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
IPC Total (100%)	0.66	<b>0.97</b>	$\pm 0.19$
Inflación Tendencial (78.42%)	1.00	<b>1.08</b>	$\pm 0.15$
Inflación Residual (21.58%)	-0.61	<b>0.57</b>	$\pm 0.65$

(\*) Al 80% de significación.

□ Las expectativas para este año mejoran respecto al mes de abril. Las tasas medias anuales previstas son del 3,3% para el 2003, dos décimas inferior a la publicada en el boletín anterior, y del 2,8% para el 2004. Para España se

Fuente: IFL & INE / Fecha: 14 de mayo de 2003

Gráfico R9



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003

4,2% y del 4,3%. Se sigue esperando una senda de precios por encima de la del conjunto nacional (véase gráfico R11).

□ Para el componente de bienes industriales no energéticos se registró una tasa mensual del 2,40%, frente a la observada del 2,44% y que se corresponde con una tasa anual del 2,1%. Con los datos hasta abril la senda de predicción sigue mostrando un comportamiento de precios más favorable para Madrid que para España. Se predicen tasas medias anuales del 2,3%, para el 2003 y del 2,2%, para el 2004.

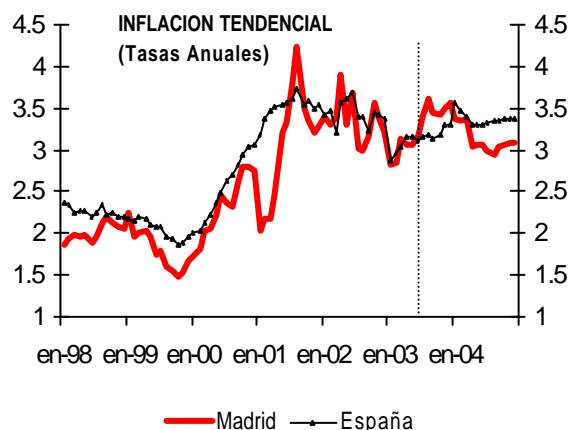
□ Para la inflación tendencial en Madrid en el 2003 del 3,2% y en el 2004 del 3,1%, mientras que para España se esperan tasas medias anuales del 3,1% y del 3,4%, respectivamente.

esperan tasas medias anuales del 3,2% en el 2003 y el 2004. (véase gráfico R9 y cuadro R12).

□ La **inflación tendencial** para la CM en abril creció a una tasa mensual de 1,00%, ligeramente inferior al valor previsto de 1,08%. Se produjo una innovación al alza en el componente de alimentos elaborados y a la baja en los de bienes industriales no energéticos y servicios.

□ Con la innovación al alza en el componente de alimentos elaborados se revisan al alza las predicciones de tasas medias anuales para este componente en los años 2002 y 2003, que son del

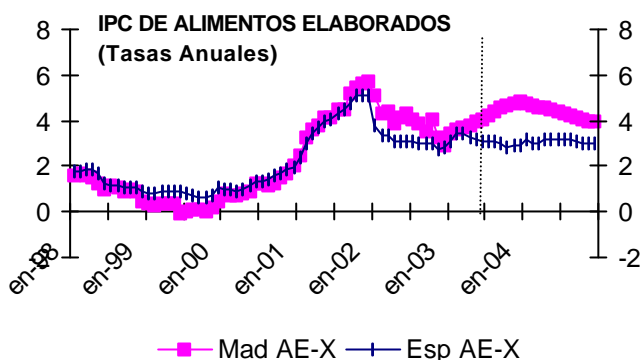
Gráfico R10



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003



Gráfico R11



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003

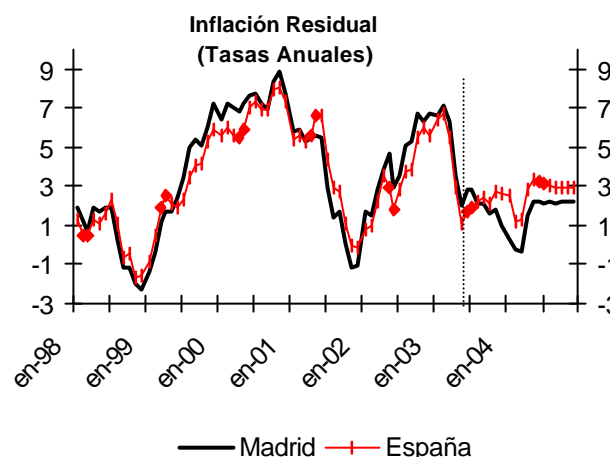
una consolidación del retorno a un patrón observado antes del 2002, de tasas mensuales negativas en el primer cuatrimestre de un año.

- Para los precios de los bienes energéticos siguen registrándose innovaciones a la baja, y se obtienen nuevas predicciones más optimistas, respecto a las anteriores. Las tasas medias anuales que se predicen para este componente son del 2,2% para el 2003 y del -1,1% para el 2004, más de un punto porcentual inferiores a las realizadas el mes pasado.
- En resumen, para el componente residual las expectativas mejoran, con tasas medias anuales del 3,3% y del 1,6%, para el 2003 y el 2004, respectivamente. El gráfico R12 muestra las sendas de tasas anuales predichas para Madrid y para España, con una tendencias descendente hasta principios del 2004, en el caso de la comunidad autónoma.

- Para el índice de precios total también se esperan tasa anuales oscilantes alrededor del 3,3% medio anual, que mejoraría en tres décimas la tasa registrada en el 2002.

- La **inflación residual** en el mes de abril registró una variación mensual negativa del -0,61%, frente al crecimiento previsto del 0,57% (cuadro R11).
- En los precios del turismo se registró nuevamente un error a la baja. Para el 2003 se mantiene la predicción de tasa media anual del 4,6% y disminuye la del 2004 al 3,4%.
- Para los precios de los alimentos no elaborados se registró nuevamente una innovación a la baja con una tasa mensual negativa del -0,28% frente al 1,22% esperado. Esta tasa mensual es la segunda negativa en el año y representa

Gráfico R12



Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003

Cuadro R12									
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)									
	2000	2001	2002	Predicciones					
				2003		2004			
<b>Inflación Tendencial</b>	2.5 (2.5)	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	3.2 (3.1)	3.1 (3.4)				
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	1.4 (1.9)	2.6 (3.1)	2.7 (2.6)	2.8 (2.8)	2.8 (3.0)				
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	3.7 (3.5)	4.4 (4.1)	4.1 (4.3)	3.7 (3.6)	3.5 (3.9)				
<b>Inflación Residual</b>	6.4 (6.5)	3.7 (3.7)	4.1 (3.2)	3.3 (3.2)	1.6 (2.7)				
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	2.5 (2.0)	3.5 (2.6)	9.5 (9.3)	4.6 (3.9)	3.4 (3.0)				
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	3.8 (4.2)	7.6 (8.7)	5.8 (5.6)	4.0 (4.5)	3.2 (6.0)				
IPC Energía (8,99%)	13.2 (13.3)	-0.9 (-1.0)	-0.2 (-0.2)	2.2 (1.2)	-1.1 (-1.0)				
<b>IPC general</b>	3.4 (3.4)	3.6 (3.6)	3.6 (3.5)	3.3 (3.2)	2.8 (3.2)				

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003



## 1.7 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
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.







## I.8. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA UME Y EN EE.UU. (1998-2004)							
	1998	1999	2000	2001	2002	Predicciones	
						2003	2004
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>							
Euro-zona (100%).	1.1	1.1	2.1	2.3	2.3	2.2	1.9
EE.UU. (81.5%). <sup>(1)</sup>	1.1	2.1	3.5	2.6	0.9	2.0	1.5
<b>UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE<sup>(2)</sup></b>							
<b>Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco.</b>							
Euro-zona (72.46%).	1.4	1.1	1.0	1.8	2.4	1.9	2.0
EE.UU. (55.6%). <sup>(1)</sup>	1.8	1.4	2.1	2.1	1.6	1.2	1.9
<b>DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>							
<b>(1) Servicios</b>							
Euro-zona (40.91%).	1.9	1.5	1.5	2.5	3.1	2.8	2.8
EE.UU. (27.4%). <sup>(1)</sup>	2.9	2.7	3.5	3.6	3.6	3.0	3.0
<b>2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco</b>							
Euro-zona (31.55%).	0.9	0.7	0.4	0.9	1.5	0.8	1.1
EE.UU. (29.0%).	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	-1.5	0.1
<b>INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE</b>							
<b>(1) Alimentos.</b>							
Euro-zona (19.30%).	1.6	0.6	1.4	4.5	3.1	2.7	2.5
EE.UU. (14.9%).	2.2	2.1	2.3	3.1	1.8	1.7	2.4
<b>(2) Energía.</b>							
Euro-zona (8.25%).	-2.6	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	-0.4
EE.UU. (9.90%).	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.9	8.9	-3.0

(1) Sin alquileres imputados

(2) Esta medida homogénea de inflación subyacente no coincide con las medidas de inflación tendencial ni para la UME ni para EE.UU., y ha sido construida a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de UME y de EE.UU.

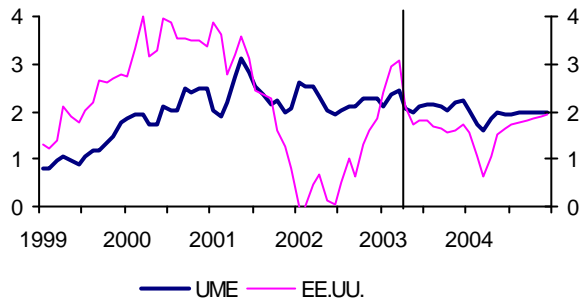
Fuente: EUROSTAT & BLS & IFL.

Fecha: 28 de mayo de 2003.

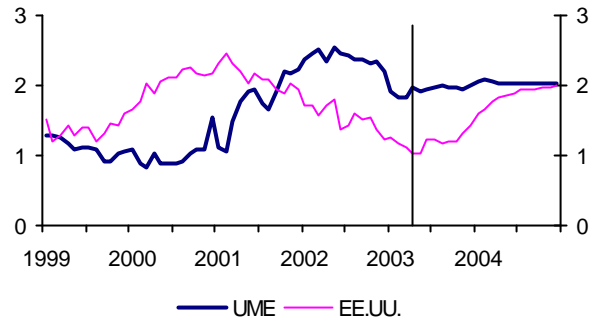


## TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA UME Y EN EE.UU.

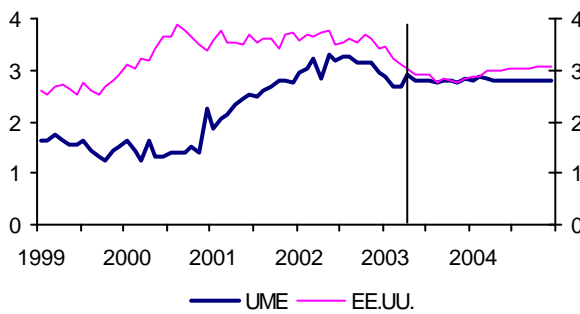
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN LA UME  
Y DE INFLACIÓN TOTAL SIN ALQUILERES  
IMPUTADOS EN EE.UU.



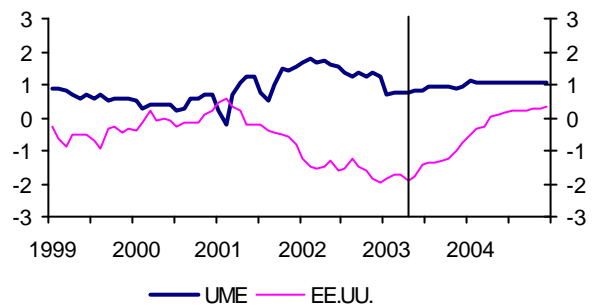
TASAS ANUALES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE  
HOMOGÉNEA EN LA UME Y EN EE.UU.



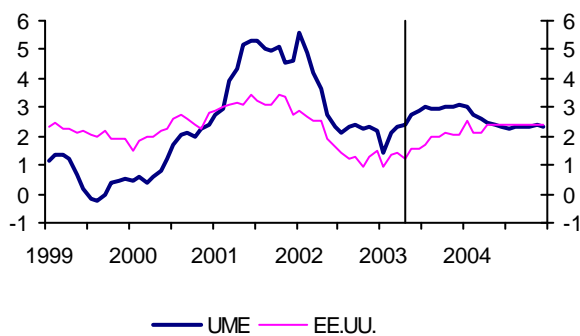
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN SERVICIOS EN  
LA UME Y EN EE.UU.



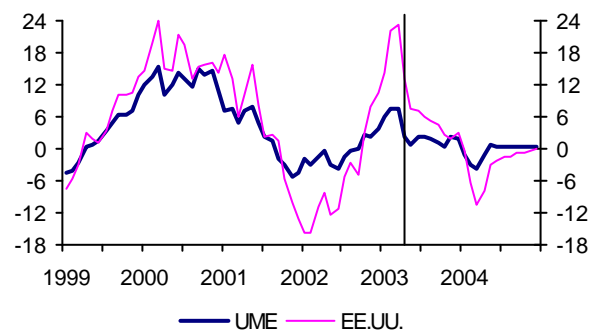
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN DE BIENES  
INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS EN LA UME Y EN  
EE.UU. (EXCLUYENDO TABACO)



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ALIMENTOS EN  
LA UME Y EN E.E.U.U.



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ENERGÍA EN  
LA UME Y EE.UU.



Fuente: EUROSTAT & BLS & IFL.  
Fecha: 28 de mayo de 2003



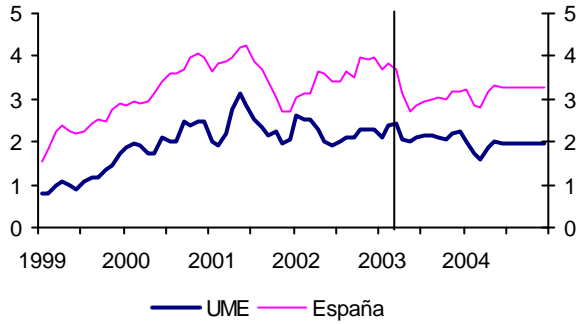
EVOLUCION Y PREDICCIONES DE LA INFLACION EN ESPANA Y ZONA-EURO (1998-2004)							
	1998	1999	2000	2001	2002	Predicciones	
						2003	2004
<b>INFLACION TOTAL</b>							
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	3.5	3.2	3.2
Zona-euro (100%).	1.1	1.1	2.1	2.3	2.3	2.2	1.9
<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACION SUBYACENTE</b>							
<b>Servicios y bienes elaborados no energéticos.</b>							
España (81.70%).	2.2	2.3	2.4	3.4	3.8	3.2	3.4
Zona-euro (84.17%).	1.4	1.1	1.0	1.9	2.5	2.2	2.2
<b>ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACION SUBYACENTE</b>							
<b>(1) Servicios.</b>							
España (34.32%).	3.6	3.4	3.7	4.2	4.5	3.7	4.0
Zona-euro (40.91%).	1.9	1.5	1.5	2.5	3.1	2.8	2.8
<b>(2) Bienes elaborados no energéticos.</b>							
España (47.38%).	1.4	1.7	1.7	2.9	3.1	2.8	2.9
Zona-euro (43.27%).	1.1	0.7	0.6	1.5	1.9	1.5	1.6
<b>INFLACION EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACION SUBYACENTE.</b>							
<b>(1) Alimentos no elaborados.</b>							
España (9.05%).	2.1	1.2	4.2	8.7	5.6	4.5	6.0
Zona-euro (7.58%).	2.0	0.0	1.7	7.0	3.1	1.5	1.3
<b>(2) Energía.</b>							
España (9.26%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.2	-1.0
Zona-euro (8.25%).	-2.6	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	-0.4

Fuente: EUROSTAT & INE & IFL.  
Fecha: 28 de mayo de 2003.

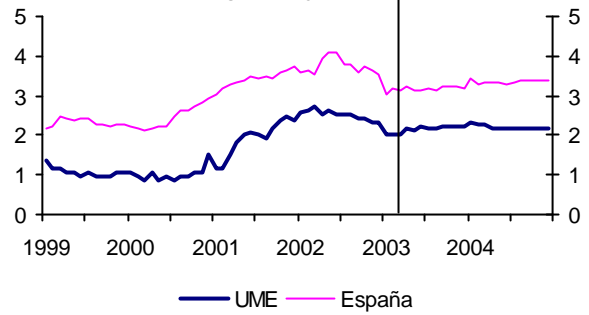


# TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA UME Y EN ESPAÑA

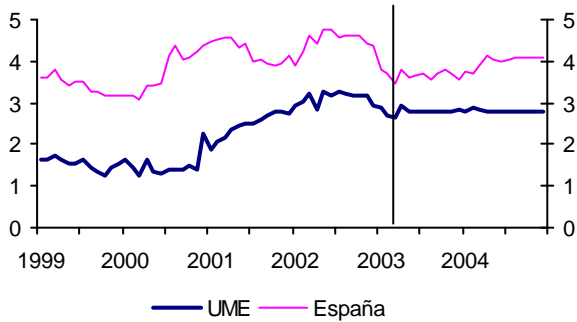
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN LA UME Y ESPAÑA



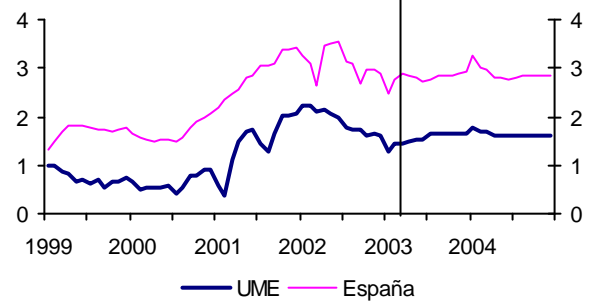
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN SERVICIOS Y BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS EN LA UME Y ESPAÑA



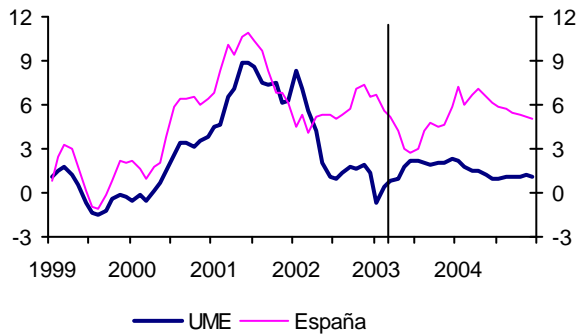
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN SERVICIOS EN LA UME Y ESPAÑA



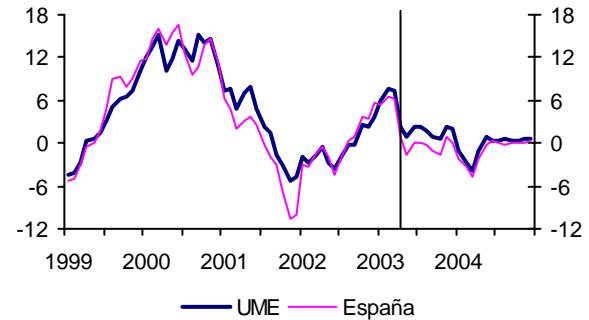
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN DE BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS EN LA UME Y ESPAÑA



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN DE ALIMENTOS NO ELABORADOS EN LA UME Y ESPAÑA



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ENERGÍA EN LA UME Y ESPAÑA



Fuente: EUROSTAT & INE & IFL.  
Fecha: 28 de mayo de 2003



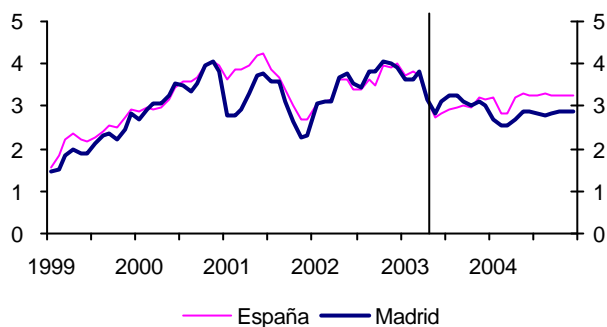
EVOLUCION Y PREDICCIONES DE LA INFLACION EN ESPANA Y COMUNIDAD DE MADRID (1998-2004)							
	1998	1999	2000	2001	2002	Predicciones	
						2003	2004
<b>INFLACION TOTAL</b>							
España (100%).	1.8	2.3	3.4	3.6	3.5	3.2	3.2
Comunidad de Madrid (100%).	1.7	2.1	3.4	3.6	3.6	3.3	2.8
<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACION SUBYACENTE</b>							
<b>Servicio y Bienes elaborados no energéticos excluyendo tabaco, aceites y servicios turísticos.</b>							
España (77.49%).	2.3	2.1	2.5	3.5	3.4	3.1	3.4
Comunidad de Madrid (78.42%).	2.0	1.8	2.3	3.1	3.4	3.2	3.1
<b>ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACION SUBYACENTE</b>							
<b>(1) Servicios excluidos los de los paquetes turísticos.</b>							
España (33.15%).	3.3	3.3	3.5	4.1	4.3	3.6	3.9
Comunidad de Madrid (38.80%).	2.8	3.0	3.6	4.3	4.1	3.7	3.5
<b>(2) Bienes elaborados no energéticos excluyendo aceites y tabaco.</b>							
España (44.34%).	1.6	1.3	1.9	3.1	2.6	2.8	3.0
Comunidad de Madrid (39.62%).	1.3	0.7	1.2	2.1	2.7	2.8	2.8
<b>INFLACION EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACION SUBYACENTE.</b>							
<b>(1) Alimentos no elaborados.</b>							
España (9.05%).	2.1	1.2	4.2	8.7	5.6	4.5	6.0
Comunidad de Madrid (8.18%).	2.5	0.8	3.4	7.6	5.8	4.0	3.2
<b>(2) Energía.</b>							
España (9.26%).	-3.8	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.2	-1.0
Comunidad de Madrid (8.99%).	-3.7	3.1	13.3	-0.9	-0.2	2.2	-1.1

Fuente: EUROSTAT & INE & IFL.  
Fecha: 30 de mayo de 2003.

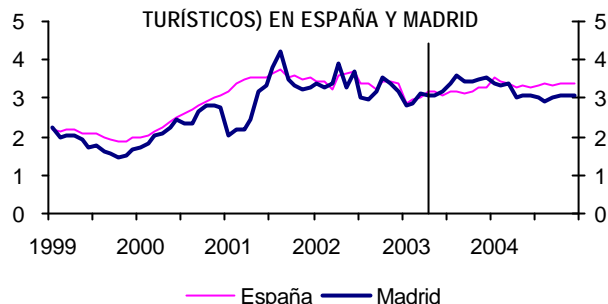


# TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID

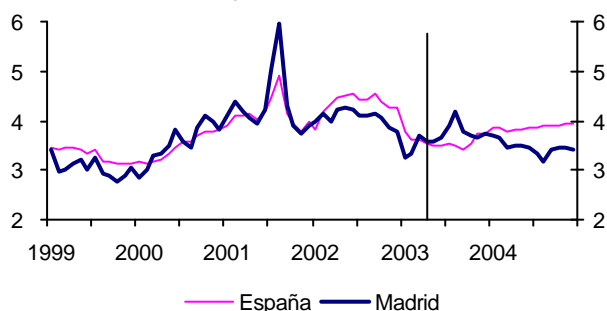
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA Y MADRID



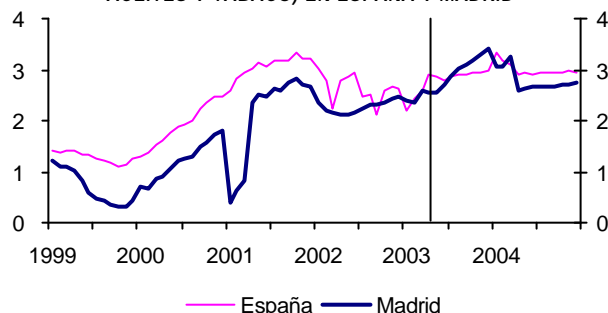
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN DE SERVICIOS Y BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS (EXCLUYENDO TABACO, ACEITES Y SERVICIOS TURÍSTICOS) EN ESPAÑA Y MADRID



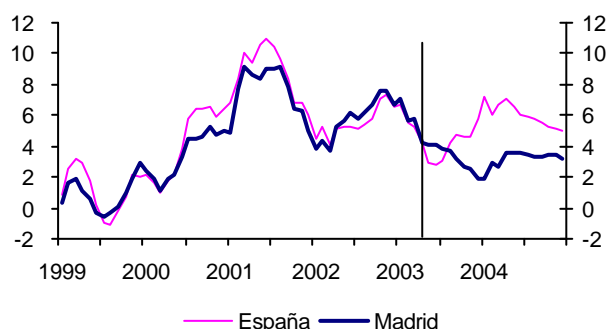
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN SERVICIOS (EXCLUIDOS LOS PAQUETES TURÍSTICOS) EN ESPAÑA Y MADRID



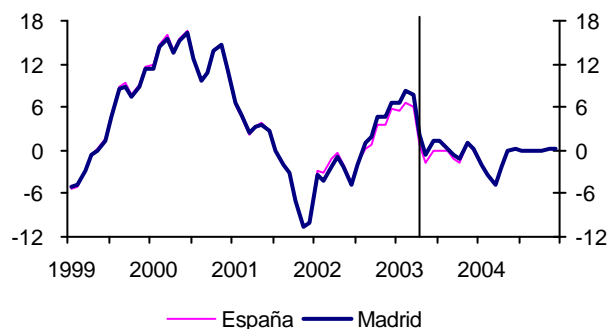
TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS (EXCLUYENDO ACEITES Y TABACO) EN ESPAÑA Y MADRID



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ALIMENTOS NO ELABORADOS EN ESPAÑA Y MADRID



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ENERGÍA EN ESPAÑA Y MADRID



Fuente: INE & IFL.  
Fecha: 30 de mayo de 2003



## I.9 PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS AREAS ECONÓMICAS

PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES <sup>1</sup>										
	BIAM <sup>2</sup>		CONSENSUS FORECASTS <sup>3</sup>		FMI <sup>4</sup>		BCE <sup>5</sup>		OCDE <sup>6,7</sup>	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
<b>UME</b>	2.2	1.9	2.0	1.6	2.0	1.5	2.0	1.7	1.9	1.7
<b>EE.UU.</b>	2.1	1.7	2.4	2.0	2.3	2.3	-	-	1.6	1.3
<b>ESPAÑA</b>	3.2	3.2	3.1	2.7	3.2	2.8	-	-	3.0	2.4

1. Las previsiones están basadas en el IPC para EE.UU. y España, y en el IPCA para la UME, salvo que se diga lo contrario.
2. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, Mayo de 2003.
3. 12 de mayo de 2003.
4. FMI. World Economic Outlook. Abril 2003.
5. ECB. Monthly Bulletin. May 2003. Survey of Professional Forecasters (SPF)
6. OCDE Economic Outlook . Abril 2003.
7. Basado en deflactor del PIB.

Nuestras predicciones puntuales para la UME y para España son superiores a las previsiones de otras instituciones debido a que en nuestro procedimiento de predicción se prevé separadamente la inflación subyacente y la inflación procedente de alimentos no elaborados y de energía, que es lo que se denomina inflación residual .

Las innovaciones registradas en los distintos componentes se proyectan en el futuro en la inflación total con multiplicadores diferentes. Las innovaciones derivadas de la inflación residual son menos persistentes.

Según nuestras previsiones de inflación para la UME y para España, la inflación subyacente se mantendrá bastante estable, situándose en un 2,2% para 2003 y 2004 en el primer caso, y en un 3,1% en 2003 y en un 3,4% en 2004 para España. La reducción de la inflación subyacente en 2003 en comparación con los valores observados en 2002 se explica por la ausencia del efecto de redondeo del euro y por una mejor evolución esperada tanto en los precios de los bienes como de los servicios. Por su parte, la inflación de alimentos no elaborados alcanzará valores inferiores a los registrados en 2002 y la inflación en energía registrará valores superiores como consecuencia de la actual evolución de los precios internacionales del crudo. Este análisis conduce a que nuestras predicciones en 2003 sean ligeramente superiores a las correspondientes a otras instituciones.





## II. ANÁLISIS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y COYUNTURA ECONÓMICA

### II.1 Unión Monetaria y Europea

Nuestras predicciones de inflación en la UME para 2003 y 2004 son 2,2% y 1,9%, respectivamente. Relacionándolas con las predicciones derivadas de un modelo econométrico global, como venimos haciendo últimamente en anteriores ediciones del boletín, resulta que la presión al alza que ejerce la política monetaria sobre la inflación continúa compensándose con el efecto en sentido contrario que ejercen la brecha de producción y la desviación de los precios respecto a la tendencia de los costes laborales unitarios. Por consiguiente, todavía es posible una política monetaria laxa a corto plazo.

La apreciación del euro actúa sobre la inflación de diferentes y complejos modos, siendo muy difícil la estimación de su efecto total y requiere completar el periodo de tiempo. Así durante los años noventa la tendencia en la evolución de un euro sintético respecto al dólar ha sido de depreciación y en toda esta década la tendencia en la inflación ha sido a la baja. La reciente apreciación del euro contribuirá a la reducción de los precios de importación presionando a la baja a la inflación. Al mismo tiempo, esto dará mayor margen al BCE para llevar a cabo una política monetaria laxa, lo que favorecerá una inflación mayor. Nuestras predicciones de inflación no derivan de un modelo en el que estén especificadas todas estas complejas relaciones, sino que proceden de modelos de series temporales en los que la hipótesis implícita para el tipo de cambio y la política monetaria para 2003 y 2004 es que evolucionarán conjuntamente de modo compatible con su evolución en el pasado.



## II. 2 Estados Unidos

En Abril el IPC de EE.UU. ha descendido un 0.22% algo más de lo previsto (0.08%).

Durante el mes de **Abril** el IPC de EE.UU. bajó un 0.22% respecto al mes anterior, algo más de lo previsto: 0.08% (véase **Cuadro 12**), recortándose ocho décimas la tasa anual, del 3.02% observado en Marzo al 2.22%. Este recorte en la tasa anual se debe principalmente a los precios energéticos, cuya tasa anual baja diez puntos, aunque también a la inflación tendencial que lo hace en dos décimas. Destacando que la tasa anual del índice tendencial sin alquileres imputados registra nuevos mínimos históricos.

Cuadro 12

### VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU. (Abril 2003)

CONCEPTO	IMPOR. RELATIVA DIC-2002	tasa anual ( $T^{12}$ ) observada	tasa mensual ( $T^1$ )		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
			observada (a)	predicción (b)	
<b>IPC Alimentos (1)</b>	14.6	1.25	-0.11	<b>0.14</b>	0.34
<b>IPC Energía (2)</b>	6.7	13.01	-3.16	<b>-3.86</b>	0.70
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)</b>	<b>21.3</b>	<b>4.96</b>	<b>-1.17</b>	<b>-1.25</b>	<b>0.33</b>
<b>IPC Manufacturas no energéticas (4)</b>	<b>22.9</b>	<b>-1.79</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.57</b>	<b>0.33</b>
<b>Sin tabaco</b>	22.0	-1.93	-0.08	<b>0.28</b>	0.15
- IPC Bienes duraderos	11.4	-2.21	-0.25	<b>0.15</b>	0.26
- IPC Bienes no duraderos	11.5	-1.36	0.08	<b>0.98</b>	0.55
- No duraderos sin tabaco	10.5	-1.61	0.08	<b>0.39</b>	0.18
- Tabaco	1.0	1.41	0.15	<b>7.16</b>	3.01
<b>IPC Servicios no energéticos (5)</b>	<b>55.8</b>	<b>2.87</b>	<b>0.04</b>	<b>0.12</b>	<b>0.08</b>
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	33.5	3.02	0.07	<b>0.07</b>	0.15
- Alquileres imputados (a)	22.2	2.63	0.00	<b>0.20</b>	0.08
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)</b>	<b>78.7</b>	<b>1.47</b>	<b>0.05</b>	<b>0.25</b>	<b>0.14</b>
Sin alquileres imputados (6-a)	56.5	1.03	0.07	<b>0.27</b>	0.17
Sin alquileres imputados y sin tabaco	55.5	1.02	0.07	<b>0.15</b>	0.12
<b>IPC TOTAL USA (7=6+3)</b>	<b>100.0</b>	<b>2.22</b>	<b>-0.22</b>	<b>-0.08</b>	<b>0.13</b>
Sin alquileres imputados (7-a)	77.8	2.11	-0.28	<b>-0.16</b>	<b>0.12</b>

Fuente: BLS & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Mayo de 2003

Los bienes no energéticos y los alquileres imputados han registrado un comportamiento mejor del previsto.

La desviación sobre las **predicciones** ha tenido un carácter generalizado en los bienes no energéticos, no así en los servicios. En efecto, todos los bienes, tanto los duraderos, como los no duraderos, especialmente vestido y tabaco, han registrado innovaciones a la baja. En los servicios las innovaciones a la baja se producen en las llamadas de larga distancia y, fundamentalmente, en los precios de los alquileres imputados.

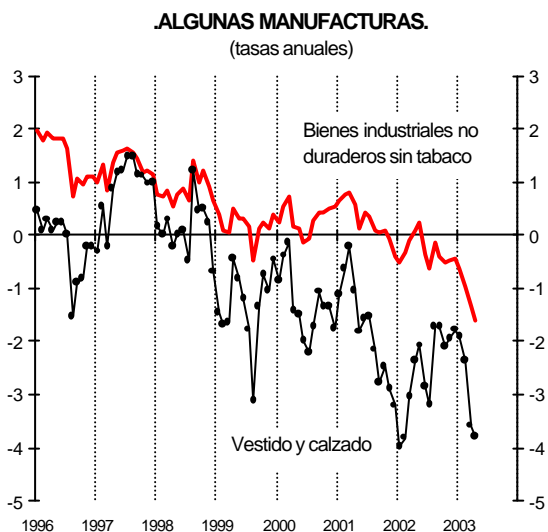
El índice **tendencial** aumentó un 0.05% respecto al mes anterior, frente al 0.25% esperado, bajando la tasa anual del 1.69% al 1.47%. Se intensifica el crecimiento negativo de los precios de los bienes industriales no energéticos iniciado a mediados del año 2001. Por su parte los servicios siguen un proceso de ligera desaceleración iniciado en Enero de este año. El índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco, comparable con el índice subyacente de Europa, subió un 0.07% frente al 0.15% esperado, recortándose la tasa anual del 1.12% al 1.02%, nuevo mínimo histórico.

Por componentes, el índice de manufacturas sin energía y tabaco bajó un 0.08% frente al



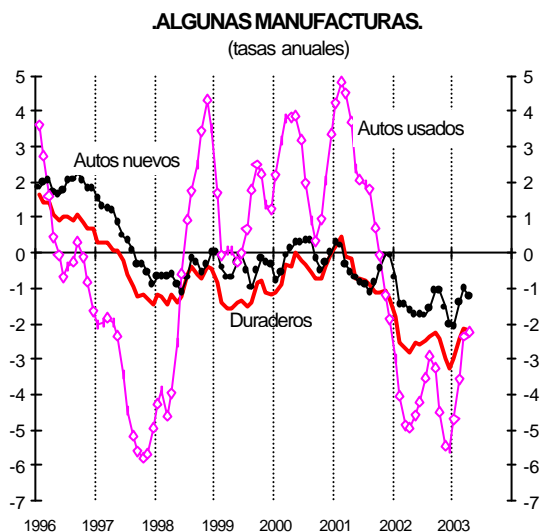
aumento previsto del 0.28%, recortándose la tasa anual del  $-1.76\%$  al  $-1.93\%$ . Los precios de los bienes duraderos bajaron un 0.25% frente a la subida prevista del 0.15%, pasando la tasa anual del  $-2.13\%$  al  $-2.21\%$ . Dentro de los bienes duraderos conviene destacar el comportamiento de los precios de los automóviles nuevos, cuya tasa anual baja del  $-1.00\%$  al  $-1.21\%$  (véase **Gráfico 6**). Los precios de los bienes no duraderos excluyendo el índice de tabaco suben un 0.08%, menos de lo previsto (0.39%). Dentro de los bienes no duraderos se destaca la evolución de los precios del vestido cuya tasa anual cae del  $-3.59\%$  al  $-3.80\%$  (véase **Gráfico 5**). Finalmente, los precios del tabaco suben un 0.15%, frente al aumento previsto del 7.16%, bajando la tasa anual de 7.80% al 1.41%.

**Gráfico 5**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

**Gráfico 6**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

El índice de servicios subió un 0.04%, algo por debajo de lo previsto (0.12%), la tasa anual cae 0.9 décimas, del 3.01% al 2.87%. Esta desviación sobre las predicciones se explica fundamentalmente por las llamadas de larga distancia y los alquileres imputados. El índice de servicios excluidos los alquileres imputados de vivienda se incrementó un 0.07%, exactamente igual a lo previsto, pasando la tasa anual del 3.10% al 3.02%. El índice de alquileres imputados ha experimentado un aumento del 0.00% frente al 0.20% previsto, con una tasa anual cayendo del 2.87% al 2.63% (véase **Gráfico 7**).

El diferencial entre los precios de los servicios (sin alquileres imputados) y los bienes industriales sin energía (sin tabaco) ha subido una décima respecto al pasado mes, hasta los 4.95 puntos. Esto se explica por el descenso de 0.08 puntos en la tasa anual de los servicios sin alquileres imputados y al recorte de 0.17 puntos en la tasa anual de los bienes industriales sin energía y tabaco.

La inflación residual registró un descenso del 1.17% frente al 1.25% previsto, bajando la tasa anual del 8.08% al 4.96%. Por componentes, los precios de los alimentos han registrado un comportamiento más moderado al previsto,  $-0.11\%$  frente al 0.14%, bajando la tasa anual del 1.42% al 1.25%. Sin embargo, los precios energéticos han registrado una evolución peor de la prevista, con un descenso del 3.16% frente al 3.86% esperado. La tasa anual del grupo energía baja 10.34 puntos, esencialmente por los precios de las gasolinas, cuyo índice bajó un 5.06% frente al aumento del 12.72% en Abril del pasado año.

Para Mayo la previsión para el IPC general es de un descenso del 0.33%,

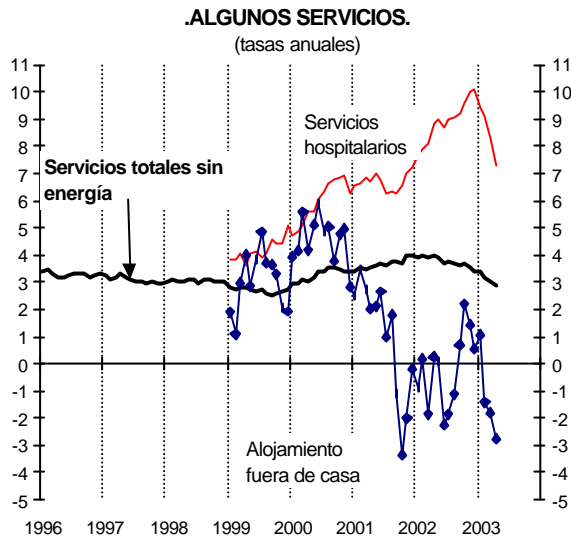
Para **Mayo** las previsiones para el índice general son de una disminución del 0.33%, recortándose la tasa anual del 2.22% al 1.88%. Se espera un descenso de la inflación tendencial del 0.04%, lo que elevaría muy ligeramente su tasa anual hasta el 1.49%.



recortando la tasa anual del 2.22% al 1.87%.

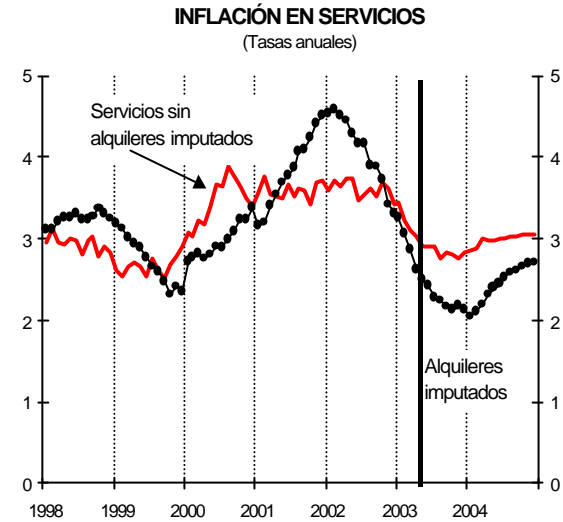
Por componentes, para los servicios el aumento esperado es del 0.02%; 0.06% para los alquileres imputados y -0.01% para el resto, como consecuencia de ello, la tasa anual de los alquileres imputados se recortaría 1.3 décimas hasta el 2.50%. La tasa anual del índice de servicios sin alquileres imputados, en su conjunto, bajaría del 3.02% al 2.90% (ver **Gráfico 8**).

**Gráfico 7**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

**Gráfico 8**



Fuente: IFL & BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

Las previsiones para el índice tendencial son de un descenso de la tasa mensual del 0.04%, manteniendo la tasa anual en el 1.49%.

En cuanto a las manufacturas, se prevé un descenso del 0.18% pasando la tasa anual del -1.79% al -1.49%. Sin tabaco, el avance previsto es del -0.24% y dejaría la tasa anual en el -1.79%, frente al -1.93% del mes anterior. Para los bienes duraderos la evolución prevista es de un incremento del -0.06%, dejando la tasa anual en el -2.12%. Para los no duraderos el avance previsto es del -0.29%, pasando la tasa anual del -1.36% al -0.89%. Dentro de los no duraderos, se prevé un aumento del precio del tabaco del 1.21%, lo que dejaría la tasa anual en el 5.47%.

Para la inflación residual se predice un descenso del 1.39% lo que recortaría la tasa anual hasta el 3.47%. Dentro de la inflación residual, para los alimentos se prevé un aumento del 0.06%. Para los precios energéticos se prevé un descenso del 4.23%. Dentro del grupo energía destaca la evolución de los precios de los carburantes, para los que se prevé una recorte del 6.29% frente al aumento del 0.01% de Mayo del pasado año.

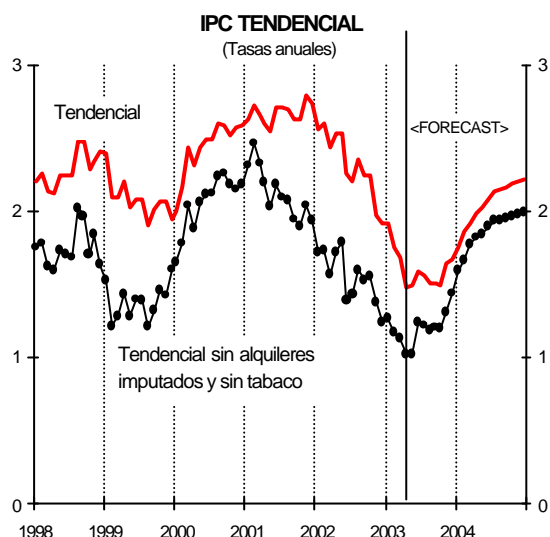
Para los años 2003 y 2004 se prevén unas tasas anuales medias de la inflación total del 2.11% y 1.74% respectivamente, lo que supone un descenso de dos y una décimas respecto a las previsiones del mes pasado para los años 2003 y 2004 respectivamente

Para los años **2003 y 2004** se prevén unas tasas anuales medias de la inflación total del 2.11% y 1.74% respectivamente, lo que supone un una décima menos respecto al informe del mes pasado. Estas predicciones son compatibles con las hipótesis de depreciación del dólar y del exceso de capacidad instalada, así como de un barril de petróleo en torno a los 25\$ a finales de año (véase **Gráfico 10**).

Para el índice tendencial sin alquileres imputados y tabaco, que sería el equivalente a la inflación subyacente en la UME y España, se prevé a lo largo de los próximos meses una ligera aceleración hasta tasas inferiores al 1.2%, desde 1.0% actual, frente a la sensible desaceleración que ha registrado a lo largo de los últimos 24 meses (véase **Gráfico 9**).

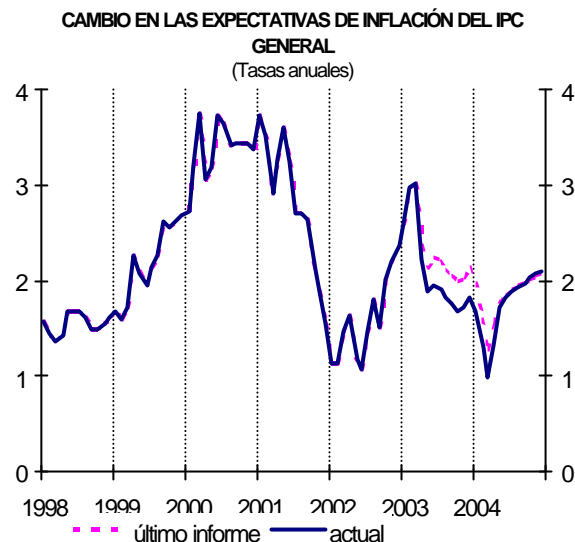


Gráfico 9



Fuente: IFL &amp; BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

Gráfico 10



Fuente: IFL &amp; BLS / Fecha: 16 de Mayo de 2003

El **Cuadro 13** recoge las predicciones de inflación media anual para el 2003 y 2004, para los distintos componentes de la economía americana (las predicciones mensuales y anuales se encuentran en los **Cuadros A6A y A6B** en el apéndice).

Cuadro 13

## TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU (\*)

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003 (predicción)	2004 (predicción)
<b>IPC Alimentos (1)</b>	2.2	2.1	2.3	3.1	1.8	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>
<b>IPC Energía (2)</b>	-7.7	3.6	16.9	3.8	-5.9	<b>8.9</b>	<b>-3.0</b>
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>6.8</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>4.0</b>	<b>0.6</b>
<b>IPC Manufacturas no energéticas (4)</b>	0.6	0.7	0.5	0.3	-1.1	<b>-1.2</b>	<b>0.2</b>
Sin tabaco	-0.1	-0.5	-0.1	-0.2	-1.5	<b>-1.5</b>	<b>0.1</b>
- IPC Bienes duraderos	-0.9	-1.2	-0.5	-0.6	-2.6	<b>-1.7</b>	<b>0.5</b>
- IPC Bienes no duraderos	2.3	2.4	1.4	1.1	0.5	<b>-0.7</b>	<b>0.0</b>
<b>IPC Servicios no energéticos (5)</b>	3.1	2.7	3.3	3.7	3.8	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	2.9	2.7	3.5	3.6	3.6	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
- Alquileres imputados (a)	3.2	2.7	3.0	3.8	4.1	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (6=4+5)</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>
Sin alquileres imputados (6-a)	2.0	1.8	2.2	2.3	1.7	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>
Sin alquileres imputados y sin tabaco	1.8	1.4	2.1	2.1	1.6	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
<b>IPC TOTAL USA (7=6+3)</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
Sin alquileres imputados (7-a)	1.1	2.1	3.5	2.6	0.9	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>

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

Fuente: BLS &amp; INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Mayo de 2003



### II.3 España

**La economía española mantuvo el ritmo de crecimiento interanual del PIB en el 2,1% en primer trimestre del actual ejercicio**, según la versión de datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario de la Contabilidad Nacional Trimestral recientemente publicada. A su vez, su crecimiento intertrimestral fue del 0,5% lo que supone una cierta aceleración respecto al comportamiento del trimestre anterior (0,3%).

Esta estabilización del crecimiento de la economía española ha sido consecuencia de una aceleración de la demanda interna, que aumenta su ritmo de crecimiento desde el 2,8% del último trimestre de 2002 hasta el 3,0%, que ha sido contrarrestada íntegramente por un deterioro de la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB, -0,9 pp, frente a -0,7 pp del trimestre anterior. El crecimiento de la economía española sigue, por tanto, sustentándose en la demanda interna, dada la contribución negativa al crecimiento del sector exterior. El aumento del ritmo de crecimiento de la demanda interna, por segundo trimestre consecutivo, apunta a que ha dejado atrás su mínimo cíclico que pudo situarse entre el segundo y tercer trimestre del pasado año.

**El consumo de los hogares e instituciones sin fines de lucro intensificó su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,1%**, dos décimas por encima del registrado en el último trimestre del año anterior. El consumo privado se ha visto estimulado en el primer trimestre por determinados factores como la reducción de la inflación, el dinamismo en la creación de empleo, la rebaja de las retenciones en el impuesto sobre la renta, la activación de las cláusulas de salvaguardia en aquellos convenios firmados en 2002 que las contemplasen y unos tipos de interés excepcionalmente reducidos y a la baja. Por su parte, **el consumo público ha mantenido la tendencia creciente que registra desde mediados del pasado año** y su ritmo de avance anual ha aumentado desde el 4,2% del cuarto trimestre de 2002 hasta el 4,3%, siendo el componente de la demanda interna que muestra un mayor crecimiento en lo que ha podido influir las recientes elecciones autonómicas y municipales.

**La inversión en bienes de equipo ha continuado mejorando y su tasa de avance anual alcanza finalmente niveles positivos (0,9%)**, tras siete trimestres consecutivos en los que registró retrocesos. Esta mejora de la inversión empresarial supone un aumento de 1,9 puntos porcentuales de su tasa interanual respecto a la del periodo precedente. También la inversión en otros productos se aceleró con fuerza aumentando su tasa de variación interanual desde el 1,2% del último trimestre de 2002 hasta el 2,7% del primer trimestre del actual ejercicio. La inversión en construcción, como se esperaba, ha continuado minorando su ritmo de avance anual, aunque de manera moderada y dentro todavía de un cierto dinamismo; su ritmo de variación interanual se situó en el 4,1%, tres décimas por debajo del que mantenía el trimestre precedente.

**La demanda externa ha continuado deteriorándose** y su casi habitual contribución negativa al crecimiento, que en el último trimestre del pasado año se situó en -0,7 puntos porcentuales, se ha ampliado hasta -0,9 pp. Este comportamiento del sector exterior ha sido el resultado de una minoración del ritmo de crecimiento interanual de las exportaciones, desde el 5,9% del trimestre anterior al 5,5%, y de una aceleración de tres décimas en las importaciones, desde el 7,7% hasta el 8,0%. En la desaceleración de las exportaciones ha influido la debilidad de la economía mundial y, particularmente, de las economías de la zona euro y en menor medida la fortaleza del euro frente al dólar. La aceleración de las importaciones resulta coherente con la evolución de la demanda interna comentada anteriormente y se ha beneficiado de la fortaleza del euro, sobre todo las procedentes de fuera de la eurozona.

Desde la vertiente de la oferta, la mayoría de las grandes ramas de actividad tuvieron una aportación positiva al crecimiento del PIB con excepción de agricultura que retrocedió el 3,0%, aunque mejora notablemente con respecto al trimestre anterior (-6,1). La industria aumentó su ritmo de crecimiento interanual en tres décimas, hasta el 2,0%, energía siguió mostrando el crecimiento más elevado (4,7%) aunque se desaceleró notablemente, igual que la construcción (4,0%). En servicios se observa una estabilización del crecimiento en el 2,2%



aunque los de no mercado crecen a una tasa anual (4,0%) que duplica ampliamente a los de no mercado (1,2%).

El empleo según la CNTR, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumento su ritmo de crecimiento interanual desde el 1,1% del trimestre anterior hasta el 1,5%, lo que se debió tanto al comportamiento expansivo del empleo por cuenta ajena como a la reducción del ritmo de caída del empleo autónomo. Este positivo comportamiento del empleo era esperado una vez conocidos con antelación los favorables resultados del empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) del primer trimestre y las afiliaciones a la Seguridad Social. **Esta aceleración del empleo junto con la estabilidad del ritmo de crecimiento del producto se traduce en una ralentización de la productividad en cuatro décimas.** A su vez, la remuneración por asalariado muestra un aumento de su tasa interanual de una décima, hasta el 4,3%, todo lo cual se traduce en un repunte del crecimiento de los Costes Laborales por Unidad de Producto (CLU) que a buen seguro perjudicará a la inflación.

Las previsiones del cuadro macroeconómico realizadas hace dos meses para 2003 y 2004 se revisan a la luz de la nueva información de la CNTR y la clarificación del escenario geopolítico mundial. De acuerdo con las nuevas estimaciones, la tasa de crecimiento del PIB se mantiene en el 2,4% de la predicción anterior aunque para algunos componentes de la demanda interna y del sector exterior se modifica su previsión anterior. Consideramos que el consumo de los hogares continuará su ritmo expansivo pero será difícil que alcance el 2,6% de tasa media anual, por ello se reduce ligeramente, hasta el 2,5%. No obstante, **se aumenta la previsión del crecimiento para el consumo público a la luz de los últimos resultados y ahora se fija en el 3,9%, seis décimas por encima de la previsión anterior.** La previsión de bienes de equipo sigue mostrando una gran recuperación pero se rebaja respecto a la previsión anterior, ahora se establece en el 2,7%, frente al 3,5% anterior; sin embargo, aumenta la previsión de crecimiento para otros productos que ahora se sitúa en el 3,4%, siete décimas más que la estimación precedente. La construcción aumenta una décima su previsión de crecimiento, hasta el 3,7%, y se estima que las existencias aportarán una décima al crecimiento del PIB. Con todo ello, la demanda interna registrará un crecimiento medio anual del 2,6%, una décima inferior a la previsión anterior. **La exportación de bienes y servicios se reduce dos décimas, hasta el 4,7%**, y las importaciones se mantienen en el 5,4%, por lo que la aportación de la demanda externa al crecimiento se deteriora una décima respecto a la previsión anterior y se sitúa en -0,4 pp. Para el próximo ejercicio el crecimiento del PIB se rebaja una décima hasta el 2,9%.





## II.4 Comunidad de Madrid

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en abril ha registrado una tasa mensual del 0,66%, por debajo del 0,97% previsto. La tasa anual de inflación se situó en el 3,2%, una décima mayor que la registrada para el conjunto nacional. El error a la baja se explica por el error observado en los tres componentes de la inflación residual.

...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 15			
DESGLOSE IPC MADRID			
1) IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites y Tabaco)	AE-X (11,08%)	Inflación Tendencial (1+2+3) IPSEBENE-XT (78,42%)	IPC (100%)
2) IPC Manufacturas No Energéticas	MAN (28,54%)		
3) IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo)	SERV-T (38,80%)		
4) IPC Grasas, Tabaco y Turismo	XT (4,41%)	Inflación Residual (4+5+6) R (21,58%)	
5) IPC Alimentos No Elaborados	ANE (8,18%)		
6) IPC Energía	ENE (8,99%)		

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

**La inflación tendencial**, calculada a partir del índice IPSEBENE-XT, registró en abril una tasa mensual del 1,00%, con una tasa anual del 3,1%, igual a la del mes anterior e inferior en una décima a la de España.

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

Dentro del mercado de bienes (BENE-X) se produjeron innovaciones a la baja en los componentes de bienes industriales no energéticos (MAN) y servicios excluidos paquetes turísticos (SERV-T) y una ligera innovación al alza en el de precios de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.

Se esperan tasas anuales de los precios de los alimentos elaborados mayores en Madrid

Los precios de los alimentos elaborados registraron una tasa mensual del 0,00%, frente a nuestra predicción del -0,07%, situándose la tasa anual en el 3,8%, superior una décima a la observada en febrero y por encima de la observada en España. Los alimentos para los cuales se observaron mayores tasas mensuales fueron las patatas y sus preparados y el café, cacao e infusiones. Se prevén tasas anuales mayores que las del conjunto nacional tanto en el 2003 como en el 2004. Para la comunidad autónoma se esperan tasas medias anuales del 4,2% en el 2003 y del 4,3% en el 2004.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual de 2,40%, frente a 2,44%. La tasa anual fue del 2,1%, al igual que en el mes anterior, siete décimas inferior a la de España. Las rúbricas asociadas a las prendas de vestir registraron las tasas mensuales más altas. Se esperan al igual que en los meses pasados tasas anuales inferiores a las de España, pero con la información hasta abril varían al alza las predicciones que se resumen en una tasa media anual para el 2003 del 2,3% y del 2,2% en el 2004.

Se produjo una innovación a la baja en los precios de los servicios excluyendo turismo (SER - T), con una tasa mensual registrada del 0,30% frente al 0,45% previsto. Con la información



Se espera un comportamiento más inflacionista en Madrid en el 2003 para los servicios

hasta abril las expectativas mejoran ligeramente para el 2003. Se prevé una tasa media anual del 3,7% para el año en curso, una décima inferior a la que se esperaba el mes pasado. Para el 2004 la tasa media anual esperada es del 3,5%. Para el 2003 se espera en media un comportamiento menos inflacionista en el conjunto nacional y para el 2004 se espera que esta situación se revierta (véase gráfico 10).

La tasa media anual prevista para la tendencial en el 2003 se mantiene en el 3,2%

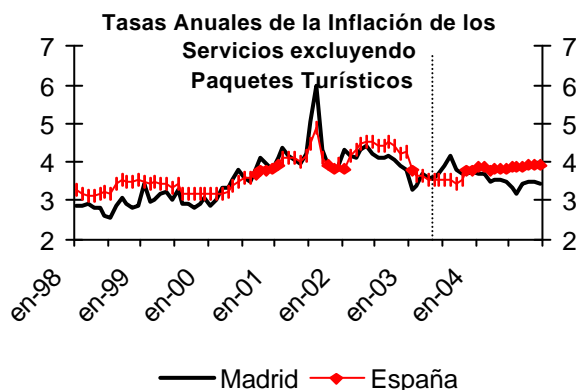
Las expectativas para la inflación tendencial se mantiene para el 2003 respecto al mes anterior. El empeoramiento de las tasas previstas con el dato de abril para los componentes de alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos se compensa con las menores tasas anuales previstas para los servicios, para el año en curso. Para el 2004 las expectativas son menos optimistas para los precios de los bienes industriales. Se mantiene la predicción de tasa media anual del 2003 en el 3,2% y empeora la prevista para el 2004 en una décima, ésta es del 3,1%. Para España se esperan tasas medias del 3,1% en el 2003 y del 3,4% en el 2004.

Cuadro 16 Índice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado abril 2003	Predicción	Intervalos de confianza(*)
<b>Inflación Tendencial</b>	<b>1.00</b>	<b>1.08</b>	± 0.13%
IPC alimentos elaborados excluido aceite grasas y tabaco (11,08%)	0.00	-0.07	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (28,54%)	2.40	2.44	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	1.71	1.72	± 0.13%
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	0.30	0.45	± 0.24%
<b>Inflación Residual</b>	<b>-0.61</b>	<b>0.57</b>	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	2.88	4.64	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	-0.28	1.22	± 1.19%
IPC Energía (8,99%)	-2.72	-2.12	± 0.79%
<b>IPC general</b>	<b>0.66</b>	<b>0.97</b>	± 0.18%

(\*) Al 80% de significación

Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS./ Fecha: 14 de mayo de 2003

Gráfico 10



Fuente: INE & IFL / Fecha: 30 de mayo de 2003

La inflación residual que agrega alimentos no elaborados, energía, aceites y grasas y paquetes turísticos, registró una tasa mensual de -0,61% frente a la predicción de 0,57%. El error a la baja se explica en los errores a la baja en los tres componentes de la residual.

Los precios de los alimentos no elaborados decrecieron a diferencia de la predicción realizada



Las expectativas para los precios de los alimentos no elaborados para el 2003 mejoran

de una tasa mensual del 1,22%. La tasa mensual negativa registrada del -0,3% representa un cambio respecto al comportamiento registrado en el primer trimestre del año 2002, donde en abril se observó una tasa mensual del 1,2%. Esta innovación a la baja ha conducido a un cambio sustancial a la baja en las predicciones para el 2003, con una tasa media anual esperada del 4,0%, inferior a la que se predijo en el mes anterior. Para el 2004 sin embargo, se mantiene la tasa media anual esperada en el 3,2%. El diferencial de precios previsto es favorable a la comunidad autónoma respecto a España

Los precios de energía decrecieron un 2,72% mensual frente al -2,12% previsto. Nuestras previsiones para el 2003 han sido revisadas nuevamente a la baja. Las tasas anuales medias que se predicen para el 2003 y 2004 son del 2,2% y en el -1,1%, respectivamente. Para España, las tasas medias anuales previstas son del 1,2% y del -1,0%, para el 2003 y el 2004, respectivamente.

Con la mejora de las expectativas para los bienes energéticos y los alimentos no elaborados se revisan a la baja las predicciones de tasas medias anuales para la inflación residual con tasas del 3,3% para el 2003 y del 1,6% para el 2004. Para España, las tasas previstas son del 3,2% y del 2,7%.

Se espera una tasa media anual del 3,3% en el 2003 para el IPC Total de Madrid, frente al 3,2% previsto para España

Para el IPC Total se revisa a la baja la predicción de tasa media anual para el 2003 con una tasa del 3,3%, dos décimas inferior a la prevista el mes pasado. Se mantiene la predicción para el 2004 en el 2,8%. Para España se revisan a la baja las tasas medias anuales con una predicción del 3,2% para ambos años.

En el cuadro R12 se muestran las predicciones de tasas medias anuales para todos los componentes tanto para Madrid como para España. Las predicciones para el 2003 son un tanto peores para Madrid. Las predicciones de todos los componentes, salvo las del índice de precios de los alimentos elaborados exceptuando aceites, grasas y tabaco, apuntan a un comportamiento medio menos inflacionista en el 2003 con respecto al año anterior.

Cuadro R12										
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2000		2001		2002		Predicciones			
							2003	2004		
<b>Inflación Tendencial</b>	2.5	(2.5)	3.5	(3.5)	3.4	(3.4)	3.2	(3.1)	3.1	(3.4)
IPC Bienes no energéticos, excluidos aceites, grasas y tabaco (39,62%)	1.4	(1.9)	2.6	(3.1)	2.7	(2.6)	2.8	(2.8)	2.8	(3.0)
IPC Servicios excluido turismo (38,80%)	3.7	(3.5)	4.4	(4.1)	4.1	(4.3)	3.7	(3.6)	3.5	(3.9)
<b>Inflación Residual</b>	6.4	(6.5)	3.7	(3.7)	4.1	(3.2)	3.3	(3.2)	1.6	(2.7)
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,41%)	2.5	(2.0)	3.5	(2.6)	9.5	(9.3)	4.6	(3.9)	3.4	(3.0)
IPC Alimentos no elaborados (8,18%)	3.8	(4.2)	7.6	(8.7)	5.8	(5.6)	4.0	(4.5)	3.2	(6.0)
IPC Energía (8,99%)	13.2	(13.3)	-0.9	(-1.0)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.2)	-1.1	(-1.0)
<b>IPC general</b>	3.4	(3.4)	3.6	(3.6)	3.6	(3.5)	3.3	(3.2)	2.8	(3.2)

Fuente: INE e IFL. / Fecha: 30 de mayo de 2003

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



## II.5 Perspectivas de la Economía de la Comunidad de Madrid para 2003 y 2004

La tabla adjunta recoge el **cuadro macroeconómico** desde la perspectiva de la oferta para la Comunidad de Madrid en el período 1999-2005. Las cifras de 1999 a 2001 son las últimas publicadas por la Contabilidad Regional del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid con base 1996, mientras que las de 2002 a 2005 constituyen nuestras predicciones. También se incluyen predicciones para la economía nacional con el fin de facilitar la comparación de la evolución regional con la del conjunto del estado.



Cuadro macroeconómico desde la perspectiva de oferta, tasas de crecimiento anual de 1999 a 2005

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
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

Fecha de cierre de la información de base 4 de abril de 2003.



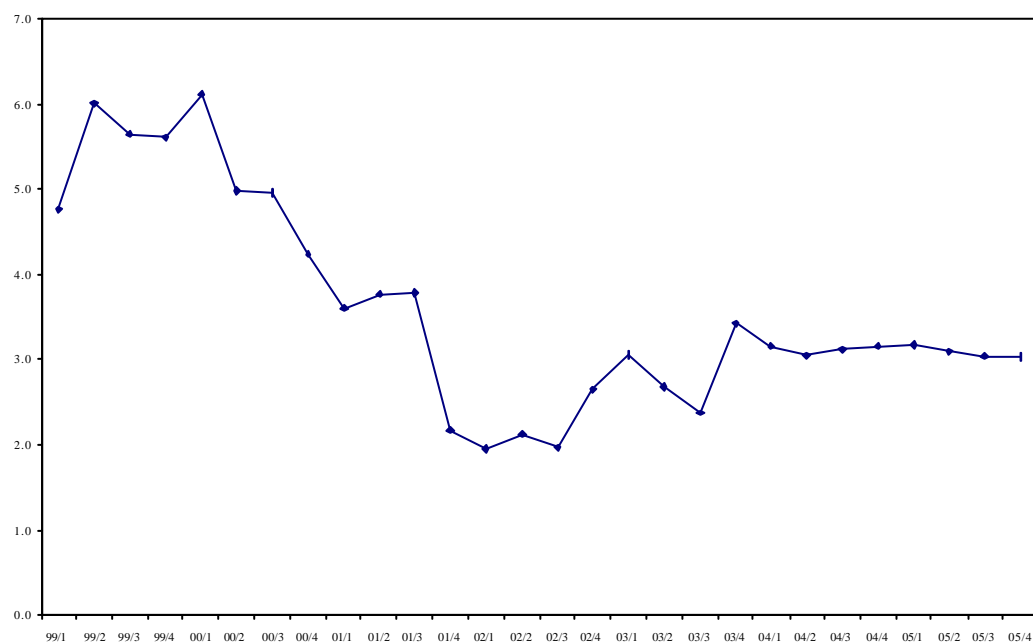
El crecimiento del **PIB** de la Comunidad de Madrid en 2002 se estima en el 2.2%. Para los próximos años preveemos que la economía regional va a crecer un 2.9% en 2003, un 3.1% en 2004 y un 3.1% en 2005.

Estas cifras suponen una ligera **revisión** a la baja de los crecimientos para 2003 y 2004 que se predecían a finales de 2002, como consecuencia de las peores expectativas que se tienen para el conjunto de la economía española. Se mantienen sin embargo los **diferenciales** estimados con la economía nacional, 0.6% en 2003 y 0.2% en 2004.

Gráfico 1. - PIB a precios de mercado: tasas de crecimiento anuales



Gráfico 2.- PIB a precios de mercado: tasa de crecimiento interanual



Por sectores económicos estimamos que la **industria** regional habrá cerrado el año 2002 con un crecimiento del 1.2% y que debe presentar crecimientos superiores al 3% en todo el trienio 2003-2005: 3.5% en 2003 y 3.1% en 2004 y 2005.

El sector de la **construcción** se ha mantenido siempre en tasas positivas importantes, aunque la desaceleración económica se ha dejado sentir en pequeñas pero continuas revisiones a la baja de las predicciones de crecimiento a lo largo de los últimos meses. Calculamos que la construcción regional habrá crecido un 4.9% en 2002 y que los próximos años se cerrarán con crecimientos del 4.7% (2003), 5.0% (2004) y 5.2% (2005).

Continúa la reducción de las expectativas de crecimiento de los **servicios de mercado**. Estimamos que el crecimiento de 2002 habrá sido del 2.4%, y esperamos un 2.6% de aumento en 2003, 3.1% en 2004 y 3.1% en 2005, todas ellas cifras inferiores a las calculadas a finales de 2002. La caída se explica principalmente por la evolución negativa de la rama en el conjunto del estado, que según la Contabilidad Nacional Trimestral del INE habrá crecido un 1.9% en 2002 y que según nuestras predicciones solamente crecerá un 2.0% en 2003. De esta manera, y aunque los indicadores de coyuntura de los servicios de mercado madrileños muestran una evolución más satisfactoria que los nacionales, cabe esperar que la atonía del conjunto del estado termine repercutiendo en el crecimiento regional.

Para los **servicios de no mercado** se prevé que continúe el proceso observado en los últimos años de menor crecimiento en comparación al del conjunto nacional. La estimación para 2002 se sitúa en el 2.3% y prevemos para el trienio 2003-2005 un crecimiento constante e igual al 2%.

En el conjunto de **servicios** consideramos que el crecimiento regional será muy similar al español, como consecuencia de que el mayor dinamismo de los servicios de mercado se compensa con la menor expansión de los servicios de no mercado. Calculamos que el sector creció un 2.4% en 2002 y esperamos crecimientos del 2.5% en 2003 y 2.8% en 2004-2005.

En definitiva, estimamos que el **crecimiento económico de la economía madrileña** en 2002 habrá sido superior al nacional en dos décimas si se mide en términos de PIB y en cuatro décimas si se toma el VAB. La brecha debe ampliarse en 2003 (2.9% frente a 2.3% si tomamos como referencia el PIB, 3.0% frente a 2.2% si cogemos el VAB) y volver a cerrarse en 2004-2005 (dos décimas a favor de la región según el PIB, cuatro décimas según el VAB en ambos años).

Respecto a las **fuentes de crecimiento** en 2002 los servicios de mercado han aportado más de la mitad del crecimiento de la economía regional, 1.2 puntos del 2.2% total. Le siguieron en orden decreciente de importancia la construcción (0.4 puntos), los servicios de no mercado (0.4 puntos) y la industria (0.2 puntos). Asimismo los servicios de mercado fueron los principales responsables del diferencial de crecimiento con España, ya que su aportación al crecimiento ha sido cuatro décimas mayor en la región que en el conjunto español.

Para 2003 nuestras predicciones sectoriales apuntan a que el crecimiento total del 2.9% se distribuye de la siguiente manera: los servicios de mercado aportarán 1.4 puntos, la industria 0.6, la construcción 0.4, los servicios de no mercado 0.3 y los impuestos sobre los productos 0.1.

Por lo que al **mercado de trabajo** se refiere se confirma la desaceleración de la ocupación, manteniendo en lo sustancial las predicciones de crecimiento que se habían hecho a finales de 2002. Estimamos que el **número total de ocupados** habrá aumentando en 2002 un 1.2% respecto al año anterior, y prevemos tasas de crecimiento del 2.2% para 2003 y del 2.6% para 2004 y 2005. En números absolutos la economía madrileña pasará de los 2235 miles de ocupados que la Contabilidad Regional de la CM estimó para 2001 a los 2434 miles de 2005, un aumento de 199000 ocupados en total.

Por sectores la **agricultura** acelera el proceso de destrucción de empleo registrado en los últimos años. La **industria** sigue tendiendo al estancamiento a medio plazo después de una caída importante en el 2002 cifrada en el 2.7%. La **construcción** se revisa al alza, de manera que el empleo puede haber aumentado un 6.7% en el 2002 y para los próximos años se



prevén tasas de crecimiento entre el 2.5% y el 3%.

Se confirma que la ocupación en el sector **servicios** acusará la ralentización de la actividad económica en el año 2002, con un empleo que solamente crecerá el 1.4%. Además este aumento se debe en su totalidad al crecimiento de los **servicios de no mercado** (3.6% de aumento en el año), ya que creemos que el empleo en los **servicios de mercado** permanecerá estancado en el nivel de 2001. Para los próximos años esperamos que el sector recupere su papel de generador de empleo en la economía regional (2.8% de aumento en 2003, 3.3% en 2004 y 2005) como consecuencia de la creación de empleo en la rama de servicios de mercado (2.5% en 2003, 3.2% en 2004 y 2005).

Por todo ello podemos afirmar que la **creación de empleo de la economía madrileña** en el período 2002-2005 se apoyará fundamentalmente en el sector servicios, en el que se crearán en total 179 mil empleos. La construcción mantiene su comportamiento expansivo con 37 mil nuevos empleos, compensando por sí sola los empleos que se perderán en la industria (14 mil) y en la agricultura (3 mil).

En cuanto al resto de variables del mercado de trabajo, según la Encuesta de Población Activa los **activos** han crecido un 2.5% en 2002. La predicción de crecimiento para 2003 se cifra en el 2%, y calculamos que la tasa puede situarse en el 2.5% en los años 2004 y 2005.

De las predicciones realizadas para el empleo y el número de activos podemos deducir un empeoramiento de las cifras de **paro** respecto a las expectativas de finales de 2002. Según nuestros cálculos la tasa de paro de la economía madrileña se habrá situado en 2002 en el 9.4% (234 mil personas) y a partir de aquí debería mostrar una leve reducción en los próximos años (9.1% en 2003 y 2004, 9.0% en 2005).





## CUADROS Y GRÁFICOS

---

### CUADROS:

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

### GRÁFICOS:

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

**Metodología:** Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		
<p><b>IPSEBENE</b> 81.696% 1 + 2 + 3 + 4 + 5</p> <p><b>BENE</b> 47.377% 1 + 2 + 4</p> <p><b>AE</b> 16.065% 1 + 4</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION SUBYACENTE</b> SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p><b>(1) AE-X</b> 13.029% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p><b>(2) MAN</b> 31.312% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p><b>(3) SERV-T</b> 33.15% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p><b>(4) X</b> 3.036% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p><b>(5) T</b> 1.169% IPC de los paquetes turísticos</p> <p><b>(6) ANE</b> 9.048% IPC de alimentos no elaborados</p> <p><b>(7) ENE</b> 9.256% IPC de bienes energéticos</p>	<p><b>BENE-X</b> 44.341% 1 + 2</p> <p><b>R</b> 22.508% 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION RESIDUAL</b> SE CALCULA SOBRE R</p>	<p><b>IPSEBENE-X-T</b> 77.491% 1 + 2 + 3</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION TENDENCIAL</b> SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-XT</p>	<p><b>IPC</b> 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7</p> <p>↓</p> <p><b>INFLACION</b> CALCULADO SOBRE IPC</p>
<p>IPC = 0.13029 AE-X + 0.31312 MAN + 0.3315 SERV- T + 0.03036 X + 0.01169 T + 0.09048 ANE + 0.09256 ENE</p>		<p>(ponderaciones 01)</p>		

**Metodología:** Análisis por SECTORES para la Inflación en LA UM

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS
<p><b>IPSEBENE</b> 84.172% 1 + 2 + 3 + 4</p> <p><b>BENE</b> 43.267% 1 + 2 + 3</p> <p><b>INFLACION RESIDUAL</b> 15.828% 5 + 6</p> <p><b>INFLACION SUBYACENTE</b> (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)</p>	<p>(1) <b>AE</b><sup>(a)</sup> 9.436% IPCA de alimentos elaborados</p> <p>(2) <b>TABACO</b> 2.282% IPCA tabaco</p> <p>(3) <b>MAN</b> 31.549% IPCA de manufacturas</p> <p>(4) <b>SERV</b> 40.905% IPCA Servicios</p> <p>(5) <b>ANE</b> 7.580% IPCA de alimentos no elaborados</p> <p>(6) <b>ENE</b> 8.249% IPCA de bienes energéticos</p>
<p><b>IPCA = 0.09436 AE + 0.02282 TABACO + 0.31549 MAN + 0.40905 SERV + 0.07579 ANE + 0.08249 ENE</b></p>	

(a) Hasta ahora el agregado AE, siguiendo la metodología de Eurostat, incluía los precios del tabaco. A partir de ahora, nuestra definición de AE, alimentos elaborados, pasa a ser más precisa y, en consecuencia, no incluye los precios del tabaco.

**Metodología:** Análisis por SECTORES para la Inflación en USA

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS
<p><b>INFLACIÓN TENDENCIAL</b> 75.28% 1 + 2 +3+4+5</p> <p><b>INFLACIÓN RESIDUAL</b> 24.72% 6 +7 +8 +9</p>	<p><b>SERVICIOS NO ENERGÉTICOS</b> 45.91% 1+2</p> <p><b>BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS</b> 29.37% 3+4+5</p> <p><b>ENERGÍA</b> 9.86% 7 + 8+9</p> <p><b>(1) ALQUILERES IMPUTADOS</b> 18.47%</p> <p><b>(2) SERV. NO ENERGÉTICOS SIN ALQ. IMPUTADOS</b> 27.44%</p> <p><b>(3) TABACO</b> 0.38%</p> <p><b>(4) BIENES NO DURADEROS SIN TABACO</b> 11.81%</p> <p><b>(5) BIENES DURADEROS</b> 17.19%</p> <p><b>(6) ALIMENTOS</b> 14.86%</p> <p><b>(7) GAS</b> 1.27%</p> <p><b>(8) ELECTRICIDAD</b> 3.42%</p> <p><b>(9) CARBURANTES Y COMBUSTIBLES</b> 5.18%</p>
<p><b>IPC =0.4591SERV + 0.2937BIENES + 0.1486ALIMENTOS + 0.0986ENERGÍA</b></p>	

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

**ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE ABRIL DE 2003 EN LA ZONA EURO Y EN LA UNIÓN EUROPEA**  
**FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR APRIL 2003 IN THE EUROZONE AND IN THE EUROPEAN UNION**

	Pesos 2003 UM	Pesos 2003 UE	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Crecimiento Anual Observado	Intervalos de Confianza al 80%
	<i>Weights 2003 MU</i>	<i>Weights 2003 EU</i>	<i>Observed Monthly Rate</i>	<i>Forecast</i>	<i>Observed Annual Rate</i>	<i>Confidence Intervals at 80%</i>
<b>España / Spain</b>	108.72		0.84	0.97	3.17	± 0.15
<b>Alemania / Germany</b>	298.68		-0.28	-0.58	1.02	± 0.29
<b>Austria</b>	31.52		-0.18	0.42	1.20	± 0.37
<b>Bélgica / Belgium</b>	33.47		-0.18	0.29	1.44	± 0.32
<b>Finlandia / Finland</b>	15.66		-0.09	0.33	1.34	± 0.37
<b>Francia / France</b>	204.58		-0.18	-0.20	1.94	± 0.20
<b>Grecia / Greece</b>	25.66		0.23	0.67	3.27	± 0.78
<b>Holanda / Netherlands</b>	53.70		0.16	0.58	2.53	± 0.33
<b>Irlanda / Ireland</b>	12.71		0.48	0.75	4.63	± 0.30
<b>Italia / Italy</b>	191.62		0.78	0.47	2.99	± 0.23
<b>Luxemburgo / Luxembourg</b>	2.60		-0.17	0.28	2.96	± 0.32
<b>Portugal</b>	21.07		0.83	0.70	3.75	± 0.66
<b>Dinamarca / Denmark</b>		13.08	0.00	0.37	2.47	± 0.27
<b>Reino Unido / United Kingdom <sup>(1)</sup></b>		167.61	-	0.45	-	± 0.33
<b>Suecia / Sweden</b>		17.82	-0.35	0.33	2.27	± 0.50

(1) Data for the UK for April 2003 were not available

Fuente: / Source: EUROSTAT & IFL

Fecha: 16 de mayo de 2003. / Date: May 16, 2003

<b>ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE ABRIL DE 2003 POR SECTORES EN LA UME</b>					
<i>FORECAST ERRORS IN THE MONTHLY INFLATION RATE FOR APRIL 2003 BY SECTORS IN THE EMU</i>					
	<b>Pesos 2003</b>	<b>Crecimiento mensual observado</b>	<b>Predicción</b>	<b>Crecimiento anual observado</b>	<b>Intervalo de confianza al 80%</b>
	<i>Weights 2003</i>	<i>Observed Monthly Growth</i>	<i>Forecast</i>	<i>Annual Growth Observed</i>	<i>Confidence interval at 80%</i>
<b>IPCA Alimentos elaborados / HICP Processed Food</b>	117.18	0.44	0.23	3.43	± 0.14
<b>IPCA Alimentos elaborados excluyendo tabaco / HICP Processed Food excluding tobacco</b>	94.36	0.25	0.26	2.35	± 0.09
<b>IPCA Tabaco / HICP Tobacco</b>	22.82	1.17	0.10	7.86	± 0.13
<b>IPCA Manufacturas / HICP Non Energy Industrial Goods</b>	315.49	0.57	0.56	0.76	± 0.10
<b>IPCA Bienes elaborados no energéticos / HICP Non Energy Processed Goods</b>	432.67	0.53	0.47	1.48	± 0.09
<b>IPCA Servicios / HICP Services</b>	409.05	0.35	0.19	2.93	± 0.14
<b>INFLACIÓN SUBYACENTE / CORE INFLATION <sup>(1)</sup></b>	841.72	0.45	0.34	2.19	± 0.08
<b>IPCA Alimentos no elaborados / HICP Unprocessed Food</b>	75.80	0.42	0.93	0.94	± 0.46
<b>IPCA Energía / HICP Energy <sup>(2)</sup></b>	82.49	-2.87	-3.72	2.18	± 0.60
<b>INFLACIÓN RESIDUAL / RESIDUAL INFLATION <sup>(3)</sup></b>	158.28	-1.31	-1.54	1.61	± 0.39
<b>INFLACIÓN GLOBAL / GLOBAL INFLATION <sup>(4)</sup></b>	1000	0.09	0.03	2.07	± 0.09
(1) error de agregación de 0,01% / aggregation error 0.01%					
(2) error de agregación de 0,04% / aggregation error 0.04%					
(3) error de agregación de 0,01% / aggregation error 0.01%					
(4) error de agregación de -0,06% / aggregation error -0.06%					

Fuente / Source: EUROSTAT & IFL  
Fecha: 16 de mayo de 2003 / Date: May 16 2003

Cuadro A4A CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN MONETARIA (1)																			
	Ponderaciones		Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias (2)			
	UME12	UE15														02/01	03/02	04/03	
España IPCA	10.87%		2002	3.1	3.2	3.2	3.7	3.7	3.4	3.5	3.7	3.5	4.0	3.9	4.0	3.6	3.2	3.2	
			2003	3.8	3.8	3.7	3.2	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>				<b>3.2</b>
			2004	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>				<b>3.1</b>
Alemania IPCA	29.87%		2002	2.2	1.8	2.0	1.5	1.1	0.8	1.0	1.1	1.0	1.3	1.1	1.1	1.3	1.2	1.0	
			2003	0.9	1.2	1.2	1.0	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>				
			2004	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>				
Austria IPCA	3.15%		2002	2.0	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	2.1	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.4	1.4	
			2003	1.7	1.8	1.8	1.2	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>				
			2004	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>				
Belgica IPCA	3.35%		2002	2.6	2.5	2.5	1.7	1.4	0.8	1.1	1.3	1.2	1.3	1.1	1.3	1.6	1.7	1.8	
			2003	1.2	1.6	1.7	1.4	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>				
			2004	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>				
Finlandia IPCA	1.57%		2002	2.9	2.5	2.6	2.6	1.8	1.5	2.0	1.8	1.4	1.7	1.7	1.7	2.0	1.6	1.6	
			2003	1.4	2.1	1.9	1.3	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>				
			2004	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>				
Francia IPCA	20.46%		2002	2.5	2.3	2.2	2.1	1.5	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.1	2.2	1.9	2.0	1.7	
			2003	1.9	2.5	2.6	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>				
			2004	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>				
Holanda IPCA	5.37%		2002	4.9	4.5	4.3	4.2	3.8	3.9	3.8	3.8	3.7	3.6	3.4	3.5	3.9	2.8	3.0	
			2003	2.9	3.2	3.1	2.5	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>				
			2004	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>				
Irlanda IPCA	1.27%		2002	5.2	4.9	5.1	5.0	5.0	4.5	4.2	4.5	4.5	4.4	4.7	4.6	4.7	4.8	4.6	
			2003	4.7	5.1	4.9	4.6	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>				
			2004	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>				
Italia IPCA	19.16%		2002	2.3	2.7	2.5	2.5	2.4	2.2	2.4	2.6	2.8	2.8	2.9	3.0	2.6	2.8	2.5	
			2003	2.9	2.6	2.9	3.0	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>				
			2004	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>				
Luxemburgo IPCA	0.26%		2002	2.1	2.2	1.7	1.9	1.3	1.3	1.9	2.0	2.2	2.5	2.7	2.8	2.1	3.0	2.6	
			2003	3.3	3.2	3.7	3.0	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>				
			2004	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>				
Portugal IPCA	2.11%		2002	3.7	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5	3.6	3.9	3.8	4.1	4.1	4.0	3.7	3.7	3.6	
			2003	4.0	4.1	3.8	3.7	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>				
			2004	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>				
Grecia IPCA	2.57%		2002	4.8	3.8	4.4	4.1	3.8	3.6	3.6	3.8	3.8	3.9	3.9	3.5	3.9	3.3	2.9	
			2003	3.3	4.2	3.9	3.3	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>				
			2004	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>				

\* La tasa de inflación anual normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales

(1) Cifras en negrilla son predicciones.

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

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 28 de mayo de 2003

Cuadro A4B																		
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA (1)																		
	Ponderación		Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias (2)		
	UME12	UE15														02/01	03/02	04/03
IPCA Dinamarca	1.31%		2002	2.5	2.4	2.5	2.3	1.9	2.2	2.2	2.4	2.5	2.7	2.8	2.6	2.4	2.6	2.3
			2003	2.6	2.9	2.8	2.5	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>			
			2004	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>			
IPCA Reino Unido	16.76%		2002	1.6	1.5	1.5	1.3	0.8	0.6	1.1	1.0	1.0	1.4	1.6	1.7	1.3	1.5	1.3
			2003	1.4	1.6	1.6	1.5	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>			
			2004	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>			
IPCA Suecia	1.78%		2002	2.9	2.7	3.0	2.2	1.7	1.7	1.8	1.7	1.2	1.7	1.4	1.7	2.0	2.6	2.0
			2003	2.6	3.3	2.9	2.3	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>			
			2004	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>			

\* La tasa de inflación anual, normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

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

Fuente: EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 28 de mayo de 2003



Cuadro A4C																		
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAÍSES DE LA UME <sup>(1)</sup>																		
	Pond.		Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales <sup>(2)</sup>		
	UME12	UEI5														D02/D01	D03/D02	D04/D03
IPCA España	10.87%		2002	-0.2	0.1	0.9	1.4	0.3	0.0	-0.7	0.3	0.3	0.9	0.2	0.3	4.0	3.2	3.1
			2003	-0.4	0.2	0.8	0.8	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>			
			2004	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>			
IPCA Alemania	29.87%		2002	0.1	0.3	0.2	-0.1	0.1	-0.1	0.4	-0.2	-0.2	-0.1	-0.4	1.1	1.1	1.4	1.1
			2003	-0.1	0.6	0.2	-0.3	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>			
			2004	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>			
IPCA Austria	3.15%		2002	0.2	0.1	0.2	0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.3	-0.1	0.3	0.0	0.3	1.7	1.3	1.4
			2003	0.2	0.2	0.3	-0.2	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>			
			2004	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>			
IPCA Bélgica	3.35%		2002	-0.9	1.7	0.2	0.1	0.2	-0.3	-1.0	1.5	0.1	-0.1	-0.2	0.1	1.3	2.0	1.7
			2003	-1.0	2.1	0.3	-0.2	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>			
			2004	<b>-1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			
IPCA Finlandia	1.57%		2002	0.5	0.3	0.5	0.4	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.4	0.3	-0.4	0.0	1.7	1.8	1.8
			2003	0.2	0.9	0.4	-0.1	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>			
			2004	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>			
IPCA Francia	20.46%		2002	0.6	0.1	0.4	0.5	0.1	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.2	2.2	1.9	1.8
			2003	0.3	0.7	0.5	-0.2	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>			
			2004	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>			
IPCA Holanda	5.37%		2002	1.1	0.5	1.0	0.7	-0.2	-0.3	-0.2	0.3	1.0	-0.1	-0.4	-0.1	3.5	2.8	3.1
			2003	0.6	0.8	0.9	0.2	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>			
			2004	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>			
IPCA Irlanda	1.27%		2002	-0.2	0.6	0.9	0.7	0.6	0.2	-0.5	0.6	0.3	0.4	0.1	0.7	4.6	4.7	4.6
			2003	0.0	1.0	0.7	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>			
			2004	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>			
IPCA Italia	19.16%		2002	-0.1	-0.2	0.9	0.7	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.5	0.5	0.3	0.3	3.0	2.6	2.6
			2003	-0.3	-0.4	1.2	0.8	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>			
			2004	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>			
IPCA Luxemburgo	0.26%		2002	-0.7	1.2	0.1	0.5	0.4	0.3	-0.6	0.8	0.4	0.4	0.2	-0.2	2.8	3.1	2.4
			2003	-0.3	1.1	0.5	-0.2	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>			
			2004	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>			
IPCA Portugal	2.11%		2002	0.1	-0.2	0.4	0.9	0.8	0.3	0.3	0.2	-0.1	0.6	0.6	0.1	4.0	3.4	3.6
			2003	0.1	0.0	0.1	0.8	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>			
			2004	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>			
IPCA Grecia	2.57%		2002	-0.6	-1.1	2.9	0.8	0.2	-0.2	-2.0	0.2	2.1	0.5	0.1	0.7	3.5	3.0	2.7
			2003	-0.8	-0.2	2.5	0.2	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>1.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>			
			2004	<b>-0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>			

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 28 de mayo de 2003

Cuadro A4D																		
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) PARA LOS PAISES DE LA UE (1)																		
	Pond.		Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales (2)		
	UME12	UE15														D02/D01	D03/D02	D04/D03
IPCA Dinamarca	1.31%		2002	0.2	0.4	0.8	0.4	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.6	0.3	-0.1	0.0	2.6	2.5	2.3
			2003	0.2	0.7	0.8	0.0	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			
			2004	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			
IPCA Reino Unido	16.76%		2002	-0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4	1.7	1.2	1.4
			2003	-0.6	0.4	0.4	0.3	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>			
			2004	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>			
IPCA Suecia	1.78%		2002	-0.6	0.3	1.0	0.3	0.2	-0.2	-0.5	0.1	0.7	0.4	-0.3	0.4	1.7	2.5	2.1
			2003	0.3	1.0	0.6	-0.4	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>			
			2004	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>			

(1) Las cifras en negrilla son predicciones  
(2) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior.

Fuente:

EUROSTAT & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 28 de mayo de 2003

Cuadro A5A																
CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2002-2003-2004 (a)																
	Año	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Medias (b)		
														02/01	03/02	04/03
(1) AE <sup>(c)</sup> (9.436%)	2002	3.1	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	2.4	2.5	2.6
	2003	2.0	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5	2.6	2.7	2.7	2.7			
	2004	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6		
(2) TABACO (2.282%)	2002	6.5	5.6	5.8	5.9	5.8	6.0	5.9	6.1	5.9	5.5	5.5	5.9	5.9	7.6	5.7
	2003	6.7	7.7	7.5	7.9	7.9	7.6	7.7	7.5	7.6	7.7	7.7	7.4			
	2004	7.4	6.5	6.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3			
(3) MAN (31.549.%)	2002	1.7	1.8	1.6	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.5	0.8	1.1
	2003	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9			
	2004	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0			
BENE [(1)+(2)+(3)] (43.267%)	2002	2.2	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7	1.8	1.6	1.7	1.6	1.9	1.5	1.6
	2003	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6			
	2004	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6			
(4) SERV (40.905%)	2002	2.9	3.0	3.2	2.8	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	2.9	3.1	2.8	2.8
	2003	2.9	2.7	2.7	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8			
	2004	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8			
IPSEBENE [(1)+(2)+(3)+(4)] (84.172%)	2002	2.6	2.6	2.7	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.5	2.2	2.2
	2003	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2			
	2004	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2			
(5) ANE (7.580%)	2002	8.4	7.1	5.6	4.2	2.1	1.1	1.0	1.3	1.8	1.7	2.0	1.4	3.1	1.5	1.3
	2003	-0.7	0.3	0.9	0.9	1.7	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.0	2.3			
	2004	2.2	1.7	1.5	1.5	1.2	1.0	1.0	1.1	1.2	1.1	1.2	1.0			
(6) ENE (8.249%)	2002	-1.9	-2.9	-1.5	-0.4	-2.9	-3.6	-1.6	-0.3	-0.2	2.6	2.3	3.7	-0.6	3.0	-0.4
	2003	5.9	7.6	7.5	2.2	0.8	2.3	2.2	1.8	0.9	0.5	2.2	2.0			
	2004	-1.1	-2.9	-3.9	-1.0	0.9	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5			
IPCA (100%)	2002	2.6	2.5	2.5	2.3	2.0	1.9	2.0	2.1	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	1.9
	2003	2.1	2.4	2.4	2.1	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.0	2.2	2.2			
	2004	2.0	1.7	1.6	1.9	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0			

\* La tasa T1,12 normalmente refleja los cambios fundamentales en el crecimiento de los precios con seis meses de retraso respecto a los crecimientos mensuales, por lo que es necesario analizar sus predicciones para evaluar el momento inflacionista presente.

\*\* 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

(c) Hasta ahora el agregado AE, siguiendo la metodología de Eurostat, incluía los precios del tabaco. A partir de ahora, nuestra definición de AE, alimentos elaborados, pasa a ser más precisa y, en consecuencia, no incluye los precios del tabaco.

Cuadro A5B

CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC ARMONIZADO (IPCA) POR SECTORES EN LA UNIÓN MONETARIA 2002-2003-2004 (a)

	Año	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Tasas Anuales (b)		
														D02/D01	D03/D02	D04/D03
<b>(1) AE<sup>(c)</sup> (9.436%)</b>	2002	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	1.9	2.7	2.6
	2003	0.3	0.3	0.2	0.2	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>			
	2004	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>			
<b>(2) TABACO (2.282%)</b>	2002	3.4	0.0	0.3	0.9	0.1	0.4	0.0	0.3	0.0	0.0	0.1	0.4	5.9	7.4	5.3
	2003	4.2	1.0	0.1	1.2	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>			
	2004	<b>4.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>			
<b>(3) MAN (31.549.%)</b>	2002	-1.0	-0.1	1.2	0.6	0.1	-0.1	-1.3	0.0	1.1	0.6	0.3	0.0	1.2	0.9	1.0
	2003	-1.5	0.0	1.1	0.6	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>			
	2004	<b>-1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>			
<b>BENE [(1)+(2)+(3)] (43.267%)</b>	2002	-0.5	0.0	0.9	0.5	0.1	0.0	-0.9	0.1	0.8	0.4	0.2	0.0	1.6	1.6	1.6
	2003	-0.8	0.1	0.9	0.5	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>			
	2004	<b>-0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>			
<b>(4) SERV (40.905%)</b>	2002	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.4	0.3	0.9	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.9	2.9	2.8	2.8
	2003	-0.2	0.3	0.2	0.3	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>			
	2004	<b>-0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>			
<b>IPSEBENE [(1)+(2)+(3)+(4)] (84.172%)</b>	2002	-0.3	0.3	0.6	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.1	0.5	2.3	2.2	2.2
	2003	-0.5	0.3	0.5	0.4	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>			
	2004	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>			
<b>(5) ANE (7.580%)</b>	2002	3.5	-0.7	0.1	0.3	0.0	-0.9	-0.7	-1.0	0.3	0.1	-0.2	0.5	1.4	2.3	1.0
	2003	1.4	0.3	0.6	0.4	<b>0.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.8</b>			
	2004	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.7</b>			
<b>(6) ENE (8.249%)</b>	2002	1.0	0.3	1.2	2.1	-0.5	-1.0	0.2	0.3	1.0	0.5	-1.7	0.3	3.7	2.0	0.5
	2003	3.1	1.9	1.0	-2.9	<b>-1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>			
	2004	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>			
<b>IPCA (100%)</b>	2002	0.1	0.2	0.5	0.5	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.3	0.3	-0.1	0.4	2.3	2.2	2.0
	2003	-0.1	0.4	0.6	0.1	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>			
	2004	<b>-0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>			

\*\* En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPCA global

(a) Las cifras en negrilla son predicciones

(b) Tasa de crecimiento de diciembre de un año con respecto a diciembre del año anterior

(c) Hasta ahora el agregado AE, siguiendo la metodología de Eurostat, incluía los precios del tabaco. A partir de ahora, nuestra definición de AE, alimentos elaborados, pasa a ser más precisa y, en consecuencia, no incluye los precios del tabaco.

Cuadro A6A

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC USA <sup>(1)</sup>

		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Media 02/ 01 (2)	Media 03/ 02 (3)	Media 04/ 03 (4)
Bienes no energéticos no alimentos (1)	2002	-0.8	-0.9	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-1.3	-0.7	-1.1	-1.2	-1.6	-1.5	-1.1		
	2003	-1.4	-1.5	-1.4	-1.8	<b>-1.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>		<b>-1.2</b>	
	2004	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>		
Servicios no energéticos (2)	2002	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	3.7	3.8	3.7	3.6	3.7	3.5	3.4	3.8		
	2003	3.4	3.2	3.0	2.9	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>		<b>2.8</b>	
	2004	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>			
Inflación Tendencial (3=1+2)	2002	2.6	2.6	2.4	2.5	2.5	2.3	2.2	2.4	2.2	2.2	2.0	1.9	2.3		
	2003	1.9	1.7	1.7	1.5	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>		<b>1.6</b>	
	2004	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>			
Inflación Tendencial sin Alquileres imputados	2002	1.8	1.9	1.7	1.8	1.9	1.6	1.5	1.8	1.6	1.7	1.4	1.4	1.7		
	2003	1.4	1.2	1.2	1.0	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>		<b>1.3</b>	
	2004	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>			
Alimentación (4)	2002	2.9	2.7	2.6	2.5	1.9	1.6	1.4	1.2	1.3	0.9	1.3	1.5	1.8		
	2003	1.0	1.4	1.4	1.2	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>		<b>1.7</b>	
	2004	<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>			
Energía (5)	2002	-15.7	-15.9	-10.7	-8.2	-12.3	-11.1	-5.2	-2.8	-4.8	3.0	8.0	10.7	-5.9		
	2003	14.1	22.0	23.4	13.0	<b>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>6.1</b>	<b>5.3</b>	<b>4.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>		<b>8.9</b>	
	2004	<b>-0.5</b>	<b>-6.2</b>	<b>-10.7</b>	<b>-7.7</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>			
IPC USA (6=3+4+5)	2002	1.1	1.1	1.5	1.6	1.2	1.1	1.5	1.8	1.5	2.0	2.2	2.4	1.6		
	2003	2.6	3.0	3.0	2.2	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>		<b>2.1</b>	
	2004	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>			
IPC USA sin Alquileres Imputados	2002	0.3	0.3	0.7	0.9	0.4	0.3	0.8	1.3	0.9	1.6	1.9	2.1	0.9		
	2003	2.4	3.0	3.1	2.1	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>		<b>2.0</b>	
	2004	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>			

(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.

Cuadro A6B

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC USA <sup>(1)</sup>

		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	02(XII)/ 01(XII) (*)	03(XII)/ 02(XII) (*)	04(XII)/ 03(XII) (*)
Bienes no energéticos no alimentos (1)	2002	-0.7	0.3	0.3	0.3	-0.5	-0.7	-0.6	0.2	0.6	0.2	-0.2	-0.8	-1.5		
	2003	-0.6	0.3	0.4	-0.1	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.7</b>		<b>-0.6</b>	
	2004	<b>-0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.7</b>			<b>0.5</b>
Servicios no energéticos (2)	2002	0.6	0.6	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.5	0.0	0.3	0.1	0.0	3.4		
	2003	0.5	0.4	0.2	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>		<b>2.6</b>	
	2004	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>			<b>2.9</b>
Inflación Tendencial (3=1+2)	2002	0.2	0.5	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.2	0.3	0.0	-0.2	1.9		
	2003	0.2	0.4	0.3	0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>		<b>1.7</b>	
	2004	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>			<b>2.2</b>
Inflación Tendencial sin Alquileres imputados	2002	0.2	0.6	0.3	0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.4	0.1	0.3	-0.1	-0.4	1.4		
	2003	0.2	0.5	0.3	0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>		<b>1.5</b>	
	2004	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>			<b>2.0</b>
Alimentación (4)	2002	0.6	0.1	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3	1.5		
	2003	0.1	0.5	0.2	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>		<b>2.1</b>	
	2004	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>			<b>2.4</b>
Energía (5)	2002	0.3	-0.6	4.1	5.7	0.6	1.6	0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.4	-1.6	10.7		
	2003	3.4	6.2	5.3	-3.2	<b>-4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.4</b>		<b>3.1</b>	
	2004	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>			<b>0.2</b>
IPC USA (6=3+4+5)	2002	0.2	0.4	0.6	0.6	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.2	2.4		
	2003	0.4	0.8	0.6	-0.2	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>		<b>1.8</b>	
	2004	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>			<b>2.1</b>
IPC USA sin Alquileres Imputados	2002	0.2	0.4	0.6	0.7	-0.1	0.0	0.1	0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.4	2.1		
	2003	0.5	1.0	0.7	-0.3	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>		<b>1.7</b>	
	2004	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>			<b>1.9</b>

(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: BLS &amp; INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 16 de Mayo de 2003

Cuadro A7A																
CRECIMIENTOS ANUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2002-2003-2004 (a)																
Concepto (**)	Tasa /Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med Avr 02/01(b)	Med Avr 03/02(c)	Med Avr 04/03(d)
(1) AE-X (13,03%)	2002	3.8	3.4	3.3	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	3.1	3.1	3.1
	2003	3.1	3.5	3.4	3.3	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>			
	2004	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>			
(2) MAN (31,31%)	2002	2.8	2.7	1.9	2.8	2.9	3.0	2.3	2.4	1.9	2.5	2.8	2.7	2.6	2.7	2.9
	2003	1.9	2.1	2.2	2.8	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>			
	2004	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>			
BENE - X [(1)+(2)] = (44,34%)	2002	3.0	2.8	2.2	2.8	2.8	2.9	2.5	2.5	2.1	2.6	2.7	2.6	2.6	2.8	3.0
	2003	2.2	2.4	2.6	2.9	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>			
	2004	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>			
(3) SERV-T (33,15%)	2002	3.8	4.2	4.3	4.5	4.5	4.5	4.4	4.4	4.5	4.4	4.3	4.2	4.3	3.6	3.9
	2003	3.8	3.6	3.6	3.5	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>			
	2004	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>			
IPSEBENE-XT [(1)+(2)+(3)]=(77,49%)	2002	3.4	3.5	3.2	3.6	3.6	3.7	3.4	3.4	3.2	3.4	3.4	3.4	3.4	3.1	3.4
	2003	2.9	3.0	3.0	3.2	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>			
	2004	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>			
(4) XT (4,20%)	2002	6.4	6.9	9.4	10.3	12.5	11.8	10.7	11.0	9.4	8.9	7.4	6.6	9.3	3.9	3.0
	2003	5.9	7.1	4.7	4.7	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>2.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>1.9</b>	<b>0.9</b>			
	2004	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>2.6</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>			
(5) ANE (9,05%)	2002	4.5	5.3	4.1	5.2	5.3	5.3	5.1	5.3	5.8	7.1	7.4	6.5	5.6	4.5	6.0
	2003	6.6	5.5	5.2	4.2	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>5.8</b>			
	2004	<b>7.2</b>	<b>6.0</b>	<b>6.7</b>	<b>7.1</b>	<b>6.5</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>			
(6) ENE (9,26%)	2002	-2.9	-3.2	-1.2	-0.4	-1.9	-4.4	-1.6	0.2	0.9	3.7	3.5	5.7	-0.2	1.2	-1.0
	2003	5.4	6.6	6.1	0.8	<b>-1.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>			
	2004	<b>-2.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>-4.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>			
R [(4)+(5)+(6)]=(22,51%)	2002	0.8	1.0	2.3	3.6	3.0	1.8	2.8	3.7	3.9	5.5	5.2	5.6	3.2	3.2	2.7
	2003	6.4	6.7	5.5	2.9	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>			
	2004	<b>2.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>			
IPC (100%)	2002	3.0	3.1	3.1	3.6	3.6	3.4	3.4	3.6	3.5	4.0	3.9	4.0	3.5	3.2	3.2
	2003	3.7	3.8	3.7	3.1	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>			
	2004	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>			

\* La tasa T1,12 normalmente refleja los cambios

\*\* 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 2002 sobre el nivel medio de 2001.

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

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

Fuente:

Cuadro A7B																
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA 2002-2003-2004 (a)																
Concepto (*) Concept	Tasa /Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D02/ D01(b)	D03/ D02(c)	D04/ D03(d)
<b>(1) AE-X</b> <b>(13,03%)</b>	2002	0.3	0.1	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	2.8		
	2003	0.6	0.4	0.3	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>		<b>2.9</b>	
	2004	<b>0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>		<b>3.0</b>
<b>(2) MAN</b> <b>(31,31%)</b>	2002	-2.5	-0.3	0.9	2.4	0.4	0.0	-3.2	-0.2	1.0	2.9	1.4	-0.1	2.7		
	2003	-3.2	-0.1	1.1	2.9	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>		<b>3.0</b>	
	2004	<b>-2.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.0</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>3.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>			<b>2.9</b>
<b>BENE - X</b> <b>[(1)+(2)] = (44,34%)</b>	2002	-1.7	-0.2	0.7	1.8	0.4	0.1	-2.2	0.0	0.7	2.1	1.0	0.0	2.6		
	2003	-2.1	0.1	0.9	2.1	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>		<b>3.0</b>	
	2004	<b>-1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>			<b>3.0</b>
<b>(3) SERV-T</b> <b>(33,15%)</b>	2002	1.3	0.5	0.5	0.5	0.2	0.3	0.4	0.3	0.0	0.2	-0.2	0.2	4.2		
	2003	0.9	0.4	0.5	0.4	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>		<b>3.8</b>	
	2004	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>			<b>3.9</b>
<b>IPSEBENE-XT</b> <b>[(1)+(2)+(3)]=(77,49%)</b>	2002	-0.4	0.1	0.6	1.2	0.3	0.2	-1.1	0.1	0.4	1.3	0.5	0.1	3.4		
	2003	-0.9	0.2	0.7	1.3	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>		<b>3.3</b>	
	2004	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>			<b>3.4</b>
<b>(4) XT</b> <b>(4,20%)</b>	2002	-1.4	-0.2	2.6	2.5	1.1	0.8	1.4	1.8	-2.4	-1.0	-0.6	1.9	6.6		
	2003	-2.1	1.0	0.3	2.4	<b>-0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>0.9</b>		<b>0.9</b>	
	2004	<b>-1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.4</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-3.0</b>	<b>1.0</b>			<b>3.4</b>
<b>(5) ANE</b> <b>(9,05%)</b>	2002	0.3	-0.1	0.7	1.0	0.4	0.1	0.8	0.8	1.0	0.3	0.3	1.1	6.5		
	2003	0.3	-1.3	0.4	0.0	<b>-0.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>		<b>5.8</b>	
	2004	<b>1.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>			<b>5.0</b>
<b>(6) ENE</b> <b>(9,26%)</b>	2002	2.5	0.2	1.9	2.5	0.2	-1.9	0.3	0.3	0.8	0.5	-2.6	0.9	5.7		
	2003	2.2	1.4	1.4	-2.7	<b>-2.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>		<b>0.0</b>	
	2004	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>			<b>0.3</b>
<b>R</b> <b>[(4)+(5)+(6)]=(22,51%)</b>	2002	0.8	0.0	1.6	1.9	0.5	-0.6	0.7	0.8	0.2	0.1	-1.0	1.2	5.6		
	2003	0.6	0.2	0.8	-0.6	<b>-1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.1</b>		<b>2.6</b>	
	2004	<b>0.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.1</b>			<b>2.9</b>
<b>IPC</b> <b>(100%)</b>	2002	-0.1	0.1	0.8	1.3	0.4	0.0	-0.7	0.3	0.4	1.0	0.2	0.3	4.0		
	2003	-0.4	0.2	0.7	0.8	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>		<b>3.2</b>	
	2004	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>			<b>3.3</b>

\*\* 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 2002 sobre diciembre de 2001.  
(c) Tasa de crecimiento de diciembre de 2003 sobre diciembre de 2002.  
(d) Tasa de crecimiento de diciembre del 2004 sobre diciembre de 2003.  
Fuente: INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS



Cuadro A8A																
TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid <sup>(1)</sup>																
	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)
<b>(1) AE-X</b> <b>(11,08%)</b>	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	4.2	4.3
	2003	3.4	3.6	3.7	3.8	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>			
	2004	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>			
<b>(2) MAN</b> <b>(28,54%)</b>	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	2.3	2.2
	2003	2.0	1.8	2.1	2.1	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>			
	2004	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>			
<b>BENE - X</b> <b>'[(1)+(2)] = (39,62%)</b>	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	2.8	2.8
	2003	2.4	2.3	2.6	2.6	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>			
	2004	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>			
<b>(3) SERV-T</b> <b>(38,80%)</b>	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	3.7	3.5
	2003	3.3	3.3	3.7	3.6	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>			
	2004	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>			
<b>IPSEBENE-XT</b> <b>[(1)+(2)+(3)]=(78,42%)</b>	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	3.2	3.1
	2003	2.8	2.8	3.1	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>			
	2004	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>			
<b>(4) XT</b> <b>(4,41%)</b>	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	4.6	3.4
	2003	5.7	7.3	4.5	5.3	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>3.0</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>	<b>1.9</b>	<b>0.7</b>			
	2004	<b>1.6</b>	<b>0.4</b>	<b>2.8</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>			
<b>(5) ANE</b> <b>(8,18%)</b>	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	4.0	3.2
	2003	7.0	5.6	5.8	4.2	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>			
	2004	<b>1.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>			
<b>(6) ENE</b> <b>(8,99%)</b>	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	2.2	-1.1
	2003	6.7	8.4	7.7	2.0	<b>-0.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>			
	2004	<b>-2.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-4.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>			
<b>R</b> <b>[(4)+(5)+(6)]=(21,58%)</b>	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	3.3	1.6
	2003	6.6	7.1	6.3	3.6	<b>2.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.0</b>			
	2004	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>			
<b>IPC</b> <b>(100%)</b>	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	3.3	2.8
	2003	3.6	3.8	3.8	3.2	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>			
	2004	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>			

(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:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

Fecha de elaboración: 29 de mayo de 2003.

Cuadro A8B																
TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid <sup>(1)</sup>																
	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)
<b>(1) AE-X</b> <b>(11,08%)</b>	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		
	2003	0.9	0.3	0.4	0.0	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>		<b>4.8</b>	
	2004	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>			<b>4.0</b>
<b>(2) MAN</b> <b>(28,54%)</b>	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		
	2003	-2.8	0.0	0.9	2.4	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>		<b>2.9</b>	
	2004	<b>-3.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>			<b>2.3</b>
<b>BENE - X</b> <b>'[(1)+(2)] = (39,62%)</b>	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		
	2003	-1.8	0.1	0.7	1.7	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>		<b>3.4</b>	
	2004	<b>-2.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>			<b>2.7</b>
<b>(3) SERV-T</b> <b>(38,80%)</b>	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		
	2003	1.0	0.4	0.6	0.3	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>		<b>3.7</b>	
	2004	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>			<b>3.4</b>
<b>IPSEBENE-XT</b> <b>[(1)+(2)+(3)]=(78,42%)</b>	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		
	2003	-0.4	0.2	0.7	1.0	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>		<b>3.6</b>	
	2004	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>			<b>3.1</b>
<b>(4) XT</b> <b>(4,41%)</b>	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		
	2003	-2.6	1.0	0.5	2.9	<b>-0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-3.7</b>	<b>1.1</b>		<b>0.7</b>	
	2004	<b>-1.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.0</b>	<b>5.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.2</b>			<b>3.8</b>
<b>(5) ANE</b> <b>(8,18%)</b>	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		
	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>		<b>1.9</b>	
	2004	<b>0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>			<b>3.2</b>
<b>(6) ENE</b> <b>(8,99%)</b>	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		
	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	<b>-2.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>		<b>0.3</b>	
	2004	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>			<b>0.3</b>
<b>R</b> <b>[(4)+(5)+(6)]=(21,58%)</b>	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		
	2003	0.6	0.1	0.8	-0.6	<b>-1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.5</b>		<b>1.0</b>	
	2004	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.5</b>			<b>2.2</b>
<b>IPC</b> <b>(100%)</b>	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		
	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>		<b>3.0</b>	
	2004	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>			<b>2.9</b>

(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.

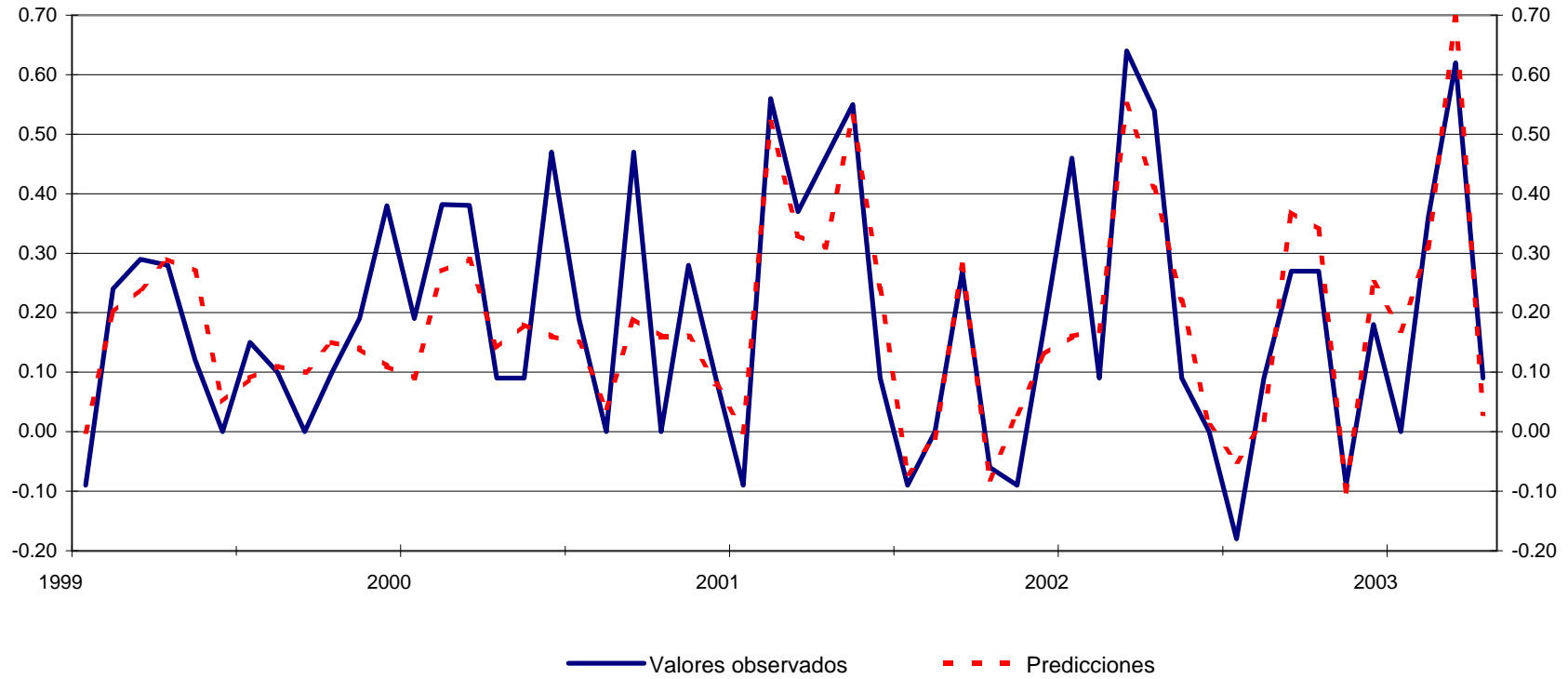
(4) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre del 2003.

Fuente:

INE & INSTITUTO FLORES DE LEMUS

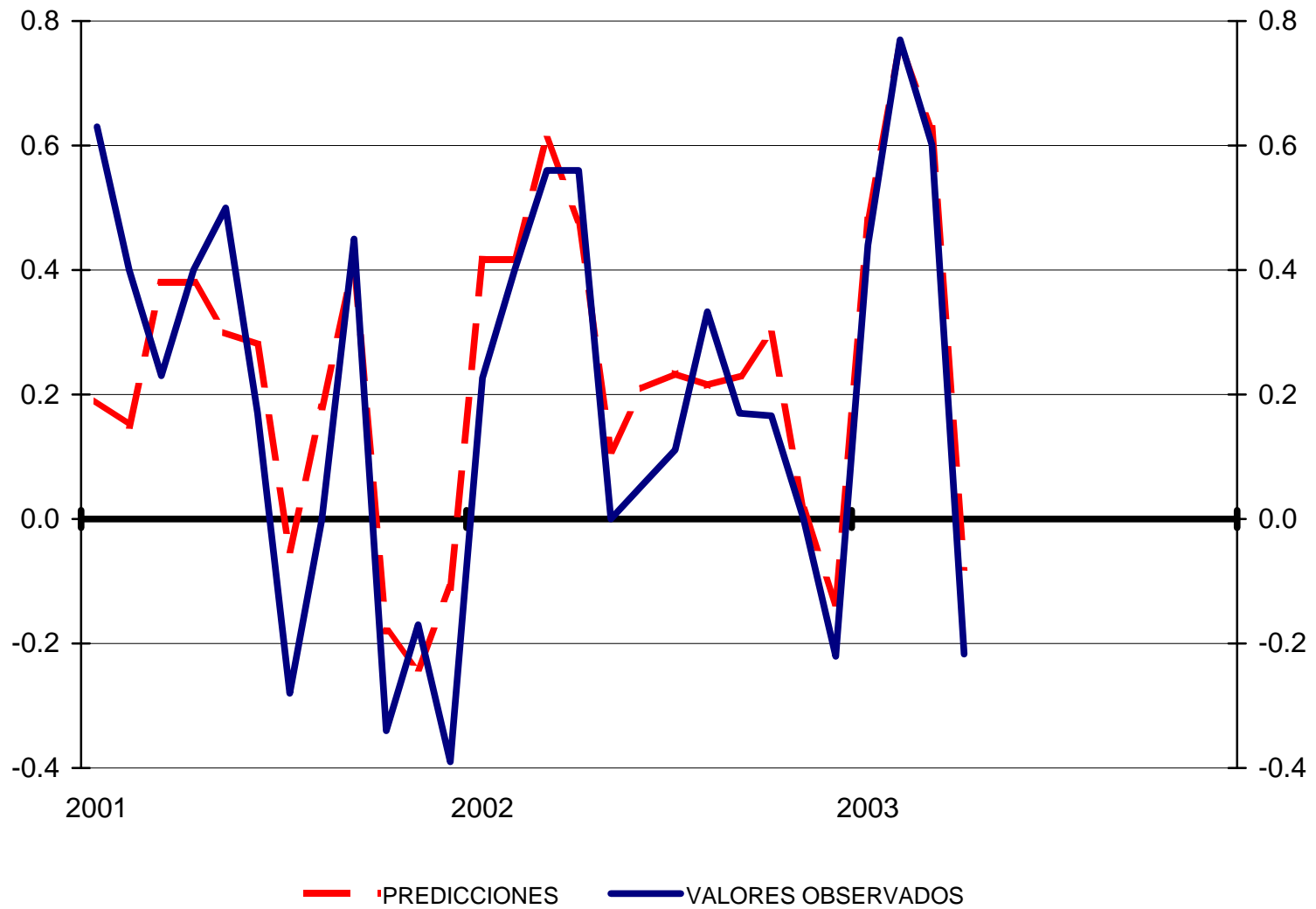
Fecha de elaboración: 29 de mayo de 2003.

## TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA UME



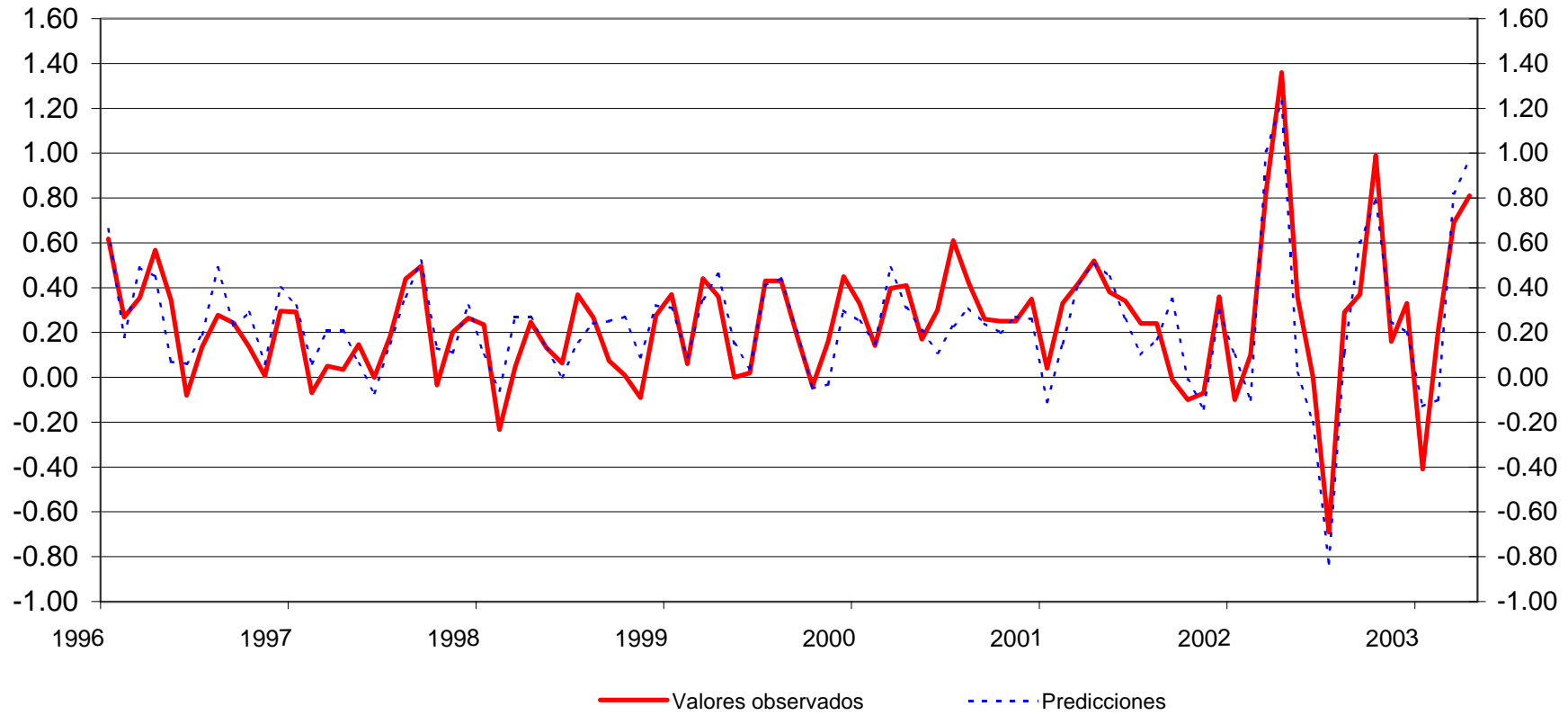
Fuente: I. FLORES DE LEMUS  
Fecha: 16 de mayo de 2003

### TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU.



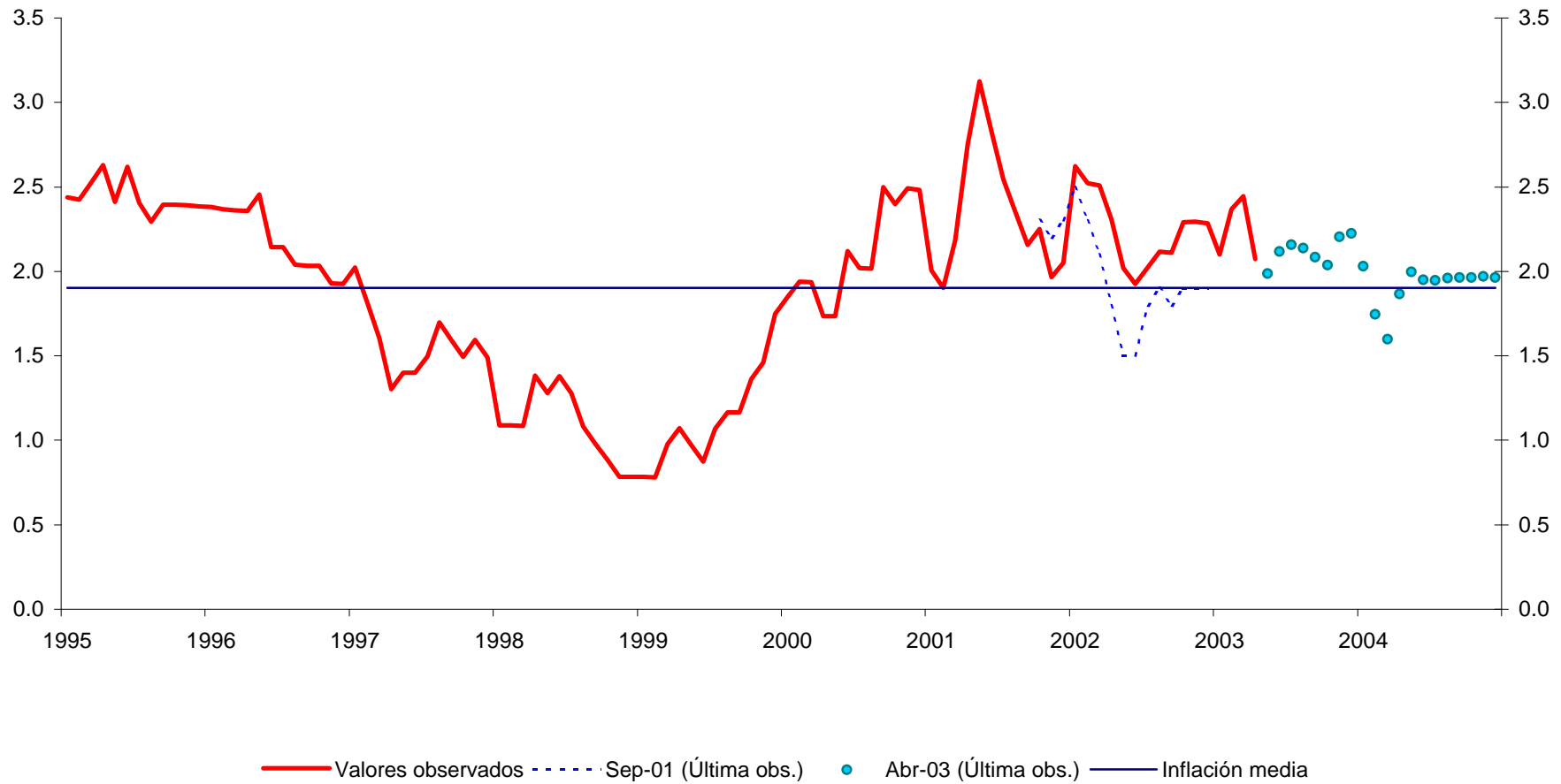
Fuente: I.Flores de Lemus  
Fecha: 16/05/2003

## TASAS MENSUALES DEL IPC EN ESPAÑA

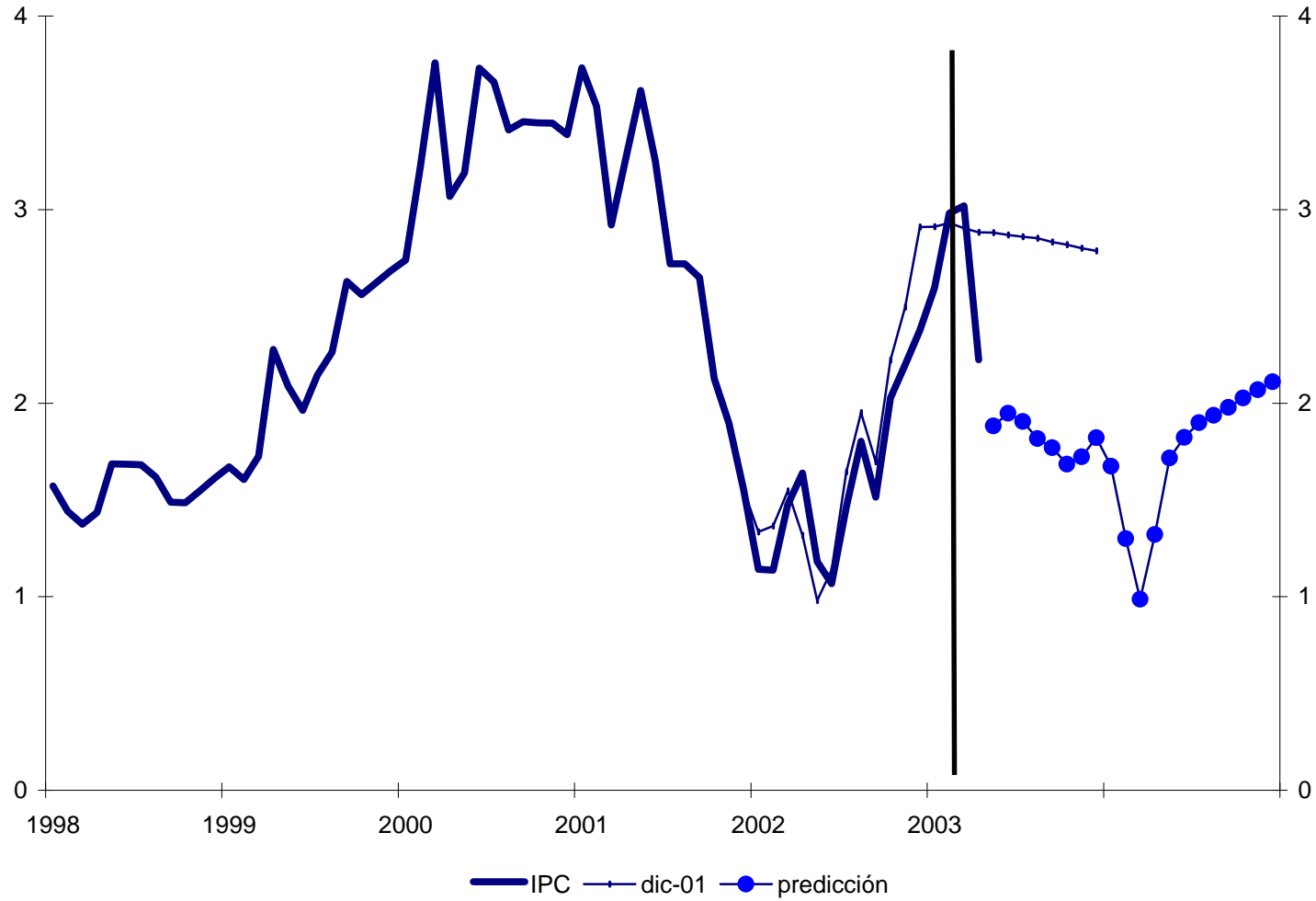


Fuente: I. FLORES DE LEMUS.  
Fecha: 14 de mayo de 2003

# PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN EN LA UME



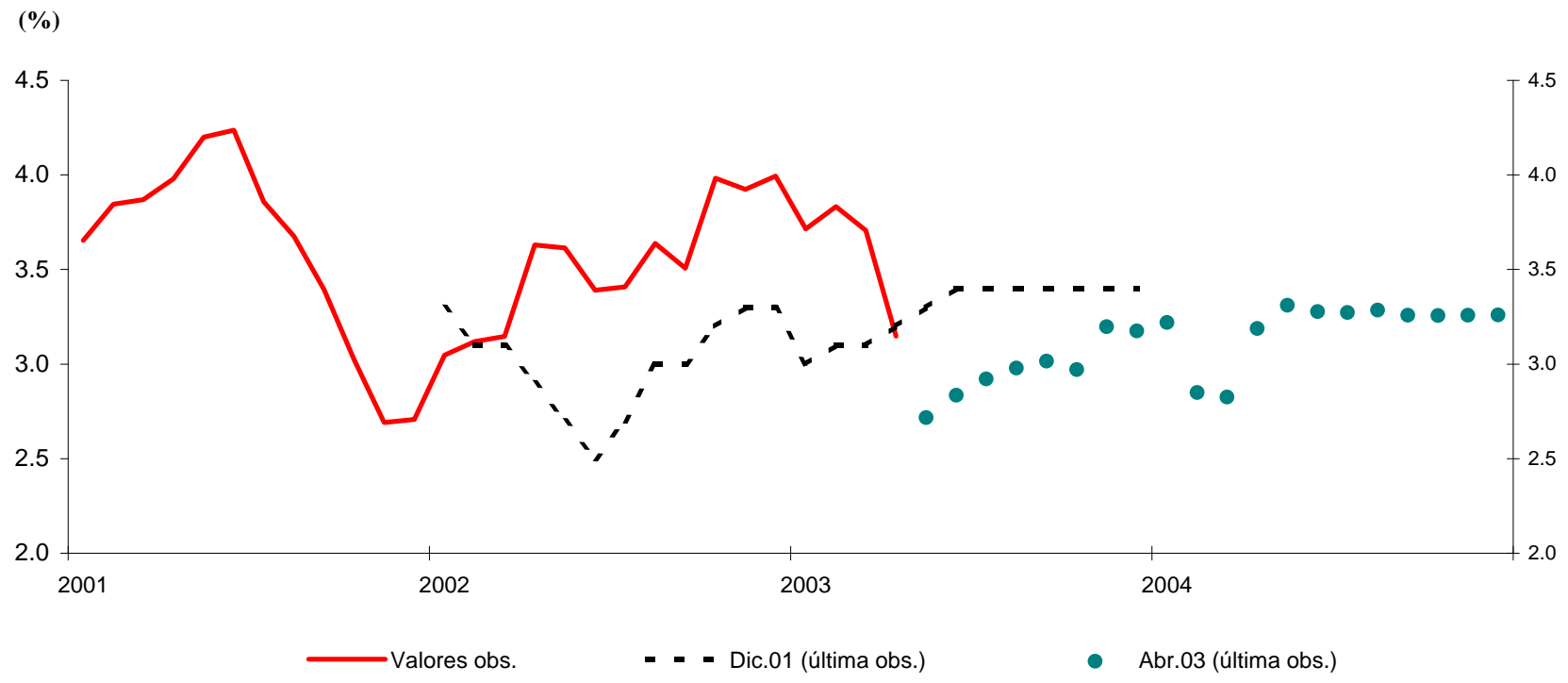
### PREDICCIONES DE INFLACIÓN PARA EE.UU.



Fuente: I.Flores de Lemus  
Fecha: 16/05/2003

Gráfico A2C

### PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN EN ESPAÑA



Fuente: INE & IFL  
Fecha: 26 de mayo de 2003



**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 €**

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO  
+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

**Subscripción y Patrocinio .....€3606,00 €**

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO  
+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos  
+ Inclusión de anagrama en la lista de Patrocinadores en el Boletín y en Internet.

**MÉTODOS DE PAGO**

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

.....**Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

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

.....**Transferencia bancaria**

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

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

Número..... Fecha de caducidad.....

Firma .....

**Firma autorizada:**

**Universidad Carlos III de Madrid**

**Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía**

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