

El Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III realiza estimaciones...

... de la inflación general, subyacente y residual.

Se prevé un descenso de la inflación en septiembre hasta el 3,0%.

... debido al descenso del componente residual...

... así como a una moderación de la inflación subyacente.

El Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III de Madrid elabora desde hace seis años predicciones mensuales sobre la evolución del Índice de Precios al Consumo en la Comunidad de Madrid en el marco de un convenio suscrito con la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica. Para ello, este Instituto ha desarrollado una metodología propia basada en la descomposición del IPC, no en grupos funcionales, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio (clasificación empleada por el Instituto Nacional de Estadística), sino a través de componentes básicos o mercados homogéneos, teniendo en cuenta las diferentes condiciones de oferta y demanda en las que se forman los precios de los distintos bienes y servicios.

De esta forma, además, se consigue obtener de manera inmediata dos medidas de la inflación: por una parte, la denominada inflación subyacente, que representa el núcleo inflacionista de una economía, siendo una medida de los componentes más estables del IPC. La inflación subyacente no incluye, por tanto, los precios de los elementos más volátiles, que oscilan de manera más errática y que no guardan relación con las condiciones generales de la economía. Estos, a su vez, se agrupan en la denominada inflación residual.

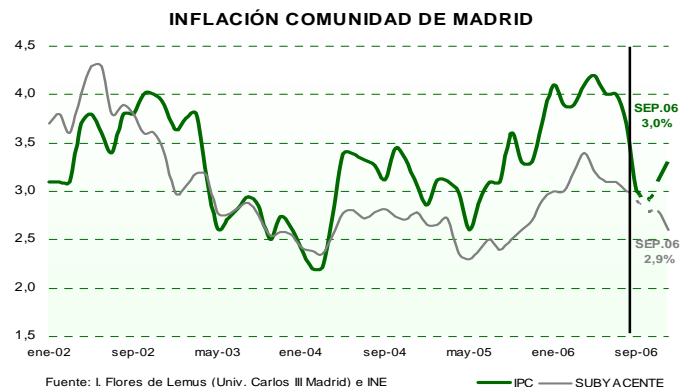
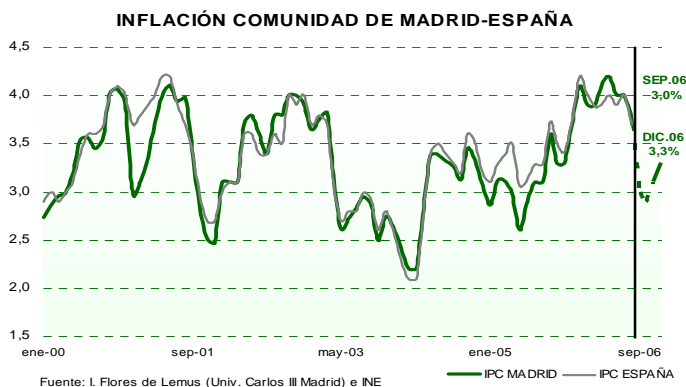
Para el mes de septiembre, las estimaciones indican un descenso de la inflación, de siete décimas, hasta el 3,0%. Tras conocer el último dato de agosto, se han revisado a la baja las expectativas de inflación para los próximos meses debido a una atenuación inesperada de la inflación subyacente, por innovaciones a la baja en sus tres componentes (alimentos elaborados, bienes industriales y servicios), así como por el mejor comportamiento de los precios energéticos en las últimas semanas. No obstante, esta revisión no ha afectado a la trayectoria que se venía proyectando en anteriores estimaciones, de manera que la inflación continuará moderándose hasta octubre y repuntará ligeramente en los meses finales del año hasta cerrar el mismo con una tasa del 3,3%. Así, la tasa de inflación media para el 2006 pasa del 3,9% estimado en agosto al 3,7% actual. Estas previsiones se enmarcan en un contexto nacional que evolucionará de manera muy similar al de nuestra región.

En el mes de septiembre, la moderación de precios será consecuencia tanto de la atenuación de la inflación subyacente como de la residual. Respecto a esta última, que en agosto se situó en un 6,8%, se espera descienda hasta el 3,4% en septiembre. Detrás de este comportamiento se encuentran los precios de la energía, que reducirán su tasa de variación interanual en siete puntos hasta el 0,8%. Distinta evolución tendrán los precios de los alimentos no elaborados, que crecerán un 6,5%, cinco décimas más que en el mes anterior. No obstante, a partir de octubre se espera una paulatina aceleración de la inflación residual, que será más significativa en los dos últimos meses del año.

Por su parte, la inflación subyacente continuará con la contención iniciada en mayo y se reducirá una décima hasta situarse en el 2,9%. Dicho descenso estará motivado, fundamentalmente, por la moderación en el precio de los alimentos elaborados, y también, aunque en menor medida, por un descenso en los bienes industriales. Por el contrario, los servicios registrarán un ligero incremento de una décima. Esta evolución contenida de la subyacente se espera se prolongue hasta final de año.

Claves del mes:

- El Instituto Flores de Lemus prevé para septiembre una disminución de la inflación hasta el 3,0% en la Comunidad de Madrid, siete décimas inferior a la observada en el último mes. Por componentes, será el descenso de la inflación residual, y en concreto de la energía, el principal responsable de tal comportamiento. No obstante, la moderación de la subyacente también influirá en la reducción de la inflación.
- Las previsiones de inflación para el mes de septiembre se han visto revisadas a la baja como consecuencia del descenso de precios de la energía y de un comportamiento de la inflación subyacente mejor que el esperado, que afectarán tanto a la inflación residual como subyacente y será visible también en la inflación general. Tras estas revisiones, la evolución de la inflación prevista para los últimos meses del año mantiene el perfil dibujado estimaciones anteriores, aunque en tasas inferiores. Así, la inflación continuará moderándose en el mes de octubre y posteriormente repuntará, hasta acercarse a valores en torno al 3,3% en diciembre, cuatro décimas por debajo de lo estimado el mes anterior.





INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN LA COMUNIDAD DE MADRID								
IPC		SUBYACENTE				RESIDUAL		
TOTAL	Alimentos elaborados	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	Total	
<i>Pesos 2006</i>	100,00%	14,05%	26,81%	41,84%	82,70%	8,25%	9,06%	17,31%
TASA MEDIA ANUAL								
2003	3,0	3,2	1,7	3,5	2,8	5,6	2,2	3,9
2004	3,0	3,7	0,6	3,6	2,7	4,9	4,3	4,6
2005	3,1	3,3	0,4	3,8	2,6	2,4	9,1	5,8
2006	3,7	3,5	1,1	4,0	3,0	4,7	8,7	6,7
TASAS DE VARIACIÓN INTERMENSUAL								
ene-06	-0,2	0,2	-3,2	0,6	-0,7	1,3	3,3	2,3
feb-06	0,0	-0,4	0,1	0,4	0,2	-2,4	0,6	-0,8
mar-06	0,7	1,6	1,0	0,5	0,9	-0,4	0,6	0,1
abr-06	1,2	0,3	2,4	0,7	1,2	0,0	2,8	1,5
may-06	0,2	0,1	0,4	-0,1	0,1	0,4	1,6	1,0
jun-06	0,1	0,0	-0,2	0,4	0,1	1,4	-0,7	0,2
jul-06	-0,3	0,2	-3,1	0,8	-0,6	0,1	1,6	0,9
ago-06	0,2	-0,4	-0,1	0,6	0,2	0,7	0,1	0,4
sep-06	-0,1	0,1	1,2	-0,5	0,1	1,7	-3,5	-1,1
oct-06	0,5	-0,2	2,3	0,0	0,7	0,0	-0,5	-0,2
nov-06	0,3	0,3	0,6	0,0	0,2	0,3	0,7	0,5
dic-06	0,5	0,3	-0,2	0,5	0,3	2,5	0,4	1,4
ene-07	-0,4	0,4	-3,2	1,0	-0,5	-0,2	0,4	0,1
feb-07	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2	-2,0	0,1	-0,9
mar-07	0,7	0,3	0,9	0,7	0,7	0,8	0,2	0,5
abr-07	0,8	0,1	2,4	0,4	1,0	0,2	0,1	0,2
may-07	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,4	0,2	0,3
jun-07	0,1	0,0	-0,2	0,5	0,2	-0,4	0,2	-0,1
jul-07	-0,4	0,3	-3,0	0,8	-0,5	0,4	0,1	0,2
ago-07	0,4	0,1	-0,1	0,7	0,4	0,3	0,2	0,2
INFLACIÓN (TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL)								
ene-06	4,1	3,9	0,9	4,1	3,0	4,2	14,3	9,3
feb-06	3,9	3,5	1,1	4,0	3,0	3,2	12,8	8,0
mar-06	3,9	4,7	1,3	3,9	3,2	3,3	11,3	7,4
abr-06	4,1	4,0	1,4	4,5	3,4	2,6	11,7	7,3
may-06	4,2	3,8	1,4	4,2	3,2	3,2	13,7	8,6
jun-06	4,0	3,6	1,2	4,1	3,1	4,8	11,4	8,2
jul-06	4,0	3,9	1,2	4,1	3,1	6,0	9,5	7,8
ago-06	3,7	3,4	1,2	3,9	3,0	6,0	7,8	6,8
sep-06	3,0	3,1	1,1	4,0	2,9	6,5	0,8	3,4
oct-06	2,9	3,0	1,0	4,0	2,8	6,1	1,3	3,5
nov-06	3,1	2,6	1,0	3,9	2,8	5,2	4,7	4,9
dic-06	3,3	2,1	1,0	3,8	2,6	5,5	7,0	6,3
ene-07	3,1	2,3	1,0	4,2	2,9	4,0	4,0	4,0
feb-07	3,1	2,8	1,0	4,2	2,9	4,4	3,4	3,9
mar-07	3,0	1,4	0,9	4,4	2,8	5,6	3,0	4,2
abr-07	2,6	1,3	0,8	4,1	2,6	5,8	0,4	2,9
may-07	2,5	1,5	0,8	4,2	2,6	5,9	-1,1	2,2
jun-07	2,5	1,5	0,8	4,3	2,7	4,0	-0,2	1,8
jul-07	2,4	1,6	0,9	4,3	2,7	4,3	-1,6	1,2
ago-07	2,6	2,1	0,9	4,5	2,9	3,9	-1,6	1,0

Los datos sombreados corresponden a predicciones.

Fuente: INE e Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III de Madrid)