

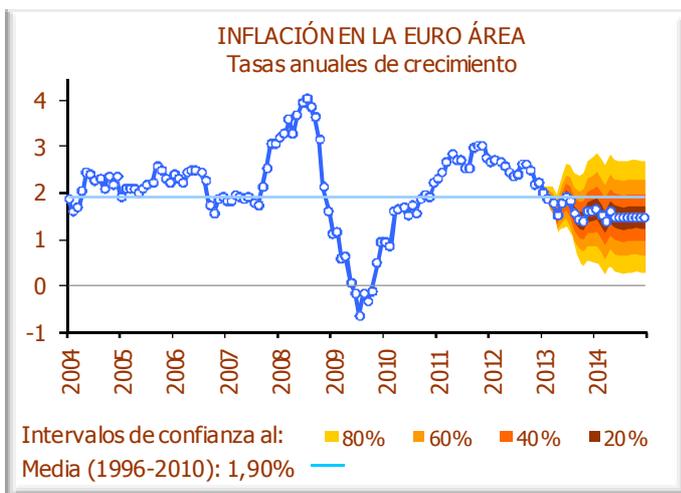


**La destrucción interanual de empleo vuelve a empeorar. El techo de la tasa de paro, esperado para el primer trimestre de 2014, se incrementa hasta el 28.2%, lo que equivale a 6.4 millones de parados.**

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,6</b>	<b>-0,6</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,2</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-13,9</b>	<b>-5,3</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>-0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>27,2</b>	<b>27,3</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 25 de enero de 2013

**Con expectativas de inflación inferiores al 2%, la neutralidad del BCE contrasta con nuevas rondas expansivas por parte de los BCs, lo que motiva una importante apreciación del euro.**



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 1 de febrero de 2013

## Situación Económica

### Pág. 1

Enero arrojó señales favorables respecto a la relajación de tensiones en los mercados europeos. Aprovechando un contexto de suavización prolongada de las primas de riesgo periféricas, agentes públicos y privados que llevaban muchos meses excluidos de los mercados primarios han vuelto a emitir. Pese a esta mejoría, existe una probabilidad elevada de que el comportamiento de los mercados europeos en el futuro de corto y medio plazo siga sometido a una importante volatilidad fruto de la posible aparición de inesperadas fuentes de tensión en los países miembros, como por ejemplo las acusaciones de corrupción en España. En todo caso, de confirmarse en los próximos meses la relajación de las tensiones en los mercados europeos, su transmisión a la economía real será lenta y no llegará hasta que no se produzca la reactivación del crédito al sector privado no financiero, crédito cuyo ritmo de contracción seguía en máximos históricos en diciembre.

## El comportamiento del sector servicios español en la actual crisis económica.

### Pág. 48

En la actual crisis económica, el sector servicios está mostrando un comportamiento relativo menos desfavorable que el resto de las grandes ramas de actividad, lo que de forma genérica responde a la menor sensibilidad cíclica del terciario. En su primera fase, hasta principios de 2011, el terciario y particularmente alguna de sus ramas, era considerado como el motor en el que estaban puestas las esperanzas para salir de la crisis. Sin embargo, la intensificación del deterioro de la actividad económica desde mediados de 2011 ha tenido su reflejo en el terciario y ese motor de recuperación se ha puesto en duda. En esta segunda etapa de crisis el sector servicios tiene un mayor lastre que en la fase anterior, debido al fuerte ajuste del sector público y el financiero. En el corto plazo no se espera que este sector, de manera general, sea el responsable de la recuperación, aunque algunas de sus ramas, como el turismo, junto con el comportamiento global de las exportaciones de bienes y servicios son los pilares más propicios para salir de la crisis.

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torrijano**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado inmobiliario	p.28
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.30
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.32
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 Tema específico: El comportamiento del sector servicios español en la actual crisis económica.	p.48
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.54
<b>VI. PREVISIONES MACROECONOMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA</b>	p.55
<b>VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.61
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.71

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 1 de febrero de 2013



## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

Enero ha arrojado señales favorables respecto a la relajación de tensiones en los mercados europeos de renta fija y variable. Así, durante gran parte del mes se ha apreciado una importante reducción de las rentabilidades de la deuda pública periférica y el éxito de colocaciones de deuda por parte de agentes públicos y privados que estuvieron excluidos del mercado durante muchos meses. Pese a esta ligera mejoría, existe una probabilidad elevada de que el comportamiento de los mercados europeos en el futuro de corto y medio plazo siga sometido a una importante volatilidad fruto de la posible aparición de inesperadas fuentes de tensión en los países miembros, como por ejemplo los debates sobre la sucesión al poder en Italia o las acusaciones de corrupción en España. En todo caso, de confirmarse en los próximos meses la relajación de las tensiones en los mercados europeos, su transmisión a la economía real de la euro área puede ser muy lenta y no llegará hasta que no se produzca la reactivación del crédito al sector privado no financiero, crédito cuyo ritmo de contracción seguía en máximos históricos en diciembre.

Como se acaba de comentar, en enero varios factores han dado muestras de que los recientes acuerdos en el seno de la euro área sobre la unión bancaria y el mensaje tranquilizador de Mario Draghi del pasado julio podrían estar favoreciendo cierta moderación de la aversión al riesgo y de la incertidumbre en torno a la crisis fiscal y financiera europea.

En primer lugar, en un contexto de suavización prolongada de las primas de riesgo de los países periféricos, durante este mes se ha producido la vuelta a los mercados primarios de agentes públicos y privados que llevaban muchos meses sin ser capaces de emitir deuda. Este es el caso del gobierno portugués que, 21 meses después de la anterior, ha vuelto a hacer una emisión de deuda a cinco años. Además, el 93% de dicha deuda fue adquirida por inversores extranjeros. Las empresas privadas de los países periféricos también han vuelto a emitir deuda en enero. En España, por ejemplo, la estabilidad en los mercados durante las 3 primeras semanas de mes favoreció la colocación de más de 15 mil millones de euros en deuda privada por parte de empresas financieras españolas como los

bancos Santander, BBVA, CaixaBank o Sabadell o las empresas no financieras Telefónica, Iberdrola, Gas Natural, Abengoa, Ferrovial, etc.

Por otra parte, la reducción de la incertidumbre ha vuelto a favorecer una importante reducción de los depósitos en el BCE –adicional a la que supuso la reducción a 0 del tipo de depósito el pasado julio–. Cerraron enero por debajo de los 200 mil millones de dólares (gráfico I.1). Este nivel se encuentra ya muy lejos de su máximo de más de 800 mil millones de dólares y coincide, de hecho, con el nivel al que se situaban estos depósitos antes de la primera de las dos subastas extraordinarias del BCE, la de diciembre de 2011. En caso de contenerse la volatilidad en los mercados de forma prolongada, la presencia de ese extra de liquidez podría fomentar, previsiblemente, su uso para la reactivación de las operaciones interbancarias, y a la postre, del crédito.

Gráfico I.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

En cuanto a la liquidez inyectada por el BCE, pese a que la autoridad monetaria europea ha vuelto a prorrogar sus subastas a tipo de interés fijo y adjudicación plena durante por lo menos el primer semestre de 2013, en diciembre la liquidez inyectada en el sistema ha vuelto a moderarse por quinto mes consecutivo (gráfico I.2). Además, cada semana a partir de febrero se permitirá la devolución de la liquidez inyectada hace un año por el BCE por medio de sus dos subastas extraordinarias al 1% a 3 años. Según ha anunciado ya el BCE, a principios de febrero se devolverán más de 137 mil millones, es decir un 28% de la liquidez inyectada en la primera

*Enero arrojó señales favorables respecto a la relajación de tensiones en los mercados europeos. Aprovechando un contexto de suavización prolongada de las primas de riesgo periféricas, agentes públicos y privados que llevaban muchos meses excluidos de los mercados primarios han vuelto a emitir.*

*La reducción del acceso al BCE muestra el incremento de la confianza de las entidades financieras en la reactivación plena de los mercados interbancarios como entorno en el que afrontar sus necesidades futuras.*



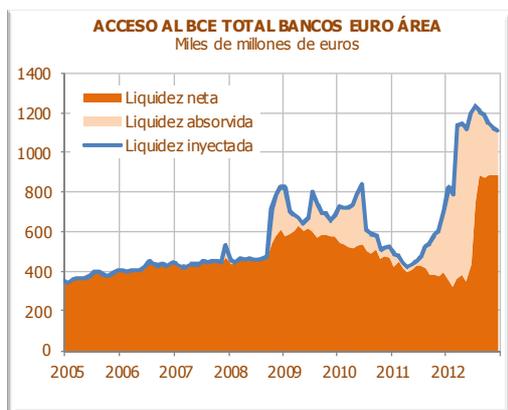
## I. Situación Económica

*Pese a los progresos, los mercados europeos seguirán sometidos a una elevada volatilidad como consecuencia de dudas sobre el crecimiento económico y de inesperadas fuentes de tensión –como los casos de corrupción en España o el debate sobre la sucesión al poder en Italia–.*

*En el contexto actual de fuerte contracción crediticia se han revisado ligeramente a la baja nuestras previsiones del PIB de la euro área, destacando una reducción de expectativas significativa para el crecimiento de la formación bruta de capital fijo.*

subasta. Esta reducción del acceso al BCE y la devolución anticipada de los préstamos solicitados podría responder a un incremento de la confianza de las entidades financieras en la reactivación plena de los mercados interbancarios como entorno en el que afrontar sus necesidades futuras sin necesidad de acceder al BCE.

Gráfico I.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Sin embargo, aún habrá que esperar unos meses para confirmar la consolidación de esta buena dinámica de los mercados europeos. Fenómenos como el debate sobre la sucesión de Mario Monti en Italia o el escándalo de corrupción en España –que ha coincidido además con la eliminación de la prohibición de ventas en corto en este país– han demostrado la persistencia de una muy elevada volatilidad en los mercados europeos. Además, las innovaciones a la baja experimentadas por las variables de crecimiento económico en toda la euro área –y en otros países desarrollados como EEUU o Reino Unido–, reducen

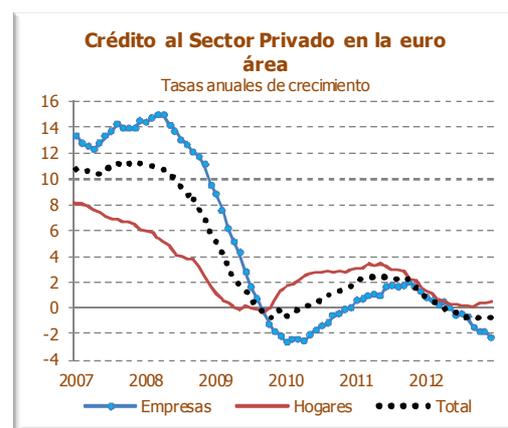
significativamente las probabilidades de una resolución ininterrumpida de la crisis financiera y de deuda pública, ya que no resulta probable que ésta se produzca antes de la recuperación definitiva de los fundamentales económicos. De todos modos, en caso de continuar la relajación de

tensiones en los mercados durante los próximos meses, habrá que esperar también para comprobar cómo esta mejoría se traduce en la reactivación definitiva del mercado interbancario y, a su vez, del crédito al sector privado no financiero.

Respecto a este último, resulta preocupante que la liquidez extraordinaria del BCE aún no haya sido capaz de favorecer la interrupción de la intensa contracción actual de dicho crédito. Pese a una muy ligera mejora del crédito a las familias, en diciembre el crédito a las empresas no financieras ha vuelto a empeorar su caída. Su tasa de contracción interanual está a poco más de una décima de su mínimo histórico del -2.4% de febrero de 2010 (gráfico I.3).

En este contexto de fuerte contracción crediticia se han revisado ligeramente a la baja nuestras previsiones de crecimiento económico de la euro área, destacando

Gráfico I.3



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro I.1

		PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA						
		Tasas medias			Tasas trimestrales			
		2012	2013	2014	II-12	III-12	IV-12	I-13
Gasto en Consumo Final	Hogares y ISFLSH	-1,2	0,0	0,5	-0,5	-0,1	-0,1	0,0
	AAPP	-0,1	0,4	0,9	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Formación Bruta de Capital Fijo		-4,1	-1,4	0,5	-1,6	-1,5	-0,7	-0,1
<b>Contribución Demanda Interna</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Exportación de Bienes y Servicios		3,0	2,4	2,5	1,6	0,9	0,2	0,5
Importación de Bienes y Servicios		-0,4	1,7	2,4	0,6	0,3	0,1	0,5
<b>Contribución Demanda Externa</b>		<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>PIB real</b>		<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>
		(±0,3)	(±0,9)	(±1,4)				

\* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de enero de 2013



una reducción de expectativas significativa para el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (cuadro I.1). Para el cuarto trimestre de 2012 se espera una caída en términos intertrimestrales del 0.2%, frente a la estabilización del pronóstico anterior. Esto implica que para el conjunto de 2012 la previsión del PIB sea ahora de una caída media anual del 0.5% ( $\pm 0.3$ ), frente al -0.4 anterior, lo que responde a una ligera revisión a la baja del consumo de los hogares y de la inversión en maquinaria y bienes de equipo. Para 2013 y 2014 las previsiones de crecimiento del PIB no cambian a nivel global, esperándose para 2013 un ligero crecimiento, próximo al estancamiento  $-0.1\%$  ( $\pm 0.9$ ), y para 2014 el avance esperado sigue siendo del 0.6% ( $\pm 1.4$ ). Aunque las tasas de crecimiento del PIB previstas no cambian, se producen algunos cambios en la composición del crecimiento que se cancelan entre sí. Por componentes, por el lado de la demanda se espera para 2013 que el consumo privado se estanque, lo que supone una mejora respecto al pronóstico anterior, y que la formación bruta de capital fijo retroceda un 2.2%, frente a un ligero avance previsto en el pronóstico anterior. La demanda interna seguirá detrayendo crecimiento (0.2pp) y la externa continuará siendo el pilar del crecimiento al esperarse una contribución de 0.3pp.

Por su parte, la industria de la práctica totalidad de países de la euro área, incluidas la alemana y la francesa, se contrae ya a ritmos interanuales superiores al 3%. La industria española no es ni mucho menos una excepción, habiendo caído en noviembre a un ritmo interanual del 7.3%, por encima de lo esperado. Así, las innovaciones a la baja en casi todos los grupos del IPI español y de la euro área motivan una nueva moderación de las previsiones de corto plazo para ambos. Sin embargo, una mejora algo más intensa de los indicadores de confianza españoles y la reactivación del plan PIVE reducen los diferenciales de medio y largo plazo, que no obstante se mantienen muy elevados (cuadro I.2).

Sin embargo, en este contexto de debilidad económica y pese a que las expectativas de inflación están fuertemente ancladas por debajo del mandato del BCE del 2% –nivel ya alcanzado en enero de 2013, en línea con lo previsto (gráfico I.4)–, el BCE sigue mostrando una sólida neutralidad en

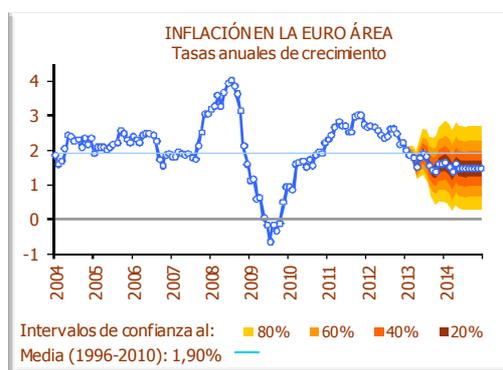
Cuadro I.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2011	2012	2013	2014
España				
Consumo	-1,4	<b>-4,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-3,0</b>
Duradero	-10,8	<b>-10,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>-7,2</b>
No duradero	-0,3	<b>-3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,6</b>
Equipo	0,3	<b>-11,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,4</b>
Intermedios	-2,6	<b>-7,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,1</b>
Energía	-3,6	<b>1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>
TOTAL	-1,8	<b>(<math>\pm 0,2</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2,3</math>)</b>	<b>(<math>\pm 3</math>)</b>
Euro área				
Consumo	0,5	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
Duradero	0,6	<b>-5,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
No duradero	0,5	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
Equipo	8,6	<b>-1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
Intermedios	4,1	<b>-3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Energía	-4,4	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>
TOTAL	3,4	<b>(<math>\pm 0,9</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2,1</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2,7</math>)</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013

Gráfico I.4



Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2013

sus políticas de tipos y de compra de deuda pública. De hecho, el Euribor ha roto su tendencia a la baja de los últimos 14 meses, cerrando enero en el 0.58, señal de que el mercado atribuye cada vez menos probabilidades a nuevos recortes de tipos en el corto o medio plazo. Esta pasividad del BCE coincide en el tiempo con la ampliación de los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales del resto de economías desarrolladas, lo que está presionando el euro al alza contra las monedas de dichos países. La semana pasada el euro rozó el nivel de los 1.37 dólares, su máximo de los últimos 14 meses.

*Pese a que las expectativas de inflación se mantienen ancladas por debajo del 2%, la neutralidad del BCE contrasta con nuevas rondas expansivas por parte de los BCs del resto de países desarrollados, lo que ha motivado una importante apreciación del euro. Esto puede afectar gravemente a aquellos países de la euro área más dependientes del sector exterior, como España.*

*Nuestras previsiones para la demanda interna española se revisarán presumiblemente a la baja tras continuar la desfavorable evolución tanto del crédito al sector privado no financiero como del mercado laboral español.*



*En diciembre, la contracción del crédito al sector privado español alcanzó un nuevo máximo histórico, 4.5% interanual. La caída del destinado a familias y a empresas no financieras también es la mayor de su historia, 5.2 y 3.6%.*

El mantenimiento de la moneda común europea en máximos contra sus principales monedas de intercambio podría ser muy perjudicial para aquellas economías de la euro área más dependientes del sector exterior. Este es el caso de España, país en el que la intensa debilidad de su mercado laboral y la fuerte contracción del crédito al sector privado no financiero no auguran una contribución positiva de su demanda interna al crecimiento antes de 2015.

En todo caso, España debería actuar proactivamente en lugar de confiar su recuperación vía sector exterior al BCE. En el contexto actual, todas las empresas españolas deberían concentrar gran parte de sus esfuerzos en dirigir su producción hacia el exterior. Además, la intensificación de la ralentización económica a final de 2012 en los principales países desarrollados debe seguir motivando a los exportadores españoles a buscar nuevos mercados con mayores potenciales de crecimiento. Conforme a los datos recientemente publicados por la Secretaría de Estado de Comercio, entre enero y noviembre de 2012 las exportaciones a la euro área –el 50.6% del total de las exportaciones españolas– se contrajeron más de un 3% interanual. Sin embargo, las exportaciones a África, América Latina o Asia –un 6.9%, 5.4% y 5.4% del total– crecieron un 30%, un 17% y un 14%, respectivamente. Además, según la actualización de enero del World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento económico de los países desarrollados seguirá siendo muy débil en la media de 2013, del 1.3%, mientras que los países emergentes crecerán a un ritmo del 5.5%, destacando el 8.2% de China, el 5.9% de India o el 5.8% del África Sub-Sahariana. Dicho informe predice también un crecimiento de las importaciones de los países desarrollados en 2013 del 2.2%, frente al 6.5% de las economías emergentes y países en vías de desarrollo.

En lo relativo a la demanda interna en España, en diciembre el consumo minorista volvió a acelerar su ritmo de contracción hasta el 10.7% interanual cerrando el año con una contracción media del 7%, la peor de los cinco años de crisis. Pese a que el creciente discurso en pos del crecimiento a nivel internacional podría suponer una cierta suavización de las exigencias de consolidación fiscal –que podrían recaer ahora sobre el déficit estructural–, nuestras

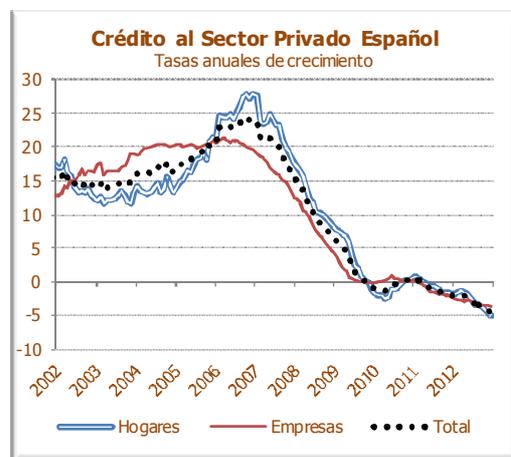
*En el cuarto trimestre de 2012 la destrucción interanual de empleo volvió a empeorar, hasta el 4.8% –por encima de lo esperado–, tras la moderación del trimestre anterior. El 55% de los parados son de larga duración. Además, la tasa de paro de los jóvenes ascendió al 55.1%.*

previsiones para la demanda interna se revisarán presumiblemente a la baja tras continuar la desfavorable evolución tanto del crédito al sector privado no financiero como del mercado laboral español. Nuestras expectativas sobre todos los componentes del PIB español serán actualizadas tras la publicación del dato desagregado el próximo 28 de enero.

Respecto al crédito, el gráfico I.5 muestra cómo las entidades financieras siguen reduciendo los préstamos concedidos al sector privado no financiero español. En diciembre, dicho crédito se apuntó un nuevo mínimo histórico con una contracción interanual del 4.5%. La contracción del crédito a las familias y a las empresas no financieras españolas también fue la mayor de su historia, del 5.2% y del 3.6%, respectivamente. Pese a que en noviembre se produjo la tercera entrada de capitales consecutiva, pese a que los bancos españoles redujeron ese mes su acceso al BCE por cuarto mes consecutivo y pese a las exitosas colocaciones de deuda en enero por parte de las empresas financieras españolas, aún habrá que esperar unos meses para comprobar si la bondad de dichos indicadores favorecerá la interrupción del proceso de contracción crediticia en España.

En cuanto al mercado laboral español, en el cuarto trimestre de 2012 la destrucción interanual de empleo volvió a empeorar, hasta el 4.8%, tras la moderación del trimestre anterior. Esto supuso la pérdida de 850 mil empleos a lo largo de 2012, resultado peor de lo esperado. Pese a la disminución de la población activa la tasa

Gráfico I.5



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2012



de paro se incrementó un punto, hasta el 26%, rozando el número de parados los 6 millones, resultado en línea con lo previsto. El paro sigue afectando con mayor intensidad a los jóvenes, cuya tasa de paro afecta al 55.1%, y a los trabajadores con menor nivel educativo (gráfico I.6). Además, el paro de larga duración sigue aumentando y afecta al 55% del total de parados (gráfico I.7).

Las perspectivas de empleo (cuadro I.3) empeoran y las de la población activa, tras la caída significativamente mayor de la

Grafico I.6

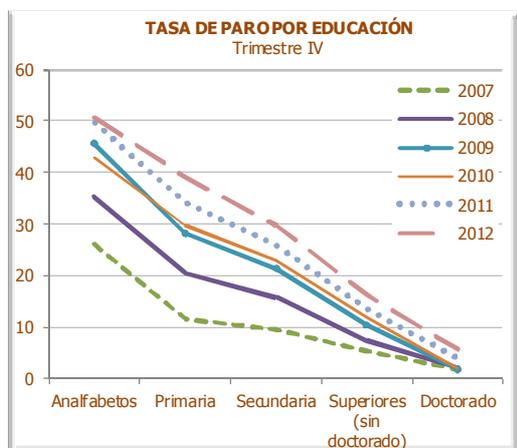
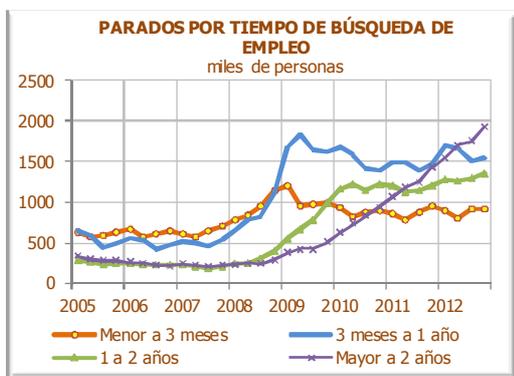


Grafico I.7



Cuadro I.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
	Tasas anuales medias				
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,6</b>	<b>-0,6</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,2</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-13,9</b>	<b>-5,3</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>-0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>27,2</b>	<b>27,3</b>

Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 25 de enero de 2013

esperada, anticipan una mayor contracción para el periodo de predicción. Este comportamiento de la oferta y la demanda de trabajo ha mantenido prácticamente invariadas las perspectivas de desempleo. Sin embargo, el techo de la tasa de paro, esperado para el primer trimestre de 2014, se incrementa hasta el 28.2%, lo que equivale a 6.4 millones de parados.

Resulta de interés incidir en la importancia de desagregar el análisis y las predicciones de paro en las dos variables que la componen, el empleo y la población activa. La crisis no sólo está provocando una destrucción de empleo sino también está motivando una importante reducción de la población activa debido a la salida de nacionales, a la vuelta de extranjeros a sus países de origen y al efecto desánimo entre jóvenes. Por esto, la recuperación económica supondrá, no solo la generación de puestos de trabajo (oferta de empleo), sino también el incremento de la población activa (demanda de empleo). De esta forma, la reducción de la tasa de paro será inevitablemente lenta.

Para el primer trimestre de 2013 se esperan 6.24 millones de parados y la tasa de paro subirá al 27.2%. En términos de media anual la previsión para 2013 anticipa una caída del 3.6%, lo que supone un empeoramiento de medio punto respecto al pronóstico anterior, y conllevaría una pérdida de 622 mil ocupados, unos 95 mil menos que en la previsión anterior. Para 2014 se espera que el empleo muestre una evolución menos contractiva, con una caída media anual del 0.6%, tres décimas más de caída que en la previsión anterior, lo que conllevaría la destrucción de unos 90 mil empleos netos. El ajuste del empleo sigue recayendo, en su gran parte, en los sectores de construcción y servicios, en los de jornada completa y en los temporales. Consecuentemente, aumenta con fuerza la tasa de parcialidad, que alcanza máximos históricos, y se reduce la tasa de temporalidad.

*Empeoran las perspectivas de empleo y de población activa, lo que mantiene prácticamente invariadas las perspectivas de la tasa paro. Sin embargo, su techo, esperado para el primer trimestre de 2014, se incrementa hasta el 28.2%, lo que equivale a 6.4 millones de parados.*

*La recuperación económica supondrá, no solo la generación de puestos de trabajo (oferta de empleo), sino también el incremento de la población activa (demanda de empleo). De esta forma, la reducción de la tasa de paro será inevitablemente lenta.*



## II. EURO ÁREA

El crecimiento esperado del PIB de la euro área se reduce una décima para 2012, hasta el **-0.5% ( $\pm 0.3$ )**, pero se mantiene invariado para 2013 y 2014, en el **-0.1% ( $\pm 0.9$ )** y el **0.6% ( $\pm 1.4$ )**, respectivamente.

Las innovaciones a la baja en casi todos los grupos de producción industrial motivan el empeoramiento de las expectativas para el IPI de la euro área en todo el periodo de predicción.

El IPCA esperado para 2013 se incrementa en una décima hasta el **1.7% ( $\pm 0.63$ )** fruto del ligero incremento de las expectativas de inflación energética para ese año.

El diferencial de inflación con España, favorable a la euro área, se mantiene en los **0.7 pp**. Sin embargo, de no haberse producido los incrementos tributarios en España en 2012, dicho diferencial sería favorable a España en la misma magnitud.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2009	2010	2011	Predicciones		
					2012	2013	2014
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>		-4,3	2,0	1,5	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
					<b>(<math>\pm 0,3</math>)</b>	<b>(<math>\pm 1</math>)</b>	<b>(<math>\pm 1,4</math>)</b>
<b>Demanda</b>	Consumo final de los hogares y ISFSLH	-0,8	0,9	0,1	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
	Consumo final AA. PP.	2,6	0,7	-0,1	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
	Formación bruta de capital fijo	-12,6	-0,3	1,5	<b>-4,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>
	Construcción	-9,7	-4,4	-0,4	<b>-3,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,5</b>
	Maquinaria y bienes de equipo	-22,2	9,1	3,6	<b>-7,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,5</b>
	Otros	-5,2	3,9	2,3	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>
	Contribución Demanda Doméstica	-3,6	1,2	0,6	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	-12,1	11,0	6,5	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
	Importación de Bienes y Servicios	-10,8	9,4	4,3	<b>-0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>
Contribución Demanda Externa	-0,7	0,7	0,9	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1,2	-3,0	2,1	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>
	Industria	-12,8	8,8	3,5	<b>-1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
	Industria manufacturera	-15,4	10,4	4,6	<b>-1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>
	Construcción	-7,6	-5,4	-0,7	<b>-2,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>
	Servicios	-1,7	1,1	1,3	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
	Servicios de mercado	-2,7	1,2	1,5	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>
	Admón. Pública, sanidad y educación	1,3	1,1	0,8	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
	Impuestos	-4,1	1,0	0,5	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Precios (IPCA<sup>2</sup>)</b>							
Total		0,3	1,6	2,7	2,5	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
						<b>(<math>\pm 0,6</math>)</b>	<b>(<math>\pm 1</math>)</b>
Subyacente		1,3	1,0	1,7	1,8	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Alimentos elaborados		1,1	0,9	3,3	3,1	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
Bienes industriales no energéticos		0,6	0,5	0,8	1,2	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Servicios		2,0	1,4	1,8	1,8	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
Residual		-4,5	4,7	7,6	5,8	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>
Alimentos no elaborados		0,2	1,3	1,8	3,0	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>
Energía		-8,1	7,4	11,9	7,6	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Mercado de trabajo<sup>3</sup></b>							
Tasa de paro (% de población activa)		9,6	10,1	10,2	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>4</sup></b>							
Total		-14,9	7,3	3,4	<b>-2,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>
					<b>(<math>\pm 0,9</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2,1</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2,7</math>)</b>
Bienes de consumo		-4,9	3,0	0,5	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
Duradero		-17,4	2,7	0,6	<b>-5,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
No duradero		-3,0	3,1	0,5	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
Bienes de equipo		-20,9	9,2	8,6	<b>-1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
Bienes intermedios		-19,2	10,0	4,1	<b>-3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Energía		-5,4	3,8	-4,4	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 28 de enero de 2013

(2) 1 de febrero de 2013

(3) 28 de enero de 2013

(4) 29 de enero de 2013

Gráfico II.1

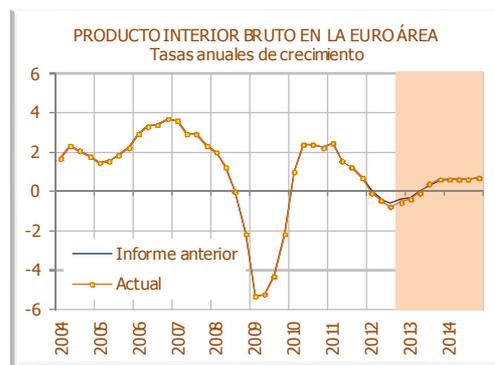


Gráfico II.2

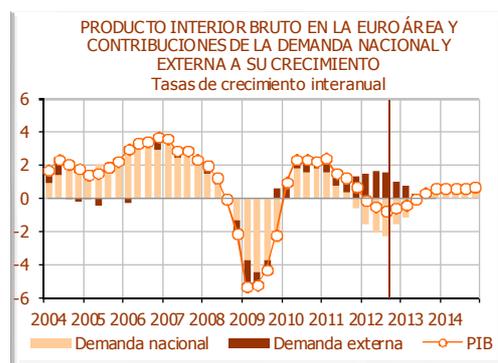


Gráfico II.3

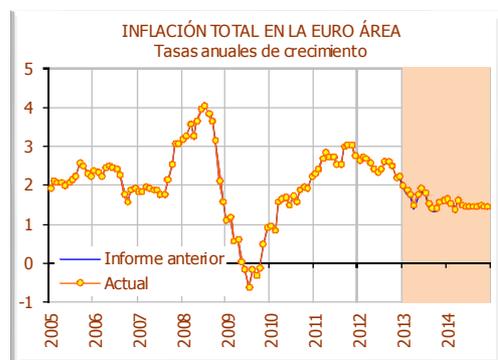


Gráfico II.4

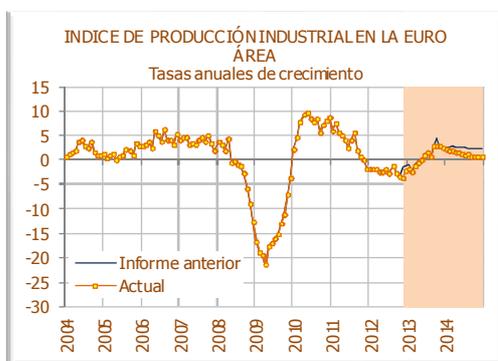


Gráfico II.5

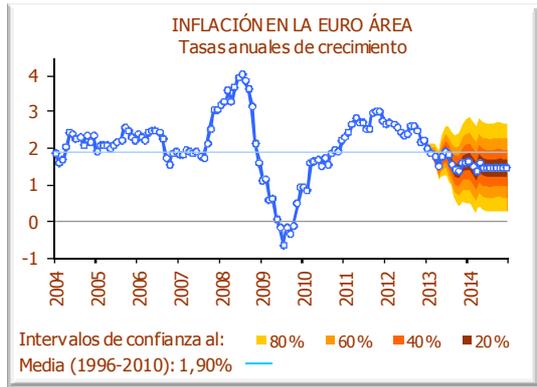


Gráfico II.6

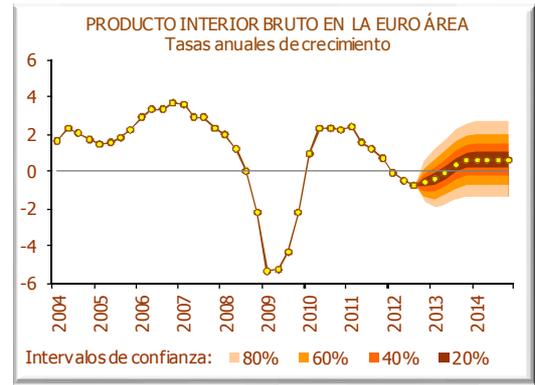


Gráfico II.7

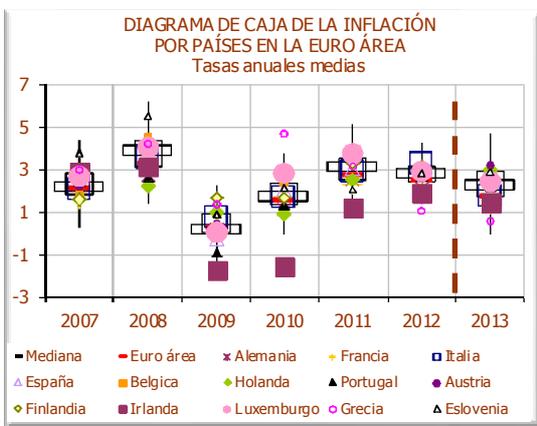


Gráfico II.8

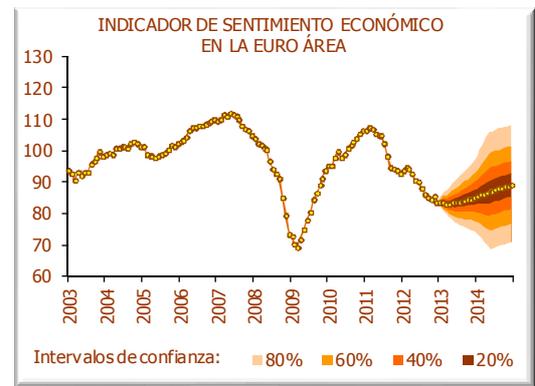


Gráfico II.9

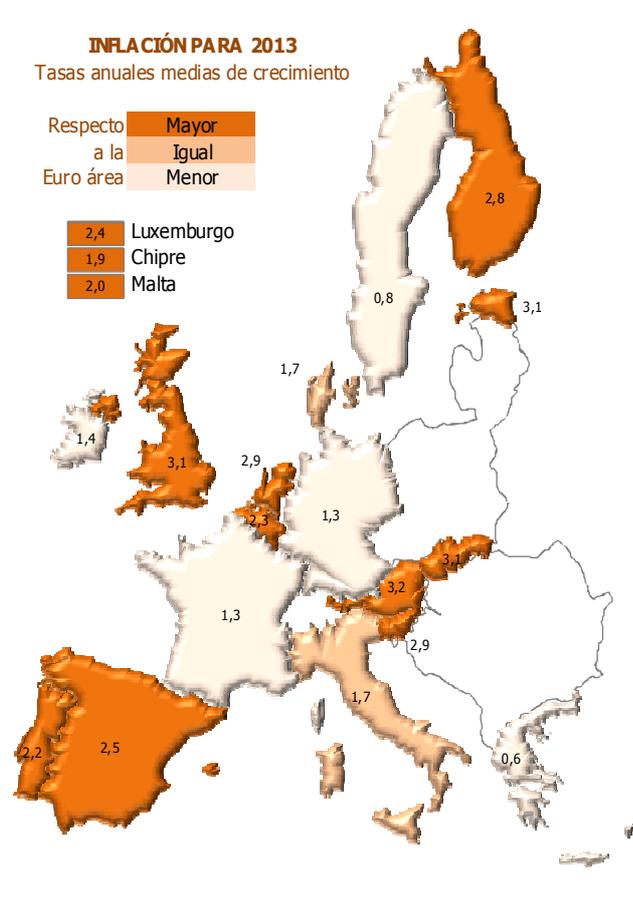


Gráfico II.10

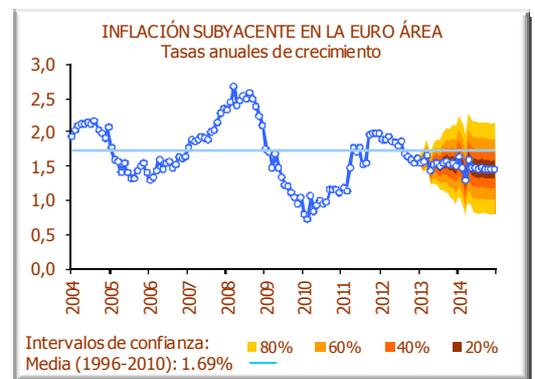


Gráfico II.11



*El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) referido a enero aumentó 1,4 puntos, avance que se une al del mes precedente, la mejoría afectó a todos los sectores, siendo la construcción y los consumidores los que experimentaron los mayores crecimientos.*

*Las nuevas previsiones del IPI empeoran ligeramente, la previsión anterior para 2012, que anticipaba una caída media anual 2,2%, cambia ahora a una caída más intensa (2,4%) y para 2013 la previsión de crecimiento medio anual del IPI se rebaja tres décimas, hasta el 0,7%.*

## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El pasado ejercicio la economía de la euro área mostró un mal comportamiento puesto que entró en recesión técnica en el primer trimestre y ha continuado en esa situación en los dos trimestres subsiguientes. Previsiblemente continúa así también en el cuarto, existiendo todavía algún riesgo de que en el primer trimestre de 2013 siga en recesión. Para 2012 se espera que anote una caída media anual del PIB del 0,5%, frente a un crecimiento del 1,5% en 2011.

En el pasado ejercicio la economía de la euro área tuvo que lidiar con determinadas dudas existentes en los mercados sobre las condiciones económicas y financieras de la euro área y sobre la solvencia y operatividad de algunas de sus instituciones así como sobre la supervivencia de la moneda única. A todo ello, se superpuso la crisis de la deuda soberana de varios países de la zona, especialmente los periféricos.

La contracción económica del pasado ejercicio respondió, en gran medida, a los procesos de consolidación fiscal en muchos países de la zona que deprimieron la demanda interna, a la falta de confianza de la economía y a la debilidad de la demanda externa. Todo ello ha conllevado la destrucción de puestos de trabajo y un repunte de la tasa de paro en más de un punto hasta alcanzar máximos históricos, cercanos al 12%, en el tramo final de 2012.

Los indicadores de actividad económica de la euro área que muestran información referida principalmente al cuarto trimestre del pasado año, como la confianza de los agentes en la economía de los últimos meses de 2012, el Índice de Producción Industrial de octubre y noviembre, las ventas minoristas de noviembre, etc., reflejan una intensificación de la debilidad de esa economía en ese trimestre.

La revisión de nuestras previsiones de crecimiento de la euro área, incorporando la última información, muestra una ligera aceleración de la caída del PIB en el último trimestre del pasado ejercicio. No obstante, los indicadores de confianza empezaron a mejorar en diciembre y esa mejora ha continuado en enero.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) referido a enero aumentó 1,4 puntos, avance que se une al del mes precedente, la mejoría afectó a todos los sectores, siendo la construcción y los consumidores los que experimentaron los mayores crecimientos. Por países, el ISE subió principalmente en Alemania (2,5 puntos) y en España (0,5 puntos) se estabilizó en Italia y descendió ligeramente en Francia. Por su parte, el PMI de manufacturas mostró un avance de 1,4 puntos en enero, hasta 47,5 puntos, el de servicios subió medio punto, hasta 48,3 puntos, con lo que el índice compuesto de ambos índices subió un punto, hasta 48,2 puntos, el máximo de diez meses. Aunque estos índices se encuentran en la zona de contracción, los avances de los últimos meses anticipan que la salida de la recesión puede estar cercana.

El Índice de Producción industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado mes de noviembre disminuyó un 0,3% respecto al mes anterior, caída que se une al retroceso de los dos meses precedentes. En relación a un año antes el IPI mostró un retroceso del 3,7%, frente a una caída ligeramente menor del mes anterior (3,3%).

Por grupos de productos, se observa que la producción de bienes de consumo duradero siguió cayendo con fuerza mientras que la de bienes de capital aumentó, frente a retrocesos de los meses anteriores, lo que puede interpretarse como que un cambio de tendencia a favor puede estar próximo. El resultado del IPI en noviembre ha sido mucho más negativo que nuestra previsión, que anticipaba una caída interanual del 1,5%.

Las nuevas previsiones del IPI empeoran ligeramente, la previsión anterior para 2012, que anticipaba una caída media anual del 2,2%, cambia ahora a una caída más intensa (2,4%) y para 2013 la previsión de crecimiento medio anual del IPI se rebaja tres décimas, hasta el 0,7%. En las previsiones de 2014 la rebaja es más intensa, de algo más de un punto, hasta el 1,3%. Los grupos de consumo, especialmente los de no duradero, y energía (en menor grado) serán los que muestren un peor comportamiento al



esperarse sigan retrocediendo en el periodo de predicción, mientras que el resto de grandes grupos mostrará ya avances en 2013 y 2014.

Se actualiza la previsiones del cuadro macro, teniendo en cuenta la última información disponible, las nuevas estimaciones suponen una ligera revisión a la baja. Para el cuarto trimestre de 2012 se espera una caída en términos intertrimestrales del 0,2%, frente a la estabilización del pronóstico anterior. Esto implica que para el conjunto de 2012 la previsión del PIB sea ahora de una caída media anual del 0,5%, frente al -0,4 anterior, lo que responde a una ligera revisión a la baja del consumo de los hogares y de la inversión en maquinaria y bienes de equipo.

Para 2013 y 2014 las previsiones de crecimiento del PIB no cambian a nivel global, esperándose para 2013 un ligero crecimiento, próximo al estancamiento (0,1%), y para 2014 el avance esperado sigue siendo del 0,6%. Aunque las tasas de crecimiento del PIB previstas no cambian, se producen algunos cambios en la composición del crecimiento que se cancelan entre si. Por componentes, por el lado de la demanda se espera para 2013 que el consumo privado se estanque, lo que supone una mejora respecto al pronóstico anterior, y que la Formación Bruta de Capital fijo retroceda un 2,2%, frente a un ligero avance previsto en el pronóstico anterior. La demanda interna seguirá detrayendo crecimiento (0,2 pp) y la externa continuará siendo el pilar del

crecimiento al esperarse una contribución de 0,3pp

Por lo que se refiere al mercado laboral, el último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área sigue siendo el del tercer trimestre de 2012, que ya fue comentado en el informe anterior. En ese trimestre la ocupación disminuyó un 0,2% respecto al trimestre anterior, tras el estancamiento del segundo trimestre, y respecto a un año antes anotó un retroceso del 0,7%, igual que en el trimestre previo. Para el cuarto trimestre de 2012 los indicadores adelantados de opinión que elabora la Comisión muestran un comportamiento más contractivo del empleo que el del tercero, lo que se encuentra en línea con la esperada evolución del PIB, algo más contractiva que la del tercer trimestre.

El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado diciembre. En dicho mes, esta tasa se mantuvo en el 11,7%, por tercer mes consecutivo, algo más de un punto por encima de la de un año antes. La tenue recuperación de la actividad que se atisba para el actual ejercicio no propicia que se inicie la creación del empleo de forma sostenida en este ejercicio y la reducción del paro.

*Para 2013 y 2014 las previsiones de crecimiento del PIB no cambian a nivel global, esperándose para 2013 un ligero crecimiento, próximo al estancamiento (0,1%), y para 2014 el avance esperado sigue siendo del 0,6%.*

*Para el cuarto trimestre de 2012 los indicadores adelantados de opinión que elabora la Comisión muestran un comportamiento más contractivo del empleo que el del tercero.*

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA								
		Tasas medias			Tasas trimestrales			
		2012	2013	2014	II-12	III-12	IV-12	I-13
Gasto en Consumo Final	Hogares y ISFLSH	-1,2	0,0	0,5	-0,5	-0,1	-0,1	0,0
	AAPP	-0,1	0,4	0,9	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Formación Bruta de Capital Fijo		-4,1	-1,4	0,5	-1,6	-1,5	-0,7	-0,1
<b>Contribución Demanda Interna</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Exportación de Bienes y Servicios		3,0	2,4	2,5	1,6	0,9	0,2	0,5
Importación de Bienes y Servicios		-0,4	1,7	2,4	0,6	0,3	0,1	0,5
<b>Contribución Demanda Externa</b>		<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>PIB real</b>		<b>-0,5</b> <b>(±0,3)</b>	<b>0,1</b> <b>(±0,9)</b>	<b>0,6</b> <b>(±1,4)</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>

\* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de enero de 2013



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0,4	2,3	-3,1	-2,1	4,6	-1,6	0,2	0,8	0,8	0,0	0,3	
	2009	-0,8	2,6	-9,7	-22,2	-5,2	-12,6	-3,6	-12,1	-10,8	-0,7	-4,3	
	2010	0,9	0,7	-4,4	9,1	3,9	-0,3	1,2	11,0	9,4	0,7	2,0	
	2011	0,1	-0,1	-0,4	3,6	2,3	1,5	0,6	6,5	4,3	0,9	1,5	
	2012	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5 (±0,3)</b>	
	2013	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1 (±0,9)</b>	
	2014	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6 (±1,4)</b>	
TASAS ANUALES	2011	TI	1,0	0,2	0,7	7,0	4,0	3,5	1,6	10,5	8,6	0,9	2,4
		TII	0,2	0,2	-1,3	3,9	1,5	1,4	0,8	6,3	4,6	0,8	1,5
		TIII	0,2	-0,4	-1,3	4,2	1,7	0,6	0,4	5,7	3,7	0,9	1,2
		TIV	-0,9	-0,4	0,4	-0,3	1,8	0,7	-0,6	3,6	0,5	1,3	0,7
	2012	TI	-1,1	-0,1	-2,8	-3,1	1,8	-2,6	-1,5	2,5	-1,0	1,4	-0,1
		TII	-1,2	-0,3	-3,4	-6,3	1,7	-3,9	-2,1	3,5	-0,6	1,6	-0,5
		TIII	-1,4	-0,1	-3,0	-8,6	1,4	-4,9	-2,3	3,0	-0,8	1,5	-0,6
		TIV	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,6</b>
	2013	TI	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>
		TII	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
		TIII	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
		TIV	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
	2014	TI	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
		TII	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
		TIII	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
		TIV	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0,4	2,3	-3,1	-2,1	4,6	-1,6	0,2	0,8	0,8	0,0	0,3	
	2009	-0,8	2,6	-9,7	-22,2	-5,2	-12,6	-3,6	-12,1	-10,8	-0,7	-4,3	
	2010	0,9	0,7	-4,4	9,1	3,9	-0,3	1,2	11,0	9,4	0,7	2,0	
	2011	0,1	-0,1	-0,4	3,6	2,3	1,5	0,6	6,5	4,3	0,9	1,5	
	2012	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5 (±0,3)</b>	
	2013	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1 (±0,9)</b>	
	2014	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6 (±1,4)</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	0,0	-0,2	2,3	0,4	1,2	1,9	0,5	1,6	1,3	0,1	0,7
		TII	-0,5	0,1	-0,8	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,7	0,2	0,2	0,2
		TIII	0,2	-0,3	-0,8	-0,9	0,4	-0,4	-0,2	1,3	0,5	0,3	0,1
		TIV	-0,6	0,0	-0,3	0,3	0,5	-0,5	-0,8	0,0	-1,4	0,6	-0,3
	2012	TI	-0,3	0,1	-1,0	-2,4	1,2	-1,5	-0,4	0,5	-0,3	0,3	-0,1
		TII	-0,5	-0,1	-1,4	-3,3	-0,4	-1,6	-0,6	1,6	0,6	0,4	-0,2
		TIII	-0,1	-0,1	-0,4	-3,4	0,2	-1,5	-0,4	0,9	0,3	0,2	-0,1
		TIV	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
	2013	TI	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
		TII	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		TIII	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		TIV	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
	2014	TI	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
		TII	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		TIII	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		TIV	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2013



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2,0	-3,3	-2,6	-1,5	1,2	1,9	1,4	-1,3	0,3	
	2009	1,2	-15,4	-12,8	-7,6	-2,7	1,3	-1,7	-4,1	-4,3	
	2010	-3,0	10,4	8,8	-5,4	1,2	1,1	1,1	1,0	2,0	
	2011	2,1	4,6	3,5	-0,7	1,5	0,8	1,3	0,5	1,5	
	2012	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,5 (±0,3)</b>	
	2013	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1 (±0,9)</b>	
	2014	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6 (±1,4)</b>	
TASAS ANUALES	2011	TI	0,8	7,9	6,4	-0,4	1,9	0,7	1,6	3,2	2,4
		TII	2,3	5,5	4,3	-1,8	1,6	0,7	1,3	0,7	1,5
		TIII	3,8	4,1	3,4	-1,2	1,3	0,7	1,2	-0,4	1,2
		TIV	1,7	1,1	0,1	0,7	1,1	0,9	1,0	-1,6	0,7
	2012	TI	2,1	-0,8	-1,2	-2,7	0,5	0,6	0,5	-1,0	-0,1
		TII	0,6	-1,6	-1,3	-2,8	0,0	0,7	0,2	-2,1	-0,5
		TIII	-1,3	-1,6	-2,0	-2,8	-0,1	0,4	0,0	-1,5	-0,6
		TIV	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>
	2013	TI	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>
		TII	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
		TIII	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
		TIV	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
	2014	TI	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
		TII	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
		TIII	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>
		TIV	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>

Cuadro II.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2,0	-3,3	-2,6	-1,5	1,2	1,9	1,4	-1,3	0,3	
	2009	1,2	-15,4	-12,8	-7,6	-2,7	1,3	-1,7	-4,1	-4,3	
	2010	-3,0	10,4	8,8	-5,4	1,2	1,1	1,1	1,0	2,0	
	2011	2,1	4,6	3,5	-0,7	1,5	0,8	1,3	0,5	1,5	
	2012	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,5 (±0,3)</b>	
	2013	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1 (±0,9)</b>	
	2014	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6 (±1,4)</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	0,6	2,0	1,5	2,5	0,6	0,2	0,5	-0,5	0,7
		TII	0,7	0,5	0,1	-1,0	0,3	0,4	0,3	0,4	0,2
		TIII	0,8	0,0	0,2	-0,7	0,2	0,2	0,2	-0,5	0,1
		TIV	-0,5	-1,3	-1,6	-0,1	0,0	0,2	0,0	-1,0	-0,3
	2012	TI	0,9	0,1	0,2	-1,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,1
		TII	-0,7	-0,4	0,0	-1,0	-0,2	0,5	0,0	-0,7	-0,2
		TIII	-1,0	0,0	-0,5	-0,7	0,1	-0,2	0,0	0,1	-0,1
		TIV	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
	2013	TI	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
		TII	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
		TIII	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
		TIV	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
	2014	TI	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
		TII	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
		TIII	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		TIV	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2013



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
<b>TASAS ANUALES MEDIAS</b>	2008	-5,4	-1,3	-1,9	-0,3	-3,4	0,0	-1,9	-1,7	
	2009	-17,4	-3,0	-4,9	-20,9	-19,2	-5,4	-16,1	-14,9	
	2010	2,7	3,1	3,0	9,2	10,0	3,8	7,8	7,3	
	2011	0,6	0,5	0,5	8,6	4,1	-4,4	4,4	3,4	
	<b>2012</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,4 (±0,9)</b>	
	<b>2013</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7 (±2,1)</b>	
	<b>2014</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3 (±2,7)</b>	
<b>TASAS ANUALES</b>	2011	TI	2,6	0,5	0,7	13,0	9,0	-2,0	-2,0	6,4
		TII	1,3	1,5	1,5	9,2	4,3	-5,5	-5,5	3,9
		TIII	2,0	0,4	0,5	9,4	3,6	-2,7	-2,7	3,8
		TIV	-3,0	-0,4	-0,7	3,7	-0,4	-7,6	-7,6	-0,3
	2012	TI	-5,0	-2,7	-3,0	1,8	-3,1	-3,4	-3,4	-1,7
		TII	-5,3	-2,7	-3,0	-1,0	-3,9	1,4	1,4	-2,3
		TIII	-5,2	-1,9	-2,3	-0,8	-4,0	0,4	0,4	-2,2
		<b>TIV</b>	<b>-6,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,1</b>
	2013	TI	-5,3	-0,5	-1,0	-1,4	-2,6	-0,8	-0,8	-1,8
		TII	-3,5	-0,6	-1,0	1,1	0,3	-0,6	-0,6	0,2
		TIII	-2,9	-0,5	-0,7	2,5	3,2	-1,1	-1,1	1,8
		TIV	-0,3	0,1	0,0	5,0	4,3	-0,4	-0,4	2,8
	2014	TI	-1,2	0,2	0,1	3,8	2,7	0,2	0,2	2,1
		TII	-2,1	0,3	0,0	3,0	1,8	-0,6	-0,6	1,5
		TIII	-2,6	-0,2	-0,4	2,5	1,1	-0,1	-0,1	1,0
		TIV	-3,1	-0,2	-0,5	2,1	0,4	-0,1	-0,1	0,7

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	3,9	-16,6	2,4	5,9	-1,8	-1,9	2,3
Febrero	3,1	-19,0	4,6	7,6	-1,7	-2,5	2,0
Marzo	1,9	-19,6	7,7	5,7	-1,7	-1,2	2,1
Abril	4,5	-21,3	9,3	5,2	-2,5	-0,7	1,7
Mayo	-0,6	-17,5	9,7	4,1	-2,5	0,1	1,5
Junio	-0,4	-17,0	8,5	2,6	-1,9	1,1	1,3
Julio	-1,0	-16,0	7,7	4,1	-2,6	1,6	1,1
Agosto	-1,3	-15,1	8,3	5,7	-1,2	0,6	1,2
Septiembre	-2,7	-12,8	5,7	2,1	-2,7	2,9	0,8
Octubre	-5,8	-11,1	7,3	0,8	-3,3	2,9	0,8
Noviembre	-8,9	-7,0	8,1	-0,1	-3,7	3,0	0,6
Diciembre	-12,7	-3,7	8,7	-1,7	-2,2	2,5	0,6

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, noviembre 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión octubre 2012	Error
Consumo duradero	3	-3,0	1,6	-0,1	-4,7
Consumo no duradero	20	-4,3	-2,6	-0,2	-1,7
CONSUMO TOTAL	24	-4,2	-2,1	-0,2	-2,0
Equipo	28	1,1	4,3	-0,1	-3,2
Intermedios	36	-3,6	-1,5	0,4	-2,1
Energía	12	6,7	7,6	0,9	-0,9
TOTAL	100	-1,16	1,44	0,23	-2,60

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013

Cuadro II.1.9

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, noviembre 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión octubre 2012	Error
Consumo duradero	3	-7,7	-2,8	-0,4	-4,9
Consumo no duradero	20	-3,0	-1,1	-0,2	-1,9
CONSUMO TOTAL	24	-3,6	-1,3	-0,2	-2,3
Equipo	28	-4,4	-1,4	0,1	-3,0
Intermedios	36	-4,8	-3,1	0,3	-1,8
Energía	12	0,5	0,3	1,1	0,3
TOTAL	100	-3,70	-1,49	0,31	-2,21

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013

Cuadro II.1.10

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2012			
	Predicciones con el dato observado de:		
	octubre 2012	noviembre 2012	Cambio
Consumo duradero	-2,1	-3,0	-0,9 ↓
Consumo no duradero	0,2	-0,4	-0,5 ↓
CONSUMO TOTAL	-0,1	-0,7	-0,6 ↓
Equipo	2,7	1,8	-0,9 ↓
Intermedios	0,8	1,2	0,4 ↑
Energía	-0,5	-0,7	-0,2 ↓
<b>TOTAL</b>	<b>0,99</b>	<b>0,70</b>	<b>-0,29 ↓</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013



## II.2. INFLACIÓN

En diciembre el IPCA de la euro área se mantuvo en el 2.2% interanual, en línea con lo esperado. Comparado con el mes de noviembre, los precios crecieron un 0.4%. Así, 2012 se cierra con una inflación total media del 2.5%. En la componente subyacente, la inflación de diciembre se mantuvo en el 1.6% interanual, conforme a lo esperado. El crecimiento de precios en esta componente respecto al mes pasado fue del 0.5%.

Este mes, las ligeras innovaciones a la baja en tabaco y en el grupo de bienes industriales no energéticos (BINE) han compensado la innovación al alza en servicios (SER), que, como muestra el cuadro II.2.2, ha superado su intervalo de confianza normal al 80%. En la componente no residual, las innovaciones en sus dos grupos, alimentos no elaborados (ANE) y energía (ENE), han sido moderadas pero ambas de signo positivo. En todo caso, la innovación en el total de estos dos grupos se ha situado por debajo de la mitad de su intervalo de confianza normal al 80%.

Nuestras previsiones de inflación total media se incrementan una décima para 2013, hasta el 1.7% ( $\pm 0.63$ ) fruto del incremento de las expectativas de inflación energética para ese año. Sin embargo, el incremento de los futuros del Brent para 2014, factor determinante del anterior incremento de expectativas, ha sido inapreciable, por lo que no ha tenido impacto en la inflación total esperada para ese año que permanece en el 1.5% ( $\pm 0.99$ ). Nuestras previsiones para el otro grupo de la componente no subyacente, ANE, se han incrementado levemente en línea con su innovación de este mes.

En cuanto a nuestras previsiones de inflación subyacente, éstas se han mantenido invariadas este mes en el 1.5%, tanto para 2013 como para 2014, ya que las revisiones al alza en el grupo de SER se han compensado con las de signo contrario en BINE. Los intervalos de confianza en torno a los cuales están centradas esas previsiones son ( $\pm 0.34$ ) y ( $\pm 0.61$ ) respectivamente.

Comparado con la inflación española, el diferencial, favorable a la euro área, se ha mantenido invariado este mes, en 0.7 pp. Sin embargo, si sustrajéramos de la inflación española el efecto inflacionista de los incrementos tributarios llevados a cabo en 2012, el diferencial sería favorable a España, también en 0.7 pp.

Gráfico II.2.1

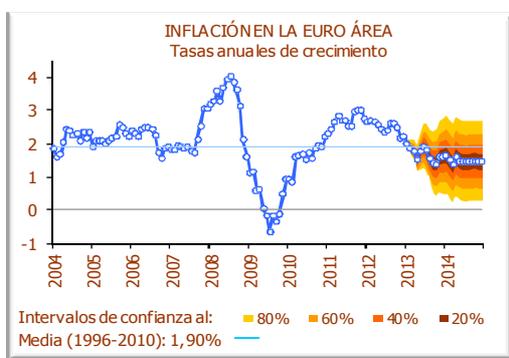
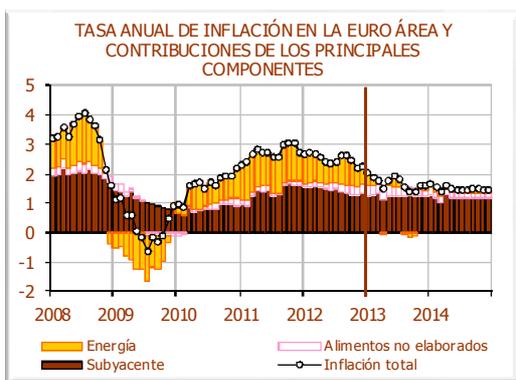


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2012	2013	2011	2012	2013	2014
Subyacente 81,79%	1,6	<b>1,5</b> ( $\pm 0,13$ )	1,7	1,8	<b>1,5</b> ( $\pm 0,34$ )	<b>1,5</b> ( $\pm 0,61$ )
Total 100%	2,2	<b>2</b> ( $\pm 0,12$ )	2,7	2,5	<b>1,7</b> ( $\pm 0,63$ )	<b>1,5</b> ( $\pm 0,99$ )

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.  
(1) Sobre el mismo mes del año anterior  
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013



Cuadro II.2.2

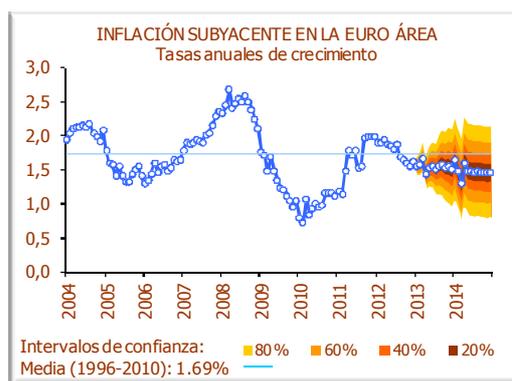
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, diciembre de 2012				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118,52	2,36	2,59	± 0.38
Tabaco	23,36	4,21	5,01	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	95,16	1,91	1,99	
Manufacturas	284,72	1,05	1,15	± 0.21
Servicios	414,70	1,79	1,59	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817,94</b>	<b>1,62</b>	<b>1,58</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	72,18	4,44	4,01	± 0.72
Energía	109,87	5,23	5,19	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182,05</b>	<b>4,91</b>	<b>4,72</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>2,22</b>	<b>2,15</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2013

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro II.2.3

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, diciembre de 2012				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118,52	0,09	0,31	± 0.38
Tabaco	23,36	0,11	0,87	
Alimentos elaborados exduyendo tabaco	95,16	0,09	0,16	
Bienes Industriales no energéticos	284,72	-0,27	-0,17	± 0.21
Servicios	414,70	1,04	0,84	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817,94</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	72,18	0,73	0,31	± 0.72
Energía	109,87	-0,54	-0,58	± 0.86
<b>RESIDUAL</b>	<b>182,05</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,23</b>	± 0.57
<b>TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0,35</b>	<b>0,28</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2011	3,2	1,7	2,7	1,7
	2012	2,4	1,6	2,5	1,8
	<b>2013</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
	<b>2014</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Anuales	dic-12	2,9	2,1	2,2	1,6
	<b>ene-13</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
	<b>feb-13</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
	<b>dic-13</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
	<b>dic-14</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2013



Cuadro II.2.5

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA</b> Tasas anuales de crecimiento													
	Pesos 2012	IPCA									TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
	9,5%	2,3%	28,5%	41,5%	81,8%		7,2%	11,0%	18,2%	100%			
<b>TASA MEDIA ANUAL</b>	<b>2004</b>	1,3	12,2	0,8	2,6	2,1		0,6	4,5	2,6	2,1		
	<b>2005</b>	0,5	7,8	0,3	2,3	1,5		0,8	10,1	5,7	2,2		
	<b>2006</b>	1,6	3,9	0,6	2,0	1,5		2,8	7,7	5,5	2,2		
	<b>2007</b>	2,3	4,5	1,0	2,5	2,0		3,0	2,6	2,8	2,1		
	<b>2008</b>	6,8	3,2	0,8	2,6	2,4		3,5	10,3	7,3	3,3		
	<b>2009</b>	0,2	4,7	0,6	2,0	1,3		0,2	-8,1	-4,5	0,3		
	<b>2010</b>	-0,2	5,5	0,5	1,4	1,0		1,3	7,4	4,7	1,6		
	<b>2011</b>	2,8	5,1	0,8	1,8	1,7		1,8	11,9	7,6	2,7		
	<b>2012</b>	2,6	5,2	1,2	1,8	1,8		3,0	7,6	5,8	2,5		
	<b>2013</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,34</b>	<b>4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>± 0,63</b>	
<b>2014</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,61</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,99</b>		
<b>TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)</b>	<b>2012</b>	Enero	3,9	4,7	0,9	1,9	1,9		1,6	9,2	6,1	2,7	
		Febrero	3,8	5,0	1,0	1,8	1,9		2,2	9,5	6,5	2,7	
		Marzo	3,5	5,4	1,4	1,8	1,9		2,2	8,5	6,0	2,7	
		Abril	3,2	5,9	1,3	1,7	1,9		2,1	8,1	5,7	2,6	
		Mayo	2,8	5,9	1,3	1,8	1,8		1,8	7,3	5,1	2,4	
		Junio	2,4	6,4	1,3	1,7	1,8		3,1	6,1	4,9	2,4	
		Julio	2,1	6,1	1,5	1,8	1,9		2,9	6,1	4,8	2,4	
		Agosto	2,0	5,5	1,1	1,8	1,7		3,5	8,9	6,7	2,6	
		Septiembre	1,9	4,8	1,2	1,7	1,6		3,7	9,1	7,0	2,6	
		Octubre	1,8	4,7	1,1	1,7	1,6		4,3	8,0	6,5	2,5	
		Noviembre	1,9	4,2	1,1	1,6	1,6		4,1	5,7	5,1	2,2	
		Diciembre	1,9	4,2	1,0	1,8	1,6		4,4	5,2	4,9	2,2	
	<b>2013</b>	Enero	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,13</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>	<b>± 0,12</b>
		Febrero	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,19</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>1,9</b>	<b>± 0,25</b>
		Marzo	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>± 0,23</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>± 0,35</b>
		Abril	<b>1,7</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>± 0,27</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,47</b>
		Mayo	<b>1,8</b>	<b>3,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,30</b>	<b>4,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,8</b>	<b>± 0,59</b>
		Junio	<b>1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,34</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>± 0,70</b>
		Julio	<b>1,9</b>	<b>4,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,39</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>1,8</b>	<b>± 0,79</b>
		Agosto	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,43</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,88</b>
		Septiembre	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,49</b>	<b>3,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>± 0,96</b>
		Octubre	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,52</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,03</b>
		Noviembre	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,56</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,10</b>
		Diciembre	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,60</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,16</b>
	<b>2014</b>	Enero	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,62</b>	<b>3,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>± 1,21</b>
		Febrero	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,63</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,22</b>
		Marzo	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>± 0,66</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,23</b>
		Abril	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,67</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,23</b>
		Mayo	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Junio	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Julio	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,23</b>
		Agosto	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Septiembre	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Octubre	<b>1,2</b>	<b>4,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Noviembre	<b>1,2</b>	<b>4,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>
		Diciembre	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 0,68</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,23</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Índice de Precios al Consumo Armonizado											
		Subyacente				Residual			TOTAL		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL	
Pesos 2012		9,5%	2,3%	28,5%	41,5%	81,8%	7,2%	11,0%	18,2%	100%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0,3	0,5	-3,3	-0,3	-1,3	0,5	3,0	2,0	-0,7
		2012	0,4	0,2	-3,6	-0,4	-1,4	0,5	2,6	1,7	-0,8
		2013	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,0</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>
	Febrero	2011	0,3	0,1	0,1	0,5	0,3	0,7	0,9	0,8	0,4
		2012	0,3	0,3	0,2	0,5	0,3	1,2	1,1	1,2	0,5
		2013	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
	Marzo	2011	0,5	0,1	3,3	0,2	1,3	0,5	2,5	1,7	1,4
		2012	0,2	0,5	3,6	0,1	1,3	0,5	1,6	1,1	1,3
		2013	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>
	Abril	2011	0,4	0,2	0,7	0,4	0,5	-0,1	1,5	0,8	0,6
		2012	0,1	0,7	0,7	0,3	0,4	-0,1	1,1	0,6	0,5
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
	Mayo	2011	0,4	0,5	0,1	-0,1	0,0	0,5	-0,6	-0,2	0,0
		2012	0,0	0,5	0,0	-0,1	0,0	0,2	-1,4	-0,8	-0,1
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
	Junio	2011	0,3	-0,4	-0,3	0,4	0,1	-0,5	-0,5	-0,5	0,0
		2012	0,0	0,1	-0,3	0,3	0,1	0,8	-1,7	-0,7	-0,1
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
	Julio	2011	0,4	0,6	-3,6	0,9	-0,7	-0,9	0,8	0,1	-0,6
		2012	0,0	0,3	-3,4	1,0	-0,7	-1,1	0,9	0,1	-0,5
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>
	Agosto	2011	0,3	0,5	0,5	0,2	0,3	-0,8	-0,2	-0,4	0,2
		2012	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	-0,3	2,4	1,4	0,4
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>
	Septiembre	2011	0,2	0,8	3,3	-0,8	0,8	0,2	0,9	0,6	0,7
		2012	0,1	0,1	3,5	-0,9	0,7	0,4	1,1	0,8	0,7
		2013	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
	Octubre	2011	0,3	1,4	0,7	-0,1	0,3	0,5	0,6	0,6	0,4
		2012	0,2	1,4	0,6	0,0	0,3	1,0	-0,5	0,1	0,2
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
	Noviembre	2011	0,2	0,5	0,1	-0,3	0,0	0,7	0,7	0,7	0,1
		2012	0,3	0,0	0,1	-0,3	-0,1	0,6	-1,4	-0,7	-0,2
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
	Diciembre	2011	0,1	0,1	-0,2	0,9	0,4	0,4	-0,1	0,1	0,3
		2012	0,1	0,1	-0,3	1,0	0,5	0,7	-0,5	-0,1	0,4
		2013	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
Pesos 2012 %		Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta	
		26,5	20,6	18,2	12,4	4,9	3,5	3,1	3,3	2,4	1,8	1,4	0,7	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1				
TASA MEDIA ANUAL	2003	1,0	2,2	2,8	3,1	2,2	1,5	1,3	3,4	3,3	1,3	4,0	8,4	5,7	2,5	4,0	1,4	1,9	1,4	2,3	2,0	
	2004	1,8	2,3	2,3	3,1	1,4	1,9	2,0	3,0	2,5	0,1	2,3	7,5	3,7	3,2	1,9	3,0	2,7	1,3	1,0	0,9	
	2005	1,9	1,9	2,2	3,4	1,5	2,5	2,1	3,5	2,1	0,8	2,2	2,8	2,5	3,8	2,0	4,1	2,5	2,0	0,8	1,7	
	2006	1,8	1,9	2,2	3,6	1,7	2,3	1,7	3,3	3,0	1,3	2,7	4,3	2,5	3,0	2,2	4,4	2,6	2,3	1,5	1,9	
	2007	2,3	1,6	2,0	2,8	1,6	1,8	2,2	3,0	2,4	1,6	2,9	1,9	3,8	2,7	2,2	6,7	0,7	2,3	1,7	1,7	
	2008	2,8	3,2	3,5	4,1	2,2	4,5	3,2	4,2	2,7	3,9	3,1	3,9	5,5	4,1	4,4	10,6	4,7	3,6	3,3	3,6	
	2009	0,2	0,1	0,8	-0,2	1,0	0,0	0,4	1,3	-0,9	1,6	-1,7	0,9	0,9	0,0	0,2	0,2	1,8	2,2	1,9	1,1	
	2010	1,2	1,7	1,6	2,0	0,9	2,3	1,7	4,7	1,4	1,7	-1,6	0,7	2,1	2,8	2,6	2,7	2,0	3,3	1,9	2,2	
	2011	2,5	2,3	2,9	3,1	2,5	3,5	3,6	3,1	3,6	3,3	1,2	4,1	2,1	3,7	3,5	5,1	2,5	4,5	1,4	2,7	
	2012	2,1	2,2	3,3	2,4	2,8	2,6	2,6	1,0	2,8	3,2	1,9	3,7	2,8	2,9	3,1	4,2	3,2	2,8	0,9	2,4	
	2013	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	
2014	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2,3	2,6	3,4	2,0	2,9	3,3	2,9	2,1	3,4	3,0	1,3	4,1	2,3	3,2	3,1	4,7	1,7	3,6	0,7	2,8
		Febrero	2,5	2,5	3,4	1,9	2,9	3,3	2,6	1,7	3,6	3,0	1,6	4,0	2,8	3,3	3,1	4,4	2,6	3,4	1,0	2,7
		Marzo	2,3	2,6	3,8	1,8	2,9	3,1	2,6	1,4	3,1	2,9	2,2	3,9	2,4	2,9	3,5	4,7	2,6	3,5	1,1	2,7
		Abril	2,2	2,4	3,7	2,0	2,8	2,9	2,3	1,5	2,9	3,0	1,9	3,7	2,9	3,0	3,6	4,3	3,8	3,0	1,0	2,3
		Mayo	2,2	2,3	3,5	1,9	2,5	2,6	2,2	0,9	2,7	3,1	1,9	3,4	2,4	2,7	3,7	4,1	3,7	2,8	0,9	2,1
		Junio	2,0	2,3	3,6	1,8	2,5	2,2	2,2	1,0	2,7	2,9	1,9	3,7	2,4	2,6	2,9	4,4	4,4	2,4	0,9	2,2
		Julio	1,9	2,2	3,6	2,2	2,6	2,0	2,1	0,9	2,8	3,1	2,0	3,8	2,6	2,7	3,8	4,1	4,2	2,6	0,7	2,1
		Agosto	2,2	2,4	3,3	2,7	2,5	2,6	2,3	1,2	3,2	3,3	2,6	3,8	3,1	2,8	4,5	4,2	3,2	2,5	0,9	2,6
		Septiembre	2,1	2,2	3,4	3,5	2,5	2,6	2,8	0,3	2,9	3,4	2,4	3,8	3,7	3,2	3,6	4,1	2,9	2,2	1,0	2,5
		Octubre	2,1	2,1	2,8	3,5	3,3	2,6	2,9	0,9	2,1	3,5	2,1	3,9	3,2	3,2	2,6	4,2	3,2	2,6	1,2	2,3
		Noviembre	1,9	1,6	2,6	3,0	3,2	2,2	2,9	0,4	1,9	3,2	1,6	3,5	2,8	2,7	1,4	3,8	3,6	2,6	0,8	2,2
		Diciembre	2,0	1,5	2,6	3,0	3,4	2,1	2,9	0,3	2,1	3,5	1,7	3,4	3,1	2,5	1,5	3,6	2,8	2,7	1,1	1,9
2013	Enero	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	
	Febrero	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	
	Marzo	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	
	Abril	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	
	Mayo	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	
	Junio	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	
	Julio	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	
	Agosto	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	
	Septiembre	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	
	Octubre	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,8</b>	
	Noviembre	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	
	Diciembre	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	
2014	Enero	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	
	Febrero	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Marzo	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Abril	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Mayo	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Junio	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Julio	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	
	Agosto	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Septiembre	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Octubre	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Noviembre	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	
	Diciembre	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
Tasas mensuales de crecimiento																						
		Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta	
Pesos 2012 %		26,5	20,6	18,2	12,4	4,9	3,5	3,1	3,3	2,4	1,8	1,4	0,7	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0,5	-0,3	-1,6	-1,3	-0,2	-1,2	-0,1	-1,0	0,5	0,4	-0,3	2,1	-0,4	-0,3	-0,4	0,0	-1,3	0,1	-0,9	0,1
		2012	-0,5	-0,4	-1,8	-1,7	0,1	-1,1	-0,5	-1,1	0,3	0,8	-0,4	1,5	-0,3	-0,5	-1,4	0,6	-1,1	-0,5	-0,6	0,4
		2013	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>
	Febrero	2011	0,6	0,5	0,2	0,1	1,0	2,2	0,8	-1,3	-0,1	0,8	0,9	0,3	0,0	1,5	0,4	0,7	-0,3	0,8	0,5	1,0
		2012	0,9	0,5	0,2	0,0	1,0	2,3	0,5	-1,7	0,1	0,8	1,1	0,2	0,6	1,6	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	1,0
		2013	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
		2014	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>
	Marzo	2011	0,6	0,9	2,2	2,4	1,4	0,4	1,2	3,2	1,6	0,6	0,5	0,4	1,4	0,8	1,0	0,8	1,5	0,3	0,4	0,6
		2012	0,4	0,9	2,5	2,2	1,4	0,2	1,2	2,9	1,2	0,5	1,0	0,3	1,0	0,5	1,4	1,0	1,5	0,3	0,5	0,6
		2013	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
	Abril	2011	0,3	0,4	1,0	0,9	0,6	0,3	0,6	0,7	0,6	0,2	0,3	0,5	0,7	0,4	1,4	0,8	2,1	1,0	0,3	0,4
		2012	0,1	0,2	0,9	1,1	0,5	0,1	0,3	0,8	0,3	0,2	0,0	0,2	1,2	0,4	1,5	0,4	3,4	0,6	0,3	0,0
		2013	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
	Mayo	2011	-0,2	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,8	0,1	0,6	0,4	1,3	0,2	0,0	0,2
		2012	-0,2	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	0,1	0,3	-0,2	0,7	0,2	1,2	-0,1	0,0	0,0
		2013	<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>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
	Junio	2011	0,0	0,1	0,1	-0,2	-0,6	0,3	0,0	-0,2	-0,2	0,3	-0,2	-0,1	-0,6	-0,1	0,7	-0,1	0,5	-0,1	-0,3	-0,3
		2012	-0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,6	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,1	0,1	1,1	-0,4	-0,3	-0,2
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
	Julio	2011	0,5	-0,5	-1,7	-1,2	0,3	-1,3	-0,4	-1,4	0,1	-0,4	-0,2	-0,2	-1,1	-0,9	-1,9	0,6	-0,1	0,0	-0,3	0,0
		2012	0,4	-0,5	-1,7	-0,9	0,4	-1,5	-0,5	-1,4	0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,8	-0,8	-1,0	0,3	-0,3	0,2	-0,5	-0,1
		2013	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>
	Agosto	2011	0,0	0,6	0,4	0,0	0,1	1,5	0,2	-1,4	-0,4	0,2	0,2	0,1	0,3	1,4	0,2	0,3	1,1	0,6	-0,1	-0,1
		2012	0,4	0,7	0,0	0,5	0,1	2,1	0,4	-1,2	-0,1	0,4	0,8	0,0	0,8	1,5	0,9	0,3	0,2	0,5	0,1	0,4
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
	Septiembre	2011	0,2	0,0	2,0	1,2	0,5	0,1	0,6	3,4	0,6	0,4	0,1	0,3	0,6	0,1	0,8	0,6	-0,4	0,7	0,7	0,4
		2012	0,0	-0,3	2,1	1,9	0,5	0,1	1,1	2,5	0,4	0,6	-0,1	0,3	1,2	0,5	-0,1	0,4	-0,7	0,3	0,7	0,3
		2013	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
	Octubre	2011	0,1	0,3	0,9	0,4	0,1	0,2	0,2	0,1	0,9	0,2	0,3	0,2	0,8	0,1	1,2	-0,1	-0,9	0,1	-0,1	0,2
		2012	0,1	0,2	0,3	0,5	0,8	0,2	0,3	0,7	0,1	0,2	-0,1	0,4	0,3	0,1	0,2	0,1	-0,7	0,6	0,1	-0,1
		2013	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
	Noviembre	2011	0,0	0,3	-0,1	0,2	-0,4	0,4	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,5	0,2	0,3	0,1	0,1	-2,3	0,2	0,2	-0,1
		2012	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,1	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	-0,2	-1,0	-0,3	-1,9	0,2	-0,2	-0,2
		2013	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</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>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
	Diciembre	2011	0,7	0,4	0,3	0,0	-0,3	0,1	0,2	-0,2	0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,5	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,0	0,0
		2012	0,9	0,4	0,3	0,0	-0,1	0,0	0,2	-0,3	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,6	0,5	0,3	-0,3
		2013	<b>1,0</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>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
		2014	<b>1,0</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>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



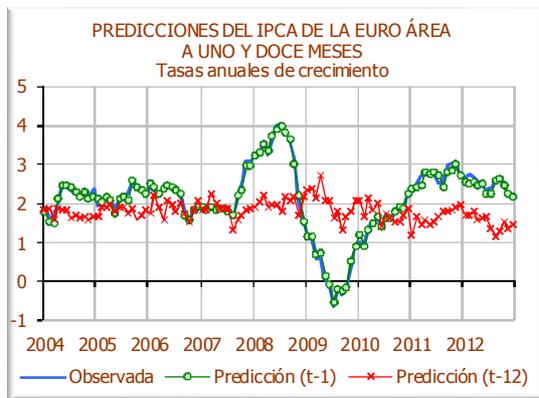
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

<b>INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA</b> <b>Tasas anuales, diciembre de 2012</b>				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118,52	2,36	2,59	± 0.38
Tabaco	23,36	4,21	5,01	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	95,16	1,91	1,99	
Manufacturas	284,72	1,05	1,15	± 0.21
Servicios	414,70	1,79	1,59	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817,94</b>	<b>1,62</b>	<b>1,58</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	72,18	4,44	4,01	± 0.72
Energía	109,87	5,23	5,19	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182,05</b>	<b>4,91</b>	<b>4,72</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>2,22</b>	<b>2,15</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

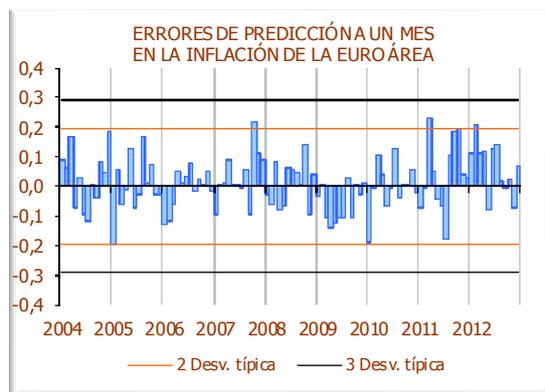
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA</b> <b>Tasas anuales, diciembre de 2012</b>				
	Pesos 2012 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	264,71	2,0	<b>2,0</b>	± 0.29
Francia	206,03	1,5	<b>1,4</b>	± 0.20
Italia	182,27	2,6	<b>2,3</b>	± 0.23
España	123,54	3,0	<b>3,0</b>	± 0.15
Holanda	49,41	3,4	<b>3,1</b>	± 0.33
Bélgica	35,13	2,1	<b>2,2</b>	± 0.32
Austria	31,43	2,9	<b>3,2</b>	± 0.37
Grecia	33,42	0,3	<b>0,7</b>	± 0.78
Portugal	23,78	2,1	<b>1,8</b>	± 0.66
Finlandia	17,74	3,5	<b>3,3</b>	± 0.37
Irlanda	13,70	1,7	<b>1,7</b>	± 0.30
Eslovaquia	7,34	3,4	<b>3,6</b>	
Eslovenia	3,91	3,1	<b>3,0</b>	± 0.24
Luxemburgo	2,76	2,5	<b>2,8</b>	± 0.32
Chipre	2,50	1,5	<b>1,3</b>	
Estonia	1,48	3,6	<b>3,8</b>	
Malta	0,85	2,8	<b>3,6</b>	
Reino Unido		2,7	<b>2,7</b>	± 0.33
Suecia		1,1	<b>1,1</b>	± 0.50
Dinamarca		1,9	<b>2,1</b>	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)  
Fecha: 16 de enero de 2013



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

En diciembre el crédito al sector privado no financiero se apuntó su tercera mejora consecutiva, reduciendo su tasa de contracción interanual una décima hasta el 0.7%. En todo caso, dicha tasa continúa excesivamente cerca de su mínimo histórico del -0.9%. De hecho, pese a la mejora del crédito a las familias, también la tercera consecutiva –hasta un ritmo de crecimiento interanual del 0.5%–, el crédito a las empresas no financieras ha vuelto a empeorar su caída en diciembre. Su tasa de contracción interanual está a poco más de una décima de su mínimo histórico del -2.4% de febrero de 2010 (gráfico II.3.1).

Así, incluso un año después de su inyección, la liquidez extraordinaria del BCE sigue sin ser capaz de interrumpir definitivamente la intensa contracción crediticia derivada de la incertidumbre en torno a la crisis financiera y de deuda pública de la euro área. Sin embargo, aunque con cierto retraso, varios factores indican que los recientes acuerdos sobre la unión bancaria y el mensaje tranquilizador de Mario Draghi del pasado julio podrían estar favoreciendo la moderación de la incertidumbre y la reactivación de las operaciones interbancarias.

En primer lugar, la liquidez depositada en el BCE volvió a contraerse con fuerza durante el mes de enero, cerrando el mes por debajo de los 200 mil millones de dólares (gráfico II.3.2). Este nivel se encuentra ya muy lejos de su máximo de más de 800 mil millones de dólares y coincide, de hecho, con el nivel al que se situaban estos depósitos antes de la primera de las dos subastas extraordinarias del BCE, la de diciembre de 2011. La presencia de ese extra de liquidez en los mercados podría fomentar su uso para la reactivación de las operaciones interbancarias, y a la postre, del crédito.

Además, a partir de febrero el BCE permitirá cada semana la devolución de la liquidez inyectada en diciembre de 2011 y febrero de 2012 por medio de sus dos subastas extraordinarias a 3 años. Según ha anunciado ya el BCE, a principios de febrero se devolverán más de 137 mil millones, es decir un 28% de la liquidez inyectada en la primera subasta. Esta

devolución anticipada podría responder a la reducción del temor de las entidades financieras a no ser capaces de afrontar sus necesidades mediante el mercado interbancario.

En cuanto a la política de tipos, la aparente determinación del BCE de no reducirlos en el corto o medio plazo está calando en el mercado, a pesar de la debilidad económica y a pesar de que la inflación ya se situó en enero en el nivel del mandato del BCE del 2%. De hecho, el Euribor ha roto su tendencia a la baja de los últimos 14 meses, cerrando enero en el 0.58. Además, la pasividad del BCE en un momento en que los bancos centrales del resto de economías desarrolladas han vuelto a ampliar sus programas de compra de activos, está presionando el euro peligrosamente al alza contra las monedas de dichos países.

Gráfico II.3.1

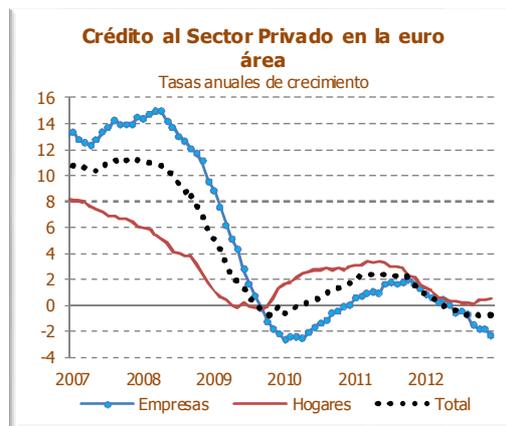


Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013

*Hasta enero, diversos factores indican que el mensaje de Mario Draghi del pasado julio podría estar favoreciendo la moderación de la incertidumbre y la reactivación de las operaciones interbancarias.*

*Pese a la debilidad económica pese a que la inflación ya se situó en enero en el nivel del mandato del BCE del 2%, la aparente determinación del BCE de no reducir tipos en el corto o medio plazo está calando en el mercado—el Euribor ha interrumpido 14 meses consecutivos de caída—.*



### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial de los EE.UU cierra 2012 con un crecimiento medio del 3.6%. Sin embargo, su debilidad durante la segunda mitad del año augura un 2013 algo menos positivo –crecimiento medio del 1%–. La recuperación de lo sectores de producción de bienes de equipo y bienes de material permitirá un crecimiento medio en 2014 del 3%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL	
		Duradero	No Duradero				
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11,2	-2,8	-3,6	-2,7	-3,5	
	2009	-16,6	-3,9	-14,8	-11,5	-11,4	
	2010	8,2	-0,7	4,8	8,4	5,4	
	2011	7,1	1,0	4,6	4,6	4,1	
	2012	8,1	-0,5	5,6	3,9	3,6	
	<b>2013</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	
	<b>2014</b>	<b>7,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	
TASAS INTERANUALES	2011	TI	7,2	0,4	6,6	6,8	5,4
		TII	3,9	1,5	3,8	4,2	3,6
		TIII	7,0	1,5	3,6	3,4	3,4
		TIV	10,5	0,4	4,5	4,3	4,0
	2012	TI	10,8	-1,6	5,8	4,6	4,0
		TII	11,9	0,1	7,1	4,8	4,9
		TIII	5,8	0,1	5,6	3,7	3,4
		TIV	3,9	-0,7	3,9	2,7	2,2
	2013	TI	<b>3,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
		TII	<b>2,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
		TIII	<b>4,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
		TIV	<b>6,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
	2014	TI	7,1	-1,1	3,8	2,8	2,6
		TII	7,7	-0,8	4,6	3,6	3,3
		TIII	6,9	-0,9	4,7	3,6	3,2
		TIV	6,2	-1,0	4,2	3,1	2,8

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2,5	-12,5	0,0	5,7	3,7	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>
Febrero	0,8	-13,2	0,9	5,0	5,0	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>
Marzo	0,1	-14,4	3,5	5,5	3,4	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>
Abril	-0,5	-15,5	5,3	4,4	5,0	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>
Mayo	-1,8	-15,1	7,5	3,2	5,0	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>
Junio	-2,0	-15,1	8,3	3,1	4,6	<b>0,1</b>	<b>3,5</b>
Julio	-1,7	-13,4	7,2	3,4	4,1	<b>0,5</b>	<b>3,2</b>
Agosto	-4,2	-11,1	6,9	3,3	3,2	<b>0,7</b>	<b>3,3</b>
Septiembre	-8,5	-7,5	6,9	3,5	3,1	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>
Octubre	-7,4	-7,7	6,3	4,3	2,2	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>
Noviembre	-8,8	-6,3	5,8	4,2	2,7	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>
Diciembre	-10,7	-3,5	6,5	3,4	1,8	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>

Fuente: Federal Reserve &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



## III.2. INFLACIÓN

El índice subyacente del PCE registró un aumento mensual del 0.01%, inferior al 0.09% previsto. La tasa anual baja hasta el 1.35% frente al 1.41% previsto. De esta forma, el diferencial entre la tasa anual del IPC subyacente y del PCE subyacente aumenta una décima al pasar de 0.45pp a 0.54pp.

Además, como se indicó en nuestro informe del IPC del pasado día 16, durante el mes de diciembre, el índice general de precios bajó en tasa mensual un 0.27%, una décima más de lo previsto (-0.17%). La tasa anual prácticamente se mantuvo, al pasar del 1.76% al 1.74%.

El índice subyacente, por su parte, se comportó por debajo de lo esperado, con un descenso mensual del 0.10% frente al 0.02% previsto. Su tasa anual baja ligeramente del 1.94% al 1.89%.

A nivel agregado, dentro de la inflación subyacente tanto los aumentos en los precios de los bienes industriales como en el de los servicios fueron inferiores a lo esperado.

En efecto, el conjunto de bienes industriales no energéticos registró un descenso mensual del 0.75% frente al 0.56% esperado, bajando la tasa anual del 0.46% al 0.31%. Destacando la innovación a la baja de los bienes no duraderos.

Lo mismo puede decirse de los servicios, que registraron un aumento mensual del 0.13%, inferior al 0.17% previsto, manteniéndose prácticamente la tasa anual, al pasar del 2.48% al 2.45%.

Dentro de los servicios, y por segundo mes consecutivo, la vivienda sorprende a la baja, tanto la efectiva como la imputada. Por el contrario, se registró una innovación al alza en los precios del transporte. No obstante, y volviendo a la vivienda, conviene insistir en la innovación a la baja de los alquileres imputados, con un aumento del 0.14%, mientras la previsión era del 0.26% (error de predicción que está en el límite del intervalo de confianza al 80%). Dado que los alquileres de la vivienda pesan cerca del 25% del IPC general, el impacto en las expectativas de inflación es notable,

como se puede apreciar en los Gráficos III.2.4 y III.2.12.

De otros indicadores relativos a los bienes industriales destaca la desviación a la baja de los precios de producción de los bienes duraderos.

En el campo de los alimentos, el dato del IPC de diciembre fue igual al previsto y los precios de las materias primas agrarias en los mercados internacionales bajaron en línea con lo esperado, por lo que las expectativas de este grupo se mantienen.

En materia de precios energéticos, los índices agregados del IPC de diciembre fueron similares a los previstos, la única salvedad se produjo en los precios del gas que sorprendieron a la baja. Además, se han registrado variaciones al alza en los precios internacionales del crudo.

Con los datos del IPC de diciembre y la evolución prevista para los indicadores adelantados, se prevé que el IPC total general modere su tasa anual en enero hasta el 1.49%, básicamente por la energía que moderará la tasa anual hasta valores negativos (-1.63%). Por su parte, para la inflación subyacente se prevé un muy ligero recorte del 1.89% al 1.84%.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE

*En diciembre, el índice subyacente del PCE sorprendió a la baja con un aumento mensual del 0.01%<sup>1</sup>, frente al 0.09% previsto, bajando la tasa anual del 1.49% al 1.35%.*

*Este mes el Departamento de Comercio apenas revisó al alza los datos de meses anteriores.*

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3,2	1,7	1,4	1,4	
	2012	2,1	2,1	1,7	1,8	
	<b>2013</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	
	<b>2014</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	
TASAS ANUALES	2012	Junio	1,7	2,2	1,8	1,9
		Julio	1,4	2,1	1,7	1,8
		Agosto	1,7	1,9	1,5	1,7
		Septiembre	2,0	2,0	1,5	1,7
		Octubre	2,2	2,0	1,6	1,7
		Noviembre	1,8	1,9	1,5	1,6
		Diciembre	1,7	1,9	1,4	1,4
		2013	<b>Enero</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>
	<b>Febrero</b>		<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
	<b>Marzo</b>		<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
	<b>Abril</b>		<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
	<b>Mayo</b>		<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
	<b>Junio</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	
<b>Julio</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>		

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de enero de 2013

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.



Con los datos del IPC publicado el pasado día 16 y los del PCE de hoy, las expectativas bajan y se sitúan ligeramente por debajo del límite inferior de la tendencia central marcada por la Fed<sup>2</sup>.

subyacente<sup>2</sup>-, la previsión para enero es de una tasa anual del 1.24%. Para los años 2013 y 2014 nuestras predicciones se bajan algo, quedando ligeramente por debajo del límite inferior de la tendencia central marcada por la Fed.

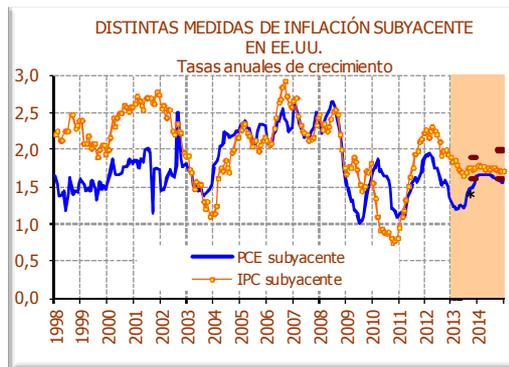
**Conclusión:**

Por segundo mes consecutivo, la innovación a la baja en los precios de los alquileres de la vivienda efectiva e imputada, junto con los avances más moderados de los previstos en diciembre en los bienes no duraderos nos lleva a una revisión a la baja de las expectativas de inflación.

Por otro lado, los indicadores adelantados de los precios nacionales e internacionales de las materias primas agrarias y energéticas experimentaron cambios de carácter mixto no muy significativos.

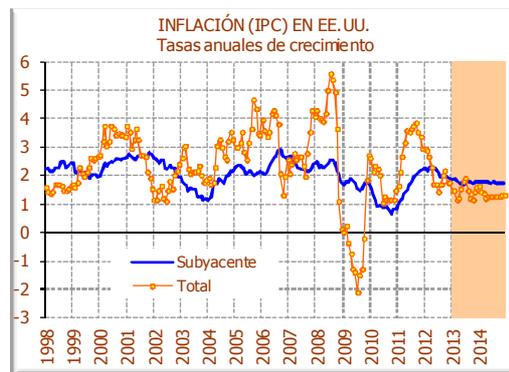
Como consecuencia de todo lo anterior, nuestras predicciones quedan ligeramente por debajo de la banda inferior del intervalo central marcado por la Fed, por lo que no sólo no se atisba ninguna traslación a precios finales de la política fuertemente expansiva aplicada en los últimos años por la Fed, sino que permite a la Fed un mayor margen de actuación.

Gráfico III.2.1



(\*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Gráfico III.2.2



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)  
Fecha: 31 de enero de 2013

Gráfico III.2.3

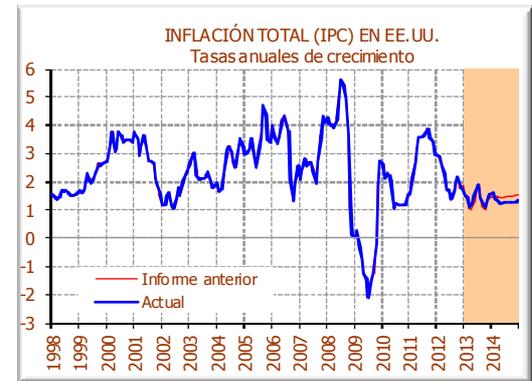


Gráfico III.2.4

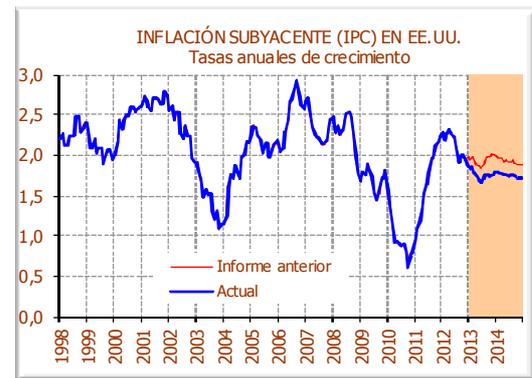
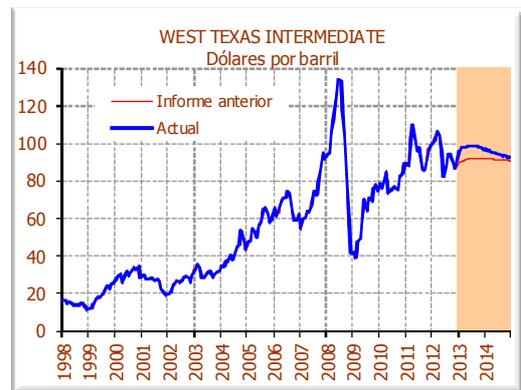


Gráfico III.2.5



2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los periodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/fomcminutes20131212.pdf>



Gráfico III.2.6

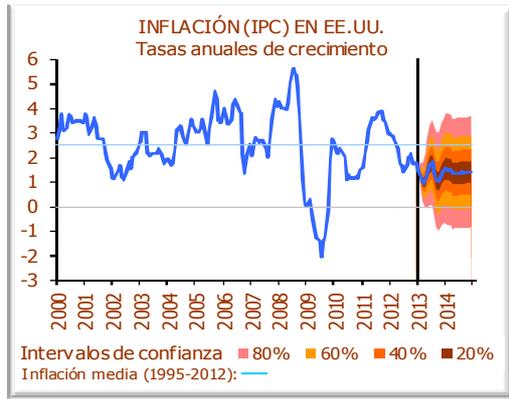


Gráfico III.2.10

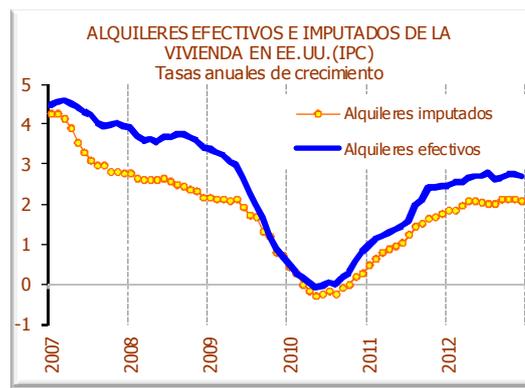


Gráfico III.2.7

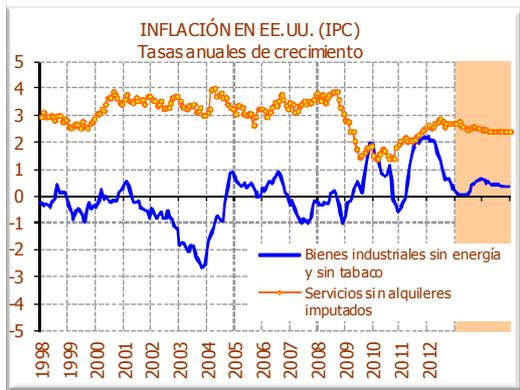


Gráfico III.2.11

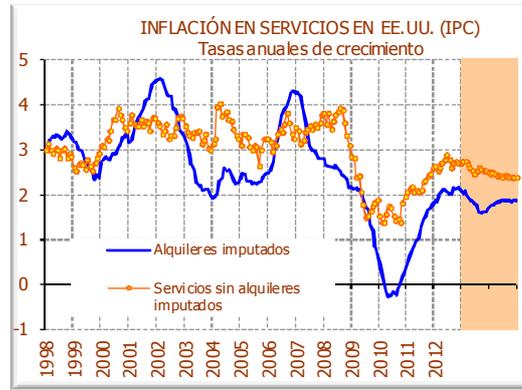


Gráfico III.2.8

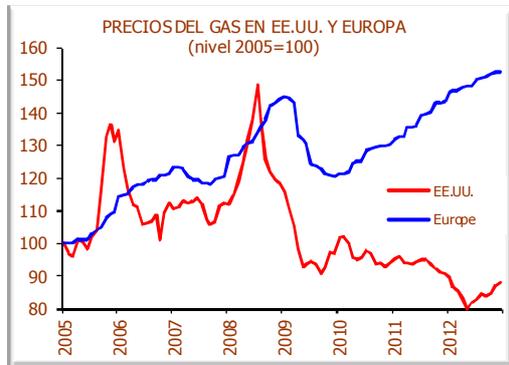


Gráfico III.2.12

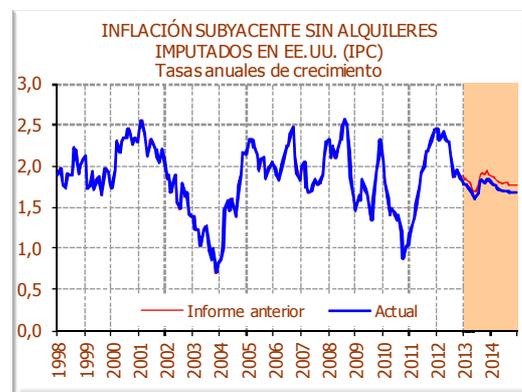
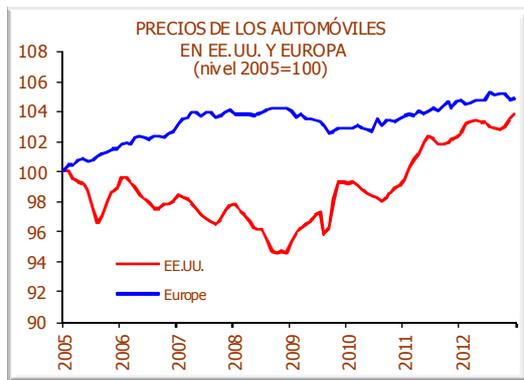


Gráfico III.2.9



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)  
Fecha: 31 de enero de 2013

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)  
Fecha: 31 de enero de 2013



Cuadro III.2.2

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.</b> Tasas anuales de crecimiento														<b>IPC</b> <b>Subyacente</b> <b>PCE SUBYACENTE</b>	
Subyacente															
Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *			
Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total			Alimentos	Energía						
IR Diciembre '11	9,0%	10,9%	19,9%	22,5%	33,6%	56,2%	76,0%	14,3%	9,7%	24,0%	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	PCE SUBYACENTE		
<b>TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)</b>	2011	1,1	1,5	1,3	1,2	2,2	1,8	1,7	3,7	15,4	8,3	3,2	1,4		
	2012	0,2	2,2	1,3	2,0	2,7	2,4	2,1	2,6	0,9	1,9	2,1	1,7		
	2013	-0,5	1,0	0,3	1,8	2,6	2,3	1,76	± 0,32	1,7	-1,4	0,4	1,44	± 1,11	1,3
	2014	-0,5	1,3	0,5	1,8	2,4	2,2	1,75	± 0,92	1,2	-1,9	0,0	1,32	± 1,75	1,6
2012	Enero	1,5	2,8	2,2	1,8	2,6	2,3	2,3	4,4	6,1	5,1	2,9	1,9		
	Febrero	1,4	2,6	2,0	1,8	2,5	2,2	2,2	3,9	7,0	5,1	2,9	1,9		
	Marzo	1,1	2,9	2,1	2,0	2,6	2,3	2,3	3,3	4,6	3,8	2,7	2,0		
	Abril	0,9	2,8	2,0	2,1	2,7	2,4	2,3	3,1	0,9	2,2	2,3	1,9		
	Mayo	0,6	2,5	1,6	2,1	2,8	2,5	2,3	2,8	-3,9	-0,1	1,7	1,7		
	Junio	0,2	2,4	1,4	2,0	2,9	2,5	2,2	2,7	-3,9	-0,1	1,7	1,8		
	Julio	0,0	2,2	1,1	2,0	2,8	2,5	2,1	2,3	-5,0	-0,8	1,4	1,7		
	Agosto	-0,5	1,7	0,7	2,0	2,6	2,4	1,9	2,0	-0,6	0,9	1,7	1,5		
	Septiembre	-0,7	1,8	0,7	2,1	2,7	2,5	2,0	1,6	2,3	1,9	2,0	1,5		
	Octubre	-0,8	1,8	0,7	2,1	2,7	2,5	2,0	1,7	4,0	2,6	2,2	1,6		
	Noviembre	-0,6	1,3	0,5	2,1	2,7	2,5	1,9	1,8	0,3	1,2	1,8	1,5		
	Diciembre	-0,64	1,10	0,31	2,10	2,69	2,45	1,89	1,77	0,50	1,26	1,74	1,35		
2013	Enero	-0,78	0,94	0,16	2,00	2,72	2,43	1,84	± 0,11	1,72	-1,63	0,36	1,49	± 0,13	1,24
	Febrero	-0,9	1,0	0,1	2,1	2,7	2,5	1,9	± 0,19	2,0	-2,4	0,2	1,4	± 0,46	1,2
	Marzo	-0,7	0,8	0,1	2,0	2,7	2,4	1,8	± 0,26	1,8	-4,7	-0,9	1,1	± 0,83	1,2
	Abril	-0,9	1,0	0,2	1,9	2,6	2,3	1,7	± 0,32	2,1	-3,7	-0,4	1,2	± 1,17	1,2
	Mayo	-0,8	0,9	0,2	1,8	2,5	2,2	1,7	± 0,36	1,9	-0,5	0,9	1,5	± 1,45	1,3
	Junio	-0,7	0,9	0,2	1,8	2,4	2,2	1,7	± 0,40	1,8	3,0	2,3	1,8	± 1,66	1,2
	Julio	-0,6	0,9	0,2	1,7	2,5	2,2	1,7	± 0,43	1,9	3,7	2,6	1,9	± 1,81	1,3
	Agosto	-0,3	1,0	0,5	1,6	2,6	2,2	1,7	± 0,47	1,7	-1,2	0,5	1,4	± 1,92	1,4
	Septiembre	0,0	1,0	0,5	1,6	2,6	2,2	1,7	± 0,53	1,7	-3,6	-0,5	1,2	± 2,02	1,5
	Octubre	0,1	1,0	0,6	1,6	2,5	2,2	1,7	± 0,59	1,6	-4,2	-0,8	1,1	± 2,11	1,5
	Noviembre	0,0	1,2	0,6	1,6	2,5	2,2	1,8	± 0,66	1,4	-1,1	0,4	1,4	± 2,19	1,5
	Diciembre	-0,1	1,3	0,7	1,7	2,5	2,2	1,8	± 0,73	1,3	0,2	0,9	1,6	± 2,26	1,6
2014	Enero	-0,2	1,3	0,6	1,8	2,5	2,2	1,8	± 0,78	1,3	0,7	1,0	1,6	± 2,35	1,7
	Febrero	-0,4	1,3	0,6	1,8	2,5	2,2	1,8	± 0,83	1,1	-1,0	0,3	1,4	± 2,39	1,7
	Marzo	-0,5	1,4	0,6	1,8	2,4	2,2	1,8	± 0,86	1,3	-1,8	0,1	1,4	± 2,37	1,7
	Abril	-0,4	1,2	0,5	1,8	2,4	2,2	1,7	± 0,90	0,9	-2,4	-0,4	1,2	± 2,36	1,7
	Mayo	-0,5	1,3	0,5	1,8	2,4	2,2	1,7	± 0,95	1,1	-2,4	-0,3	1,2	± 2,37	1,7
	Junio	-0,5	1,3	0,5	1,9	2,4	2,2	1,7	± 1,00	1,1	-2,1	-0,2	1,3	± 2,39	1,7
	Julio	-0,6	1,3	0,5	1,9	2,4	2,2	1,7	± 1,04	1,1	-2,1	-0,2	1,3	± 2,41	1,7
	Agosto	-0,6	1,3	0,5	1,9	2,4	2,2	1,8	± 1,09	1,2	-2,3	-0,2	1,3	± 2,45	1,6
	Septiembre	-0,6	1,3	0,4	1,9	2,4	2,2	1,7	± 1,13	1,3	-2,4	-0,2	1,3	± 2,47	1,6
	Octubre	-0,7	1,3	0,4	1,8	2,4	2,2	1,7	± 1,16	1,4	-2,3	-0,1	1,3	± 2,49	1,6
	Noviembre	-0,7	1,3	0,4	1,8	2,4	2,2	1,7	± 1,19	1,4	-2,2	0,0	1,3	± 2,49	1,6
	Diciembre	-0,7	1,3	0,4	1,8	2,4	2,2	1,7	± 1,21	1,4	-2,0	0,0	1,3	± 2,51	1,6

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de enero de 2013



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
IPC													
Subyacente													
Residual													
TOTAL													
TOTAL 100%													
IR Diciembre '11													
9,0% 10,9% 19,9% 22,5% 33,6% 56,2% 76,0% 14,3% 9,7% 24,0%													
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,2	0,9	2,4	1,5	0,5
		2012	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	0,3	0,2	0,6	2,0	1,2	0,4
		2013	<b>-0,04</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,12</b>	<b>0,36</b>	<b>0,27</b>	<b>0,17</b>	<b>0,55</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,26</b>	<b>0,19</b>
		2014	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
	Febrero	2011	0,5	0,7	0,6	0,1	0,4	0,3	0,4	0,4	1,6	0,9	0,5
		2012	0,3	0,6	0,5	0,1	0,3	0,2	0,3	-0,1	2,4	0,9	0,4
		2013	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
	Marzo	2011	0,4	0,8	0,6	0,1	0,3	0,2	0,3	0,7	6,9	3,2	1,0
		2012	0,1	1,2	0,7	0,2	0,3	0,3	0,4	0,1	4,5	1,9	0,8
		2013	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Abril	2011	0,5	0,3	0,4	0,1	0,2	0,1	0,2	0,4	4,5	2,1	0,6	
	2012	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,8	0,5	0,3	
	2013	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	
	2014	<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>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	
Mayo	2011	0,6	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2	0,4	2,7	1,4	0,5	
	2012	0,3	-0,3	0,0	0,1	0,3	0,2	0,1	0,0	-2,1	-0,9	-0,1	
	2013	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	
	2014	<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>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	
Junio	2011	0,6	-0,4	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-2,4	-0,9	-0,1	
	2012	0,2	-0,5	-0,2	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1	-2,5	-1,0	-0,1	
	2013	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	
	2014	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	
Julio	2011	0,2	-0,5	-0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4	-0,6	0,0	0,1	
	2012	0,0	-0,7	-0,4	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	-1,7	-0,7	-0,2	
	2013	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	
	2014	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	
Agosto	2011	0,0	0,9	0,5	0,2	0,3	0,3	0,3	0,5	-0,4	0,2	0,3	
	2012	-0,4	0,4	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2	4,3	1,9	0,6	
	2013	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	
	2014	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	
Septiembre	2011	-0,5	1,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,2	0,4	-0,5	0,0	0,2	
	2012	-0,8	1,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	2,4	1,0	0,4	
	2013	<b>-0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	
	2014	<b>-0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	
Octubre	2011	-0,3	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-3,8	-1,5	-0,2	
	2012	-0,4	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-2,3	-0,8	0,0	
	2013	<b>-0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,1</b>	
	2014	<b>-0,3</b>	<b>0,6</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>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>	
Noviembre	2011	-0,4	0,0	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	-1,1	-0,5	-0,1	
	2012	-0,2	-0,5	-0,4	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	-4,6	-1,9	-0,5	
	2013	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	
	2014	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	
Diciembre	2011	-0,1	-1,0	-0,6	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,2	-2,5	-0,9	-0,2	
	2012	-0,14	-1,23	-0,75	0,14	0,12	0,13	-0,10	0,21	-2,29	-0,81	-0,27	
	2013	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	
	2014	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	

Fuente: BLS &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de enero de 2013



### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

*Todos los datos de volumen, salvo las viviendas iniciadas, sorprenden a la baja.*

*Los precios se comportaron ligeramente por encima de lo previsto, alcanzando en el caso de las viviendas nuevas niveles similares a los de inicio de la crisis (año 2007).*

*Los tipos de interés hipotecarios se estabilizan en mínimos históricos (la hipoteca a 30 años se mantiene en el 3.35%).*

Los datos de diciembre del mercado inmobiliario americano representan un frenazo en el proceso de recuperación, frenazo que está por ver si tiene un carácter más o menos transitorio. En efecto, tanto permisos, como ventas de viviendas nuevas o usadas experimentaron subidas menores a las previstas, sólo compensadas por unas viviendas iniciadas que sorprendieron al alza. El caso más destacado es el de la venta de vivienda nueva que experimentó una desviación respecto a las previsiones de 15 puntos porcentuales a la baja. Como se puede apreciar en el Gráfico A la evolución de la tendencia al alza en permisos y viviendas iniciadas se modera en los últimos meses.

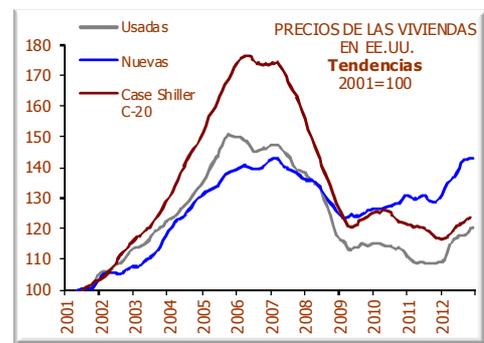
Por otro lado, todos los indicadores de precios: vivienda nueva, usada y Case-Shiller registran aumentos anuales significativos, del 10% en los dos primeros indicadores y del 5% en el índice Case-Shiller. Destacando el hecho de que los precios de la vivienda nueva alcanzan ya niveles previos a la crisis (año 2007), en este sentido se aprecia cierta discrepancia con el comportamiento del índice Case-Shiller que, aunque aumentando, se mantiene en niveles mínimos (véase Gráfico B). En el mismo gráfico se puede apreciar cómo los precios de la vivienda tienden a estabilizarse en los elevados niveles actuales.

De cara a los próximos meses se prevén repuntes del 2-3% en el caso de los permisos y venta de viviendas nuevas, mientras que para las viviendas iniciadas se prevé un recorte del 5%.

Gráfico A



Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)  
29 de enero de 2013

Gráfico III.3.1.a

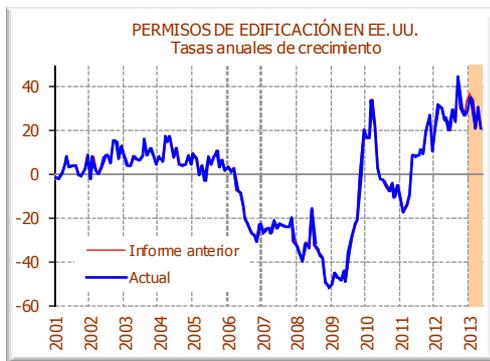


Gráfico III.3.1.b

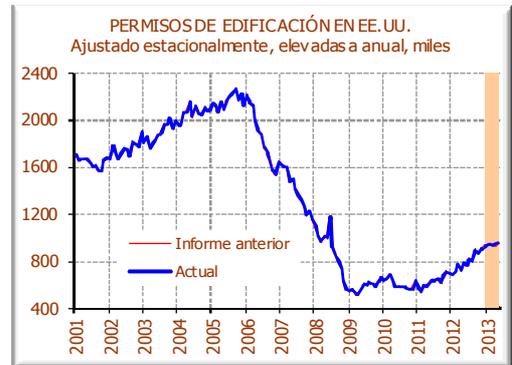
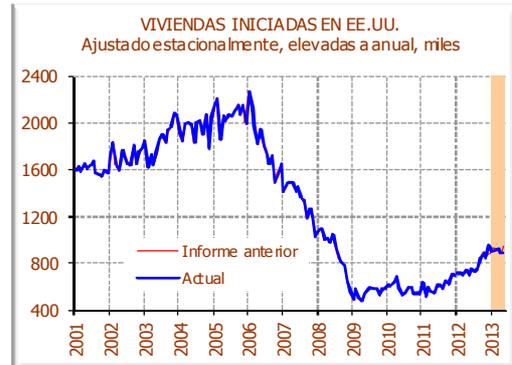


Gráfico III.3.2a



Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013



Gráfico III.3.3a



Gráfico III.3.3b



Gráfico III.3.4a

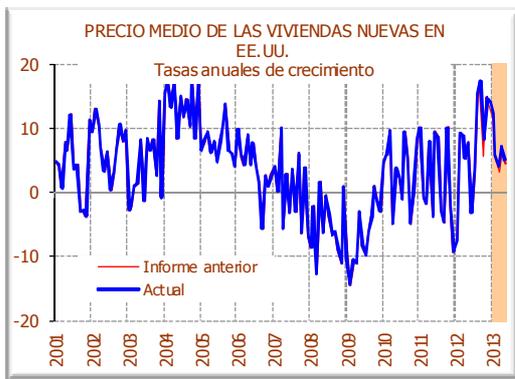


Gráfico III.3.4b

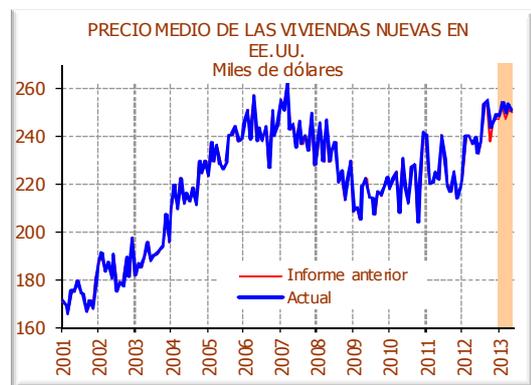


Gráfico III.3.5a

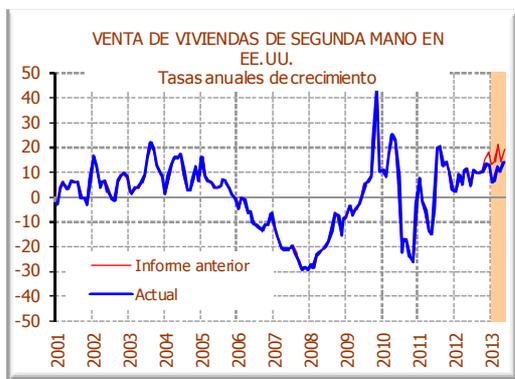


Gráfico III.3.5b

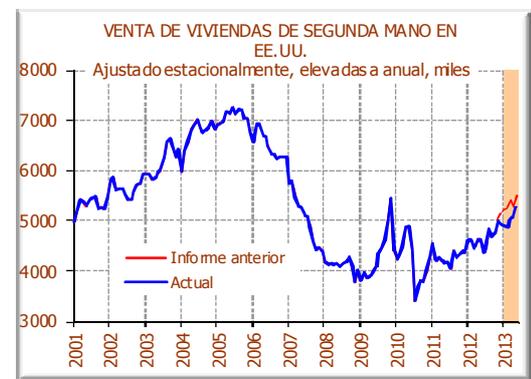


Gráfico III.3.6a



Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 29 de enero de 2013



## IV. ESPAÑA

Nuestras previsiones del PIB español serán revisadas tras la publicación del dato desagregado el próximo 28 de febrero.

La reactivación del plan PIVE y una mejoría más intensa de los indicadores de confianza españoles reducen los diferenciales de medio y largo plazo con la industria europea, que no obstante se mantienen elevados.

De no haberse aplicado los incrementos tributarios de 2012, la inflación interanual en diciembre se habría situado en el 1.5%.

Nuestras previsiones de inflación total media permanecen prácticamente invariadas, en el 2.5% ( $\pm 1.0$ ) para 2013 y en el 1.6% ( $\pm 1.46$ ) para 2014.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
	2009	2010	2011	Predicciones			
				2012	2013	2014	
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>	-3,7	-0,3	0,4	-1,3 ( $\pm 0,1$ )	-1,3 ( $\pm 1,2$ )	-0,3 ( $\pm 1,7$ )	
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo final de los hogares	-3,9	0,6	-0,8	-1,7	-1,1	-0,1
	Gasto en consumo final AA.PP.	3,7	1,5	-0,5	-4,1	-7,4	-5,1
	Formación bruta de capital fijo	-18,0	-6,2	-5,3	-8,7	-6,8	-4,3
	Activos fijos materiales	-18,5	-6,7	-5,8	-9,6	-7,6	-4,9
	Construcción	-16,6	-9,8	-9,0	-11,3	-9,2	-5,6
	Bienes de equipo y activos cultivados	-23,9	2,6	2,3	-5,9	-4,2	-3,2
	Contribución Demanda Doméstica	-6,8	-0,3	-1,6	-3,6	-3,5	-2,0
	Exportación de Bienes y Servicios	-10,0	11,3	7,6	3,4	5,2	4,4
Importación de Bienes y Servicios	-17,2	9,2	-0,9	-4,3	-2,0	-1,2	
Contribución Demanda Externa	3,1	0,0	2,0	2,3	2,2	1,7	
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,2	2,0	8,2	2,2	0,1	0,0
	Industria	-12,1	4,3	2,7	-2,9	-1,6	-1,0
	Industria manufacturera	-13,1	3,9	2,9	-3,8	-2,4	-1,7
	Construcción	-7,8	-14,3	-5,9	-8,7	-7,9	-3,7
	Servicios	-0,6	1,2	1,4	0,0	0,3	0,7
	Servicios de mercado	-1,6	0,7	1,5	0,1	0,8	1,3
	Admón. Pública, sanidad y educación	2,3	2,4	1,1	-0,5	-1,2	-1,0
Impuestos	-5,4	0,1	-5,5	-0,4	-4,5	-1,8	
<b>Precios IPC<sup>2</sup></b>	Total	-0,3	1,8	3,2	2,4	2,5 ( $\pm 1$ )	1,6 ( $\pm 1,5$ )
	Subyacente	0,8	0,6	1,7	1,6	2,3 ( $\pm 0,6$ )	1,3 ( $\pm 0,9$ )
	dic / dic	0,8	3,0	2,4	2,9	2,0	1,5
<b>Sector exterior</b>	Saldo balanza cta. Cte. (mM€)	-50,31	-46,15	-39,34	-24,2	-8,4	-
	Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-4,4	-3,9	-3,2	-1,8	-0,2	-
	<b>AA.PP. Total:</b> Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*	-11,1	-9,7	-9,4	-6,3	-4,5	-
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)*</b>	-16,2	0,9	-1,8	-5,7 ( $\pm 0,2$ )	-4,7 ( $\pm 2,3$ )	-3,2 ( $\pm 3$ )	
<b>ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<sup>3</sup></b>							
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-4,5	-3,6	-0,6	
Agricultura y pesca	-4,0	0,9	-4,1	-0,9	-1,2	-0,5	
Industria	-13,3	-5,9	-2,1	-4,9	-4,2	-1,1	
Construcción	-23,0	-12,6	-15,6	-17,6	-13,9	-5,3	
Servicios	-2,5	-0,3	0,0	-3,3	-2,7	-0,1	
Activos	0,8	0,2	0,1	-0,2	-0,7	-0,5	
Tasa de paro	18,0	20,1	21,6	25,0	27,2	27,3	

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(\*) Valores fijados por el Gobierno.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 27 de noviembre de 2012    (2) 1 de febrero de 2013  
(3) 25 de enero de 2013                (4) 29 de enero de 2013

Gráfico IV.1

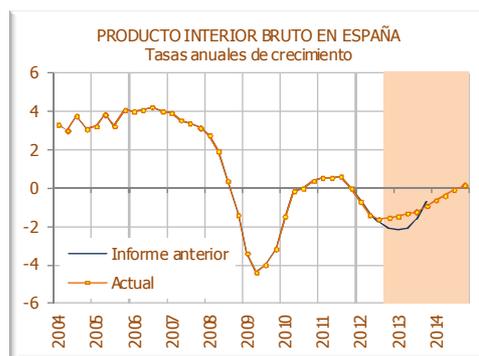


Gráfico IV.2

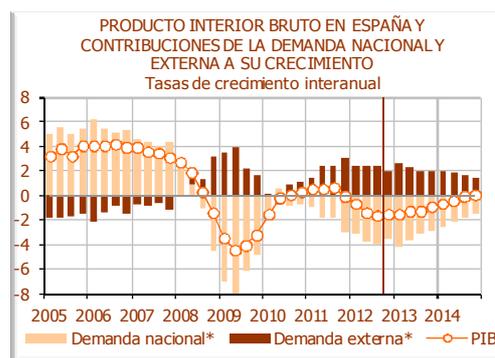


Gráfico IV.3



Gráfico IV.4

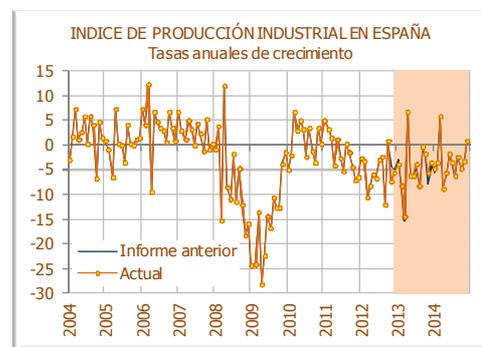


Gráfico IV.5

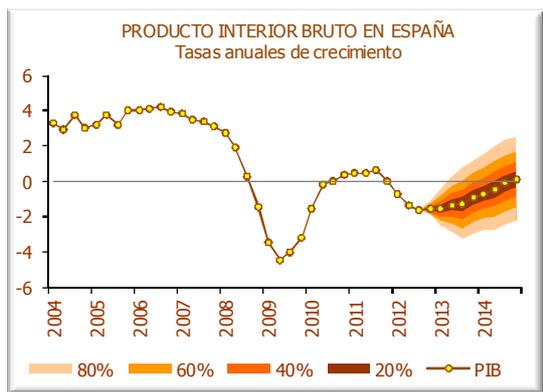


Gráfico IV.6

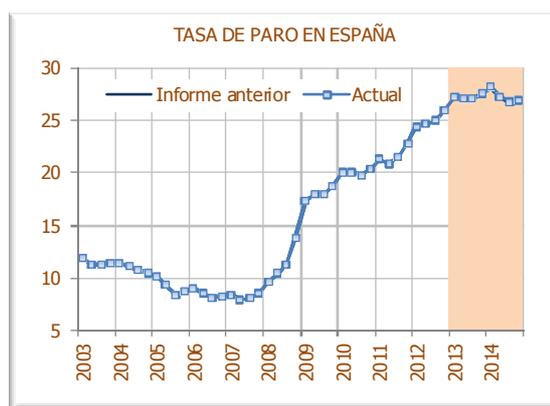


Gráfico IV.7



Gráfico IV.8

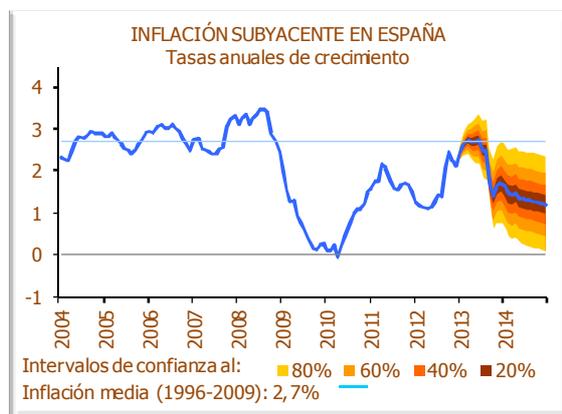


Gráfico IV.9

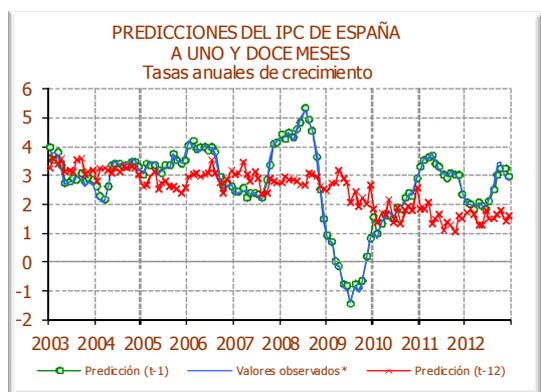


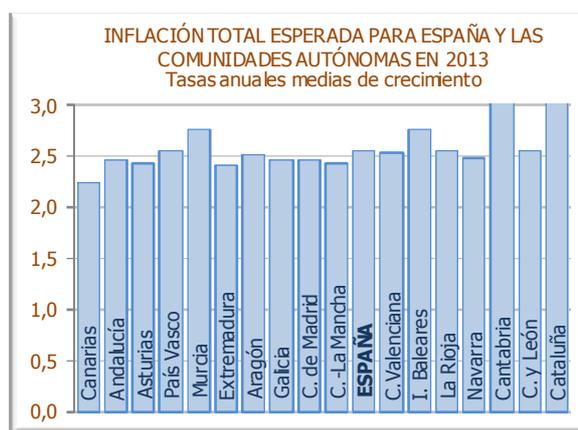
Gráfico IV.10



Gráfico IV.11



Gráfico IV.12



## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

*El indicador adelantado que ha publicado el INE, el PIB en términos reales anotó un retroceso intertrimestral del 0,7%, frente a la caída menos acusada del trimestre anterior (0,3%). Estos datos son compatibles con una caída interanual del PIB del 1,8%.*

La economía española en el último trimestre de 2012 intensificó el grado del deterioro, según el indicador adelantado que ha publicado el INE, el PIB en términos reales anotó un retroceso intertrimestral del 0,7% en ese trimestre, frente a la caída menos acusada del trimestre anterior (0,3%). Estos datos son compatibles con una caída interanual del PIB del 1,8%, dos décimas más de caída que en el trimestre anterior, dato compatible con una caída media anual del 1,4%. El comportamiento más contractivo del cuarto trimestre se debe, en gran medida, al efecto anticipación de compras ante la subida del IVA en septiembre y previsiblemente a una moderación del ritmo de crecimiento de nuestras exportaciones, por la intensificación de la recesión en la euro área.

Esta intensificación del deterioro de la actividad económica se ha reflejado con claridad en los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre, publicados a finales de enero, cuya destrucción de empleo ha sido mayor que la esperada. El resto de los indicadores de actividad disponibles, referidos principalmente a los dos últimos meses del pasado ejercicio, apuntan en el mismo sentido que los del mercado laboral, es decir, hacia una intensificación del deterioro de la actividad económica en el último tramo de 2012. De hecho nuestras previsiones anticipan también una aceleración de la caída del PIB para ese trimestre, aunque de forma menos acusada que la que muestra el INE.

Aparte de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre del pasado año, cuyos resultados se comentan con algún detalle más adelante, se ha publicado, otros importantes indicadores como el Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado noviembre, el indicador de sentimiento económico (ISE) de diciembre que elabora la Comisión Europea, etc.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado diciembre experimentó un avance de cuatro décimas en el pasado diciembre y cinco décimas en enero de 2013. Tras este último resultado el ISE encadena el quinto avance consecutivo, con lo que el nivel de este índice se situó en 82,2 puntos. En enero la

evolución por sectores del ISE fue dispar, así la confianza avanzó en los consumidores, en servicios y en construcción y retrocedió en el resto. En los consumidores ganó 7,5 puntos, tras haber disminuido 2,3 puntos el mes anterior, en servicios avanzó 2,3 puntos, tras la caída de 1,1 puntos en el pasado diciembre, y en construcción subió fuertemente, en 19,1 puntos, tras el aumento de 6 puntos en diciembre. En Industria la confianza disminuyó en 2,6 puntos en enero, tras la subida de 1,2 puntos en diciembre y en comercio al por menor se produjo una caída de 2,3 puntos.

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró en el pasado noviembre una caída interanual del 7,3%, tasa que apenas se ve modificada al corregir de efecto calendario (7,2%). La previsión del IFL anticipaba una caída más moderada (4,3%), no obstante debe tenerse en cuenta el efecto de la huelga del 14 de noviembre, por lo que la diferencia entre el valor observado y previsto del IPI, si se tiene en cuenta dicho efecto puede reducirse considerablemente. El deterioro del IPI fue generalizado en todos los grupos correspondiendo las mayores caídas a los bienes de equipo y a los de consumo duradero, además, todos experimentaron innovaciones a la baja.

Teniendo en cuenta los nuevos resultados del IPI de noviembre y los de confianza industrial de diciembre se actualizan las predicciones para 2012, 2013 y 2014 resultando una revisión a la baja para 2012 pero ligeramente al alza para el resto de los años. Para 2012 se espera ahora un retroceso medio anual del IPI del 5,7%, tres décimas menos que en el pronóstico anterior, para 2013 se espera una caída media anual 4,7%, frente al 5,2% de la previsión anterior, y para 2014 se prevé una caída del 3,2%, 0,2 puntos menos de caída que en la estimación anterior.

De acuerdo con las estimaciones de la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre de 2012, el mercado de trabajo español continuó intensificando el deterioro, en línea con el empeoramiento de la actividad económica en ese trimestre. La tasa de paro sobre población activa siguió aumentando y alcanzó un máximo histórico (26%) y el ritmo anual de

*Para 2012 se espera ahora un retroceso medio anual del IPI del 5,7%%, tres décimas menos que en el pronóstico anterior, para 2013 se espera una caída media anual 4,7%, frente al 5,2% de la previsión anterior.*



destrucción de empleo fue mayor que el del trimestre anterior.

La economía española en el periodo octubre-diciembre de 2012 perdió 363,2 mil empleos y a lo largo del año del pasado año destruyó 836 mil, el 4,8%, frente al 4,6% del trimestre anterior, y el nivel de empleo pierde la cota de los 17 millones (16.957,1 mil), retornado al nivel de 2003. Este resultado ha sido menos favorable que la previsión del IFL, que anticipaba una caída del 4,34%, y refleja la intensificación de la debilidad de la actividad económica, poniendo de relieve que a corto plazo no se vislumbra el fin de la destrucción de empleo.

Por grandes ramas de actividad, en el último trimestre de 2012 la caída del empleo afectó a todas las no agrarias, correspondiendo la mayor parte de esa pérdida al terciario (305,6 mil) seguida, a gran distancia, de construcción (62,9 mil) e industria (58,5 mil); por su parte, en agricultura aumentó en 63,6 mil. Respecto a un año antes, todas las grandes ramas de actividad perdieron empleo, siendo servicios y construcción las que siguieron liderando la pérdida absoluta al disminuir

en 480,3 mil y 203 mil personas, respectivamente.

A un mayor nivel de desagregación, el que permite la CNAE-2009 (véase cuadro IV.1.1 y gráfico IV.1.1), se observa que dentro de las ramas industriales existe un comportamiento muy heterogéneo del comportamiento del empleo en la actual crisis económica. La industria extractiva está destruyendo empleo con mucha más intensidad que la industria manufacturera, en el conjunto de 2012 este sector perdió un 11,1% del total del empleo mientras que el retroceso de las manufacturas fue notablemente menor (5,6%); en cambio, algunas ramas industriales como suministro de agua, actividades de saneamiento, etc. y la de suministro de energía eléctrica y gas están manteniendo empleo, incluso lo aumentan. La construcción es la gran rama de actividad que con mayor intensidad destruye empleo en la crisis y también la de actividades inmobiliarias, pero esta última en 2011 y en 2012 ya creó empleo.

El empleo de los servicios fue el menos afectado por la crisis económica en los primeros años de la crisis, por el efecto del colchón que suele ejercer el sector público sobre el mismo. No obstante, las

actividades relacionadas con el sector público comenzaron el ajuste a finales de 2011 y lo han seguido con intensidad en 2012, por la necesidad de la consolidación fiscal, y están destruyendo empleo con intensidad; así, la rama de Administración Pública y Defensa y Seguridad ha reducido su empleo en el conjunto del pasado ejercicio un 7,4%. Dentro de los servicios privados cabe mencionar la destrucción de empleo en hostelería y en transporte y almacenamiento y entre las que han creado empleo figuran otros servicios, actividades profesionales, científicas y técnicas y la de información y comunicación.

En cuanto a la estabilidad en el empleo, la destrucción del empleo asalariado en el cuarto trimestre recayó con mucha más intensidad en los trabajadores que tenían contrato temporal que en los de contrato indefinido. Respecto a un año antes, los de contrato temporal disminuyeron a un ritmo del 13,5% y los fijos lo hicieron al 3,7%, lo que

*Las actividades relacionadas con el sector público comenzaron el ajuste a finales de 2011 y lo han seguido con intensidad en 2012, por la necesidad de la consolidación fiscal, y están destruyendo empleo con intensidad.*

*La tasa de parcialidad se eleva hasta el 15,3%, debido a un aumento de un punto en el trimestre, tasa que constituye un máximo histórico.*

Cuadro IV.1.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS					
Miles de personas					
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2010	793	2611	1651	13402	18457
2011	760	2555	1393	13396	18105
2012	753	2431	1148	12950	17282
<b>2013</b>	<b>744</b>	<b>2328</b>	<b>988</b>	<b>12600</b>	<b>16660</b>
<b>2014</b>	<b>740</b>	<b>2303</b>	<b>935</b>	<b>12586</b>	<b>16565</b>
2010 I	835	2600	1663	13296	18394
II	778	2619	1700	13380	18477
III	754	2601	1668	13524	18547
IV	805	2623	1573	13408	18408
2011 I	783	2541	1494	13334	18152
II	741	2578	1430	13554	18303
III	708	2576	1371	13502	18156
IV	809	2526	1277	13196	17808
2012 I	776	2459	1187	13011	17433
II	732	2438	1193	13054	17417
III	720	2442	1137	13021	17320
IV	784	2384	1074	12716	16957
<b>2013 I</b>	<b>759</b>	<b>2337</b>	<b>1011</b>	<b>12561</b>	<b>16668</b>
<b>II</b>	<b>726</b>	<b>2324</b>	<b>1022</b>	<b>12657</b>	<b>16729</b>
<b>III</b>	<b>716</b>	<b>2345</b>	<b>980</b>	<b>12700</b>	<b>16740</b>
<b>IV</b>	<b>776</b>	<b>2306</b>	<b>938</b>	<b>12483</b>	<b>16503</b>
<b>2014 I</b>	<b>756</b>	<b>2271</b>	<b>908</b>	<b>12452</b>	<b>16386</b>
<b>II</b>	<b>728</b>	<b>2296</b>	<b>959</b>	<b>12624</b>	<b>16607</b>
<b>III</b>	<b>709</b>	<b>2329</b>	<b>951</b>	<b>12716</b>	<b>16705</b>
<b>IV</b>	<b>769</b>	<b>2315</b>	<b>923</b>	<b>12553</b>	<b>16560</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de enero 2013



La previsión de la tasa interanual del empleo para el primer trimestre del actual ejercicio se estima ahora en un valor negativo del 4,4%, frente al 3,7%, también negativo del pronóstico anterior.

supuso una pérdida de 499,2 mil personas en los temporales y de 404,4 mil en los fijos. Tras estos resultados, la tasa de temporalidad disminuyó un punto porcentual en el trimestre, hasta el 23%, y dos puntos respecto a un año antes.

Como ya viene ocurriendo desde finales de 2011, el sector público continuó realizando el ajuste y disminuyó su empleo en 74,6 mil personas en el cuarto trimestre, con lo que a lo largo del último año ha reducido en 218,8 mil ocupados, el 7%, frente a 7,1% del trimestre previo. El ajuste del empleo público esta recayendo con más fuerza en las CCAA y en la Administración Local y también en los trabajadores temporales. Es previsible que el ajuste del empleo público continúe en 2013, por la necesidad de proseguir el proceso de consolidación fiscal. Frente a la moderación del ajuste del empleo en el sector privado en el segundo y tercer trimestre de 2012, en el cuarto se ha intensificado de nuevo, en sintonía con la evolución de la actividad económica.

Atendiendo a la jornada de trabajo, el empleo a tiempo parcial aumentó en 110 mil personas en el periodo octubre-diciembre del pasado año y se incremento en 140 mil en el último año, lo que supuso un ritmo de crecimiento anual del 5,7%,

frente al 3,8% del trimestre anterior. En cambio, el empleo a jornada completa disminuyó en 473,4 mil en el trimestre y en 990,6 mil a lo largo del último año, lo que representa una caída anual del 6,5%. Estos datos ponen de relieve que el empleo destruido en el último año ha sido exclusivamente de jornada completa. La tasa de parcialidad se eleva hasta el 15,3%, debido a un aumento de un punto en el trimestre, tasa que constituye un máximo histórico. Cabe suponer que este repunte del trabajo a tiempo parcial se deriva del nuevo marco legal introducido en la última reforma laboral, que está posibilitando una mayor flexibilidad interna en la empresa uno de cuyos indicadores es un mayor uso del empleo a tiempo parcial en las fases recesivas del ciclo económico.

La población activa se redujo en 176 mil personas en el último trimestre de 2012 trimestre, bajando de la barrera de los tres millones (22.922,4 mil), caída significativamente mayor de la esperada. Respecto a un año antes retrocedió en 158,8 mil, un 0,7%, frente a la caída menor (0,2%) del trimestre anterior. Esta moderación de la población activa se debió, principalmente, a una disminución de la población en edad de trabajar (mayor de 16 años) y en menor medida a la tasa

Gráfico IV.1.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 25 de enero 2013



de actividad, que disminuyó tres décimas, hasta el 59,8%. La disminución de la población en edad de trabajar correspondió, principalmente, a la población extranjera y en menor medida a la nacional, especialmente jóvenes que han encontrado trabajo fuera, y la caída de la tasa de actividad puede responder a un efecto desánimo.

Como resultado del comportamiento de la oferta y demanda de trabajo, el paro aumentó en 187,5 mil personas en el cuarto trimestre y en 691,8 mil en el último año, por lo que el número de parados no superó los seis millones (5.965,4 mil), contradiciendo a la gran mayoría de las predicciones. La tasa de paro se elevó al 26%, un punto más que en el trimestre anterior, dato muy próximo a la previsión realizada en el IFL (26,1%). El aumento del paro responde, fundamentalmente, a la destrucción del empleo, efecto que ha sido contrarrestado parcialmente por la contracción de la oferta en el cuarto trimestre.

El paro sigue afectando con mayor intensidad a determinados colectivos como los jóvenes (16-24 años) cuya tasa de paro ha aumentado 2,8 puntos en el trimestre y afecta al 55,1% de la población activa, a los que tienen un menor nivel educativo (la tasa de paro de los que tienen estudios primario, 39%, duplica ampliamente a la de los que poseen estudios superiores, 16,1%) y a los extranjeros cuya tasa de paro alcanza el 36,5%. El paro de larga

duración, personas que llevan más de un año buscando empleo, sigue aumentando y afecta al 55% del total de parados, 2,5 puntos más que en el trimestre anterior.

Las perspectivas de empleo, teniendo en cuenta los últimos datos de la EPA, empeoran y las de la población activa anticipan una mayor contracción para el periodo de predicción. Este comportamiento de la oferta y de demanda de trabajo ha hecho que las perspectivas del paro apenas se modifiquen.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el primer trimestre del actual ejercicio se estima ahora en un valor negativo del 4,4%, frente al 3,7%, también negativo del pronóstico anterior. A lo largo de 2013 se espera una reducción del empleo de unos 455 mil empleos y en términos de media anual la previsión para el actual ejercicio anticipa una caída del 3,6%, lo que supone un empeoramiento de medio punto respecto al pronóstico anterior, y conllevaría una pérdida de 622mil ocupados, unos 95 mil menos que en la previsión anterior. Para 2014 se espera que el empleo muestre una evolución menos contractiva que en el actual ejercicio, al estimarse una caída media anual del 0,6%, tres décimas más de caída que en la previsión anterior, lo que conllevaría la destrucción de unos 90 mil empleos netos, aunque terminaría el año con un ritmo de crecimiento interanual del 0,4%.

*Para el primer trimestre de 2013 se espera que el paro aumente en unas 275 mil personas, superando ampliamente los seis millones (6.241 mil) y saltando la tasa de paro al 27,2%.*

Cuadro IV.1.2

<b>ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA</b>					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,6</b>	<b>-0,6</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,2</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-13,9</b>	<b>-5,3</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>-0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>27,2</b>	<b>27,3</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de enero 2013



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares	AAPP	Activos fijos materiales									
				Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0,6	5,9	-5,8	-2,9	-5,0	-4,7	-0,5	-1,0	-5,2	1,4	0,9	
	2009	-3,9	3,7	-16,6	-23,9	-18,5	-18,0	-6,8	-10,0	-17,2	3,1	-3,7	
	2010	0,6	1,5	-9,8	2,6	-6,7	-6,2	-0,3	11,3	9,2	0,0	-0,3	
	2011	-0,8	-0,5	-9,0	2,3	-5,8	-5,3	-1,6	7,6	-0,9	2,0	0,4	
	2012	<b>-1,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3 (±0,1)</b>	
	2013	<b>-1,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-9,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3 (±1,2)</b>	
	2014	<b>-0,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3 (±1,7)</b>	
TASAS ANUALES	2011	TI	0,2	2,2	-10,8	4,9	-6,7	-6,0	-0,9	10,2	4,5	1,5	0,5
		TII	-0,9	-0,5	-8,5	2,8	-5,4	-4,9	-1,8	7,1	-1,6	2,4	0,5
		TIII	-0,2	-2,7	-8,0	3,5	-4,7	-4,2	-1,8	7,6	-1,2	2,4	0,6
		TIV	-2,4	-1,1	-8,6	-1,7	-6,6	-6,0	-3,0	5,8	-4,9	3,0	0,0
	2012	TI	-1,3	-3,7	-9,4	-5,4	-8,2	-7,5	-3,2	2,4	-5,8	2,5	-0,7
		TII	-2,1	-2,9	-11,5	-6,7	-10,1	-9,2	-3,8	2,9	-5,1	2,4	-1,4
		TIII	-2,0	-3,9	-12,6	-7,2	-10,9	-9,9	-4,0	4,3	-3,5	2,4	-1,6
		TIV	<b>-1,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,5 (±0,3)</b>
	2013	TI	<b>-1,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>7,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,5 (±0,5)</b>
		TII	<b>-1,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-9,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>6,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3 (±1)</b>
		TIII	<b>-0,8</b>	<b>-7,7</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,3 (±1,5)</b>
		TIV	<b>-0,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,9 (±1,6)</b>
	2014	TI	<b>-0,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7 (±1,7)</b>
		TII	<b>-0,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,4 (±1,8)</b>
		TIII	<b>0,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1 (±1,9)</b>
		TIV	<b>0,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1 (±1,9)</b>

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares	AAPP	Activos fijos materiales									
				Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0,6	5,9	-5,8	-2,9	-5,0	-4,7	-0,5	-1,0	-5,2	1,4	0,9	
	2009	-3,9	3,7	-16,6	-23,9	-18,5	-18,0	-6,8	-10,0	-17,2	3,1	-3,7	
	2010	0,6	1,5	-9,8	2,6	-6,7	-6,2	-0,3	11,3	9,2	0,0	-0,3	
	2011	-0,8	-0,5	-9,0	2,3	-5,8	-5,3	-1,6	7,6	-0,9	2,0	0,4	
	2012	<b>-1,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3 (±0,1)</b>	
	2013	<b>-1,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-9,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3 (±1,2)</b>	
	2014	<b>-0,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3 (±1,7)</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	-0,6	1,7	-2,7	2,1	-1,2	-1,0	-0,3	1,0	-1,0	0,6	0,3
		TII	-0,2	-1,3	-1,6	-0,4	-1,2	-1,2	-0,7	1,2	-2,0	0,9	0,2
		TIII	-0,6	-1,3	-1,6	1,1	-0,8	-0,7	-0,8	3,5	0,8	0,7	0,0
		TIV	-1,0	-0,1	-2,9	-4,5	-3,4	-3,3	-1,3	0,1	-2,8	0,8	-0,5
	2012	TI	0,5	-1,0	-3,6	-1,6	-3,0	-2,5	-0,3	-2,3	-1,9	-0,1	-0,4
		TII	-1,0	-0,6	-3,9	-1,8	-3,2	-3,0	-1,3	1,7	-1,3	0,9	-0,4
		TIII	-0,5	-2,4	-2,8	0,6	-1,8	-1,4	-1,0	4,8	2,4	0,7	-0,3
		TIV	<b>-0,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>
	2013	TI	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>
		TII	<b>-0,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>
		TIII	<b>-0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>
		TIV	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>
	2014	TI	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
		TII	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
		TIII	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
		TIV	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2012



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2,7	-3,4	-2,1	-0,2	1,4	5,1	2,3	-0,3	0,9	
	2009	-3,2	-13,1	-12,1	-7,8	-1,6	2,3	-0,6	-5,4	-3,7	
	2010	2,0	3,9	4,3	-14,3	0,7	2,4	1,2	0,1	-0,3	
	2011	8,2	2,9	2,7	-5,9	1,5	1,1	1,4	-5,5	0,4	
	2012	<b>2,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3 (±0,1)</b>	
	2013	<b>0,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,3 (±1,2)</b>	
	2014	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,3 (±1,7)</b>	
TASAS ANUALES	2011	TI	8,1	6,1	5,8	-8,6	1,3	1,1	1,3	-4,7	0,5
		TII	8,2	2,7	2,4	-6,1	1,6	1,8	1,6	-5,3	0,5
		TIII	8,7	2,7	2,5	-4,3	1,7	1,3	1,6	-6,0	0,6
		TIV	7,8	0,1	0,2	-4,5	1,4	0,3	1,1	-5,9	0,0
	2012	TI	2,8	-4,5	-3,4	-7,5	0,9	0,5	0,8	-0,6	-0,7
		TII	2,5	-4,7	-3,3	-7,2	-0,5	0,0	-0,3	-0,5	-1,4
		TIII	2,6	-3,7	-3,0	-9,6	-0,1	-1,5	-0,5	-0,2	-1,6
		TIV	<b>0,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-10,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,5 (±0,3)</b>
	2013	TI	<b>0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,5 (±0,5)</b>
		TII	<b>0,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-9,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,3 (±1)</b>
		TIII	<b>-0,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-1,3 (±1,5)</b>
		TIV	<b>-0,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,9 (±1,6)</b>
	2014	TI	<b>-0,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,7 (±1,7)</b>
		TII	<b>-0,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4 (±1,8)</b>
		TIII	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1 (±1,9)</b>
		TIV	<b>0,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,1 (±1,9)</b>

Cuadro IV.1.6

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2,7	-3,4	-2,1	-0,2	1,4	5,1	2,3	-0,3	0,9	
	2009	-3,2	-13,1	-12,1	-7,8	-1,6	2,3	-0,6	-5,4	-3,7	
	2010	2,0	3,9	4,3	-14,3	0,7	2,4	1,2	0,1	-0,3	
	2011	8,2	2,9	2,7	-5,9	1,5	1,1	1,4	-5,5	0,4	
	2012	<b>2,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3 (±0,1)</b>	
	2013	<b>0,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,3 (±1,2)</b>	
	2014	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,3 (±1,7)</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	5,6	4,5	3,6	0,0	0,8	-2,6	-0,1	-3,7	0,3
		TII	-0,1	-0,5	-0,5	-2,7	0,4	2,6	1,0	-0,7	0,2
		TIII	0,8	-1,9	-1,3	-0,8	0,3	1,1	0,5	-1,3	0,0
		TIV	1,4	-2,0	-1,4	-1,1	-0,2	-0,7	-0,3	-0,3	-0,5
	2012	TI	0,7	-0,2	-0,2	-3,2	0,4	-2,4	-0,4	1,7	-0,4
		TII	-0,4	-0,7	-0,4	-2,3	-0,9	2,1	-0,2	-0,6	-0,4
		TIII	0,8	-0,8	-1,0	-3,4	0,7	-0,5	0,4	-1,1	-0,3
		TIV	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
	2013	TI	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,4</b>
		TII	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>
		TIII	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>
		TIV	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>
	2014	TI	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
		TII	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>
		TIII	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>
		TIV	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2012



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16,5	-2,2	-4,6	-8,7	-11,0	1,6	-8,4	-7,1	
	2009	-28,3	-5,5	-8,8	-22,5	-21,4	-8,6	-17,4	-16,2	
	2010	-7,4	1,9	0,9	-3,3	2,7	2,5	0,6	0,9	
	2011	-10,8	-0,3	-1,4	0,3	-2,6	-3,6	-1,4	-1,8	
	<b>2012</b>	<b>-10,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-5,7 (±0,2)</b>	
	<b>2013</b>	<b>-11,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,7 (±2,3)</b>	
	<b>2014</b>	<b>-7,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,2 (±3)</b>	
TASAS ANUALES	2011	TI	-8,7	0,9	-0,1	4,3	6,4	0,8	0,8	3,1
		TII	-12,0	-0,2	-1,5	1,8	-3,5	-3,2	-3,2	-1,8
		TIII	-5,8	0,1	-0,5	1,4	-4,8	-5,5	-5,5	-2,4
		TIV	-16,2	-2,0	-3,5	-5,9	-8,1	-6,4	-6,4	-6,0
	2012	TI	-10,5	-2,6	-3,4	-10,1	-7,6	0,1	0,1	-5,7
		TII	-13,2	-3,4	-4,4	-13,8	-7,6	-0,6	-0,6	-7,0
		TIII	-12,4	-5,0	-5,6	-11,5	-7,5	2,4	2,4	-6,2
		TIV	<b>-6,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,0</b>
	2013	TI	<b>-16,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>-12,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-8,9</b>
		TII	<b>-6,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,2</b>
		TIII	<b>-12,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,9</b>
		TIV	<b>-9,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,6</b>
	2014	TI	<b>-3,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>
		TII	<b>-9,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,4</b>
		TIII	<b>-8,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,8</b>
		TIV	<b>-7,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,5</b>

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.8

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0,8	-24,5	-5,0	5,0	-2,6	<b>-3,8</b>	<b>-4,6</b>
Febrero	3,8	-24,3	-1,9	3,3	-3,2	<b>-8,2</b>	<b>-3,4</b>
Marzo	-15,3	-13,5	6,8	1,3	-10,5	<b>-14,4</b>	<b>6,0</b>
Abril	12,0	-28,4	3,0	-4,0	-8,4	<b>6,8</b>	<b>-8,7</b>
Mayo	-8,4	-22,3	5,1	1,2	-5,9	<b>-6,1</b>	<b>-5,5</b>
Junio	-10,9	-14,3	3,2	-2,6	-6,9	<b>-6,2</b>	<b>-1,9</b>
Julio	-1,9	-16,9	-2,3	-5,2	-2,9	<b>-3,8</b>	<b>-3,5</b>
Agosto	-11,5	-10,6	3,4	0,3	-2,5	<b>-8,4</b>	<b>-6,3</b>
Septiembre	-4,7	-12,7	-1,1	-1,4	-12,1	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>
Octubre	-12,2	-12,8	-3,5	-4,5	0,9	<b>-1,7</b>	<b>-4,6</b>
Noviembre	-18,3	-4,0	3,4	-7,0	-7,3	<b>-5,7</b>	<b>-3,4</b>
Diciembre	-16,0	-1,5	0,4	-6,5	<b>-5,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,8</b>

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013



Cuadro IV.1.9

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Pesos 2011	2012				Anuales medias		
			Ago	Sep	Oct	Nov	2012	2013	2014
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	<b>0,4</b>	-26,0	-38,7	-30,2	-42,1	<b>-8,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>-32,6</b>
	08 Otras industrias extractivas	<b>1,4</b>	-20,4	-23,5	-12,8	-25,9	<b>-22,5</b>	<b>-17,8</b>	<b>-13,1</b>
		<b>1,8</b>	<b>-21,0</b>	<b>-26,7</b>	<b>-17,2</b>	<b>-27,9</b>	<b>-20,9</b>	<b>-22,7</b>	<b>-15,8</b>
D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	<b>10,7</b>	-5,4	-10,9	5,3	-4,2	<b>-3,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>
	11 Fabricación de bebidas	<b>3,3</b>	1,9	-9,5	2,4	-4,8	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>
	12 Industria del tabaco	<b>0,4</b>	-25,7	-0,1	-11,6	-12,1	<b>1,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,5</b>
	13 Industria textil	<b>1,7</b>	13,4	-15,9	9,4	0,2	<b>-2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,8</b>
	14 Confección de prendas de vestir	<b>1,8</b>	-14,1	-10,6	7,0	-8,7	<b>-3,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,8</b>
	15 Industria del cuero y del calzado	<b>0,9</b>	1,5	-22,4	-9,6	-10,3	<b>-5,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,4</b>
	16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	<b>2,1</b>	-7,0	-23,6	-12,0	-13,9	<b>-13,6</b>	<b>-12,2</b>	<b>-9,0</b>
	17 Industria del papel	<b>2,6</b>	0,4	-5,7	3,5	-1,5	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>
	18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	<b>2,3</b>	-1,3	-10,4	-11,3	-15,8	<b>-12,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>-4,9</b>
	19 Coquerías y refino de petróleo	<b>3,5</b>	10,3	7,7	18,9	1,6	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>
	20 Industria química	<b>5,8</b>	-6,3	-15,2	9,9	3,3	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>
	21 Fabricación de productos farmacéuticos	<b>2,4</b>	4,2	-7,6	8,6	0,3	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>
	22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	<b>3,4</b>	-3,8	-14,5	-6,3	-14,7	<b>-8,9</b>	<b>-13,4</b>	<b>-11,8</b>
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	<b>8,0</b>	-14,1	-18,3	-12,2	-17,3	<b>-16,7</b>	<b>-14,5</b>	<b>-11,2</b>
	24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	<b>4,3</b>	-3,5	-7,4	-5,9	-8,0	<b>-8,1</b>	<b>-7,2</b>	<b>-7,2</b>
	25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	<b>10,7</b>	-10,3	-22,0	-2,8	-12,1	<b>-14,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-4,3</b>
	26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	<b>1,6</b>	3,2	-30,9	-8,8	-16,3	<b>-14,9</b>	<b>-23,4</b>	<b>-25,1</b>
	27 Fabricación de material y equipo eléctrico	<b>3,7</b>	15,7	-3,3	9,8	-9,4	<b>0,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-1,9</b>
	28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	<b>5,4</b>	1,4	-5,5	8,4	-7,4	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>
	29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	<b>7,4</b>	-5,1	-19,0	-6,7	-13,0	<b>-10,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>-12,0</b>
30 Fabricación de otro material de transporte	<b>2,1</b>	1,4	-17,1	-1,8	-18,6	<b>-11,4</b>	<b>-13,9</b>	<b>-15,2</b>	
31 Fabricación de muebles	<b>2,8</b>	0,6	-23,3	-4,6	-15,0	<b>-13,1</b>	<b>-12,9</b>	<b>-10,9</b>	
32 Otras industrias manufactureras	<b>1,8</b>	-4,1	-12,2	-2,5	-9,2	<b>-6,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,5</b>	
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	<b>0,3</b>	-8,4	-13,3	-10,4	-1,5	<b>-5,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,2</b>	
	<b>89,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-12,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,3</b>	
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	<b>9,2</b>	2,5	-4,4	2,1	-1,3	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>	
IPI Total	<b>100</b>	<b>-2,5</b>	<b>-12,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,2</b>	

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2013



*La debilidad de la demanda interna seguirá motivando la moderación de la inflación libre de factores exógenos. Las expectativas de inflación subyacente para 2013 y 2014 se moderan este mes hasta el 2.3% ( $\pm 0.59$ ) y el 1.3% ( $\pm 0.94$ ), respectivamente.*

## IV.2. INFLACIÓN

Conforme a la información publicada por el INE, en diciembre la tasa interanual del IPC español se mantuvo en el 2.9%, 0.1 pp por debajo de lo esperado. La variación de precios respecto al mes anterior fue del 0.1%. En la componente subyacente la inflación se situó en el 2.1%, 0.12 pp inferior a nuestras expectativas anteriores. En tasa mensual, los precios en esta componente permanecieron invariados en diciembre.

Este mes, las innovaciones han sido muy moderadas, situándose, en la mayoría de casos, por debajo de la mitad de sus intervalos de confianza normales al 80%. Además, la mayor parte de estas innovaciones han sido a la baja.

Incorporada en nuestros modelos la información más reciente, nuestras predicciones de inflación no se han visto alteradas de forma sustancial. La inflación total para la media de 2013 ha permanecido prácticamente invariada este

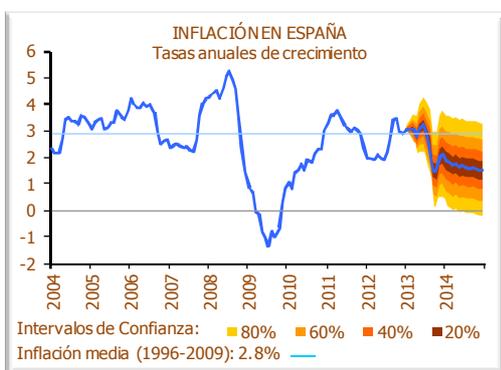
mes –incrementándose tan solo 0.03pp hasta el 2.5% ( $\pm 1.0$ )– ya que el incremento de las expectativas de inflación energética ha compensado la innovación a la baja de este mes. La de 2014, por su parte, se ha revisado a la baja en 0.11 pp, hasta el 1.6% ( $\pm 1.46$ ).

Para el mes de enero, el INE ha situado el IPC adelantado en el 2.6%, muy por debajo de nuestras expectativas. De hecho, el incremento de las expectativas de inflación energética ha sido la responsable del ligero incremento de la inflación total esperada para enero, hasta el 3.1%. El motivo de la importante desviación de enero se puede haber debido a un impacto mucho más acusado de las rebajas este año fruto de la muy intensa debilidad del consumo interno.

En la componente subyacente, nuestras predicciones se han visto afectadas por la innovación a la baja de este mes en todo el periodo de predicción. Así, las revisiones a la baja para las medias de 2013 y 2014 son de 0.08 y 0.07 pp, hasta el 2.3% ( $\pm 0.59$ ) y el 1.3% ( $\pm 0.94$ ), respectivamente.

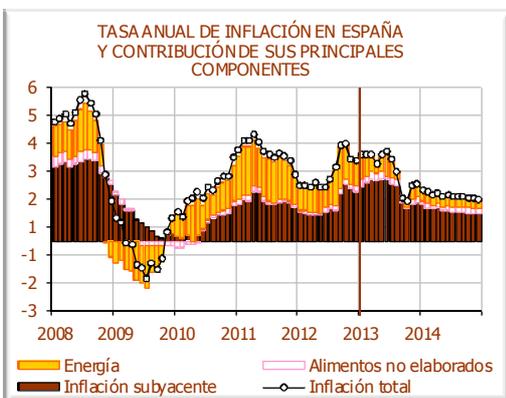
Por grupos, nuestras perspectivas de inflación permanecen prácticamente invariadas en todos los grupos de la componente subyacente, experimentando ligeras revisiones a la baja en todos ellos fruto de la continuación de la debilidad de la demanda interna. Por su parte, nuestras predicciones de inflación en 2013 se han visto ligeramente incrementadas para los grupos de alimentos no elaborados y de energía, en el primer caso debido a la reestimación de los modelos de predicción de frutas y de verduras frescas, y en el segundo caso, debido al ligero repunte del precio de combustible en las últimas

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2012 Diciembre	2013 Enero	2011	2012	2013	2014
Subyacente 83,06%	2,1	<b>2.4</b> <b>(<math>\pm 0.19</math>)</b>	1,7	1,6	<b>2.3</b> <b>(<math>\pm 0.59</math>)</b>	<b>1.3</b> <b>(<math>\pm 0.94</math>)</b>
Total 100%	2,9	<b>3.1</b> <b>(<math>\pm 0.17</math>)</b>	3,2	2,4	<b>2.5</b> <b>(<math>\pm 1</math>)</b>	<b>1.6</b> <b>(<math>\pm 1.46</math>)</b>

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013



semanas y al incremento del precio de los futuros del Brent, fundamentalmente para 2013.

Por otra parte, como decíamos al inicio, la mayor parte de las innovaciones de este mes han sido a la baja, lo que da muestras del importante impacto que la debilidad de la demanda interna está teniendo en los precios al consumo. De hecho, según nuestras predicciones macroeconómicas el consumo privado seguirá contrayéndose en 2013 a un ritmo medio del 1.1%, y se estancará en 2014. Así, sin tener en cuenta el efecto inflacionista de factores externos como los productos energéticos o los incrementos tributarios, la falta de reactivación de la demanda interna seguirá moderando los precios durante todo el periodo de predicción.

Respecto a los factores externos, como muestra el cuadro IV.2.2, según nuestra estimaciones las medidas fiscales aplicadas por el gobierno a lo largo de 2012 podrían explicar hasta 1.38 pp de la tasa de inflación anual de diciembre (2.9%). Esta estimación difiere del dato de IPC a impuestos constantes que publica el INE ya que la nuestra tan solo tiene en cuenta la proporción de los incrementos tributarios que finalmente soporta el consumidor, mientras que la medida del INE es una estimación teórica, es decir, el agregado del impacto de las medidas fiscales en consumidores y vendedores. Teniendo en cuenta que el impacto de estas medidas fiscales se dejará notar en la tasa interanual de inflación durante 12 meses, de no haberse aplicado estas medidas tendentes a incrementar los ingresos públicos, el IPC interanual de diciembre habría sido del 1.5%, y no del 2.9% observado. La mayor parte de dicho impacto, hasta 0.99 pp, se debe al

incremento del IVA. Por su parte, el incremento del precio de los medicamentos del pasado julio y la importante revisión al alza de las tasas universitarias de septiembre explicarían hasta 0.29 pp y 0.11 pp de dicho impacto total, respectivamente.

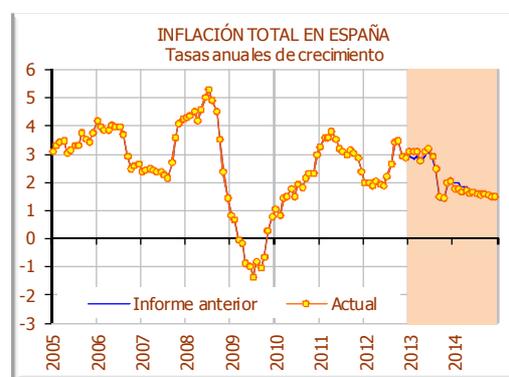
Por otra parte, si sustrajéramos también el impacto del otro factor exógeno al comportamiento de la economía nacional, los productos energéticos, la inflación interanual en el mes de diciembre habría sido del 0.86%.

*Sin tener en cuenta la componente energética y el impacto de las medidas fiscales de 2012 la inflación de diciembre se situaría en el 0.86%.*

Gráfico IV.2.3



Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013

Cuadro IV.2.2

IMPACTO DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES IMPUESTAS EN 2012 EN LA TASA ANUAL DEL IPC ESPAÑOL DE DICIEMBRE DE 2012			
	IPC Dic 2012	Impacto medidas fiscales	IPC Dic 2012 sin medidas fisc
Alimentos elaborados	3,1	0,6	2,5
Bienes industriales no energéticos	1,5	2,1	-0,6
Servicios	2,2	1,2	1,0
<b>SUBYACENTE</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
Energía	7,6	2,0	5,6
<b>TOTAL</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 15 de enero de 2013



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
	Pesos 2012	Índice de Precios al Consumo									Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL 100%		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
	12,6%	2,1%	28,6%	40,0%	83,1%		6,5%	10,7%	17,1%			
<b>TASA MEDIA ANUAL</b>	<b>2005</b>	3,0	6,6	0,9	3,8	2,7		3,3	9,6	6,5	3,4	
	<b>2006</b>	3,9	1,5	1,4	3,9	2,9		4,4	8,0	6,3	3,5	
	<b>2007</b>	3,0	8,8	0,7	3,9	2,7		4,7	1,7	3,2	2,8	
	<b>2008</b>	6,9	3,5	0,3	3,9	3,2		4,0	11,9	8,5	4,1	
	<b>2009</b>	-0,7	11,7	-1,3	2,4	0,8		-1,3	-9,0	-5,4	-0,3	
	<b>2010</b>	-1,2	15,0	-0,5	1,3	0,6		0,0	12,5	7,6	1,8	
	<b>2011</b>	2,1	13,3	0,6	1,8	1,7		1,8	15,7	10,4	3,2	
	<b>2012</b>	2,4	7,2	0,8	1,5	1,6		2,3	8,9	6,5	2,4	
	<b>2013</b>	<b>2,9</b>	<b>13,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>± 0,59</b>	<b>3,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>2,5</b>	<b>± 1,00</b>
	<b>2014</b>	<b>1,9</b>	<b>12,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>± 0,94</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,46</b>
<b>TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)</b>	<b>2012</b>	Enero	2,9	2,1	0,2	1,4	1,3		1,0	8,0	5,4	2,0
		Febrero	2,9	2,3	0,1	1,3	1,2		1,8	7,9	5,7	2,0
		Marzo	2,7	2,3	0,3	1,2	1,2		1,4	7,5	5,3	1,9
		Abril	2,3	6,5	0,1	1,1	1,1		2,1	8,9	6,4	2,1
		Mayo	2,2	8,0	0,2	1,1	1,1		1,1	8,3	5,6	1,9
		Junio	1,9	15,3	0,1	1,2	1,3		2,5	6,2	4,9	1,9
		Julio	1,7	12,4	1,0	1,0	1,4		2,0	7,8	5,7	2,2
		Agosto	1,7	12,9	0,7	1,1	1,4		2,7	11,9	8,5	2,7
		Septiembre	2,1	7,9	2,0	1,8	2,1		2,8	13,4	9,5	3,4
		Octubre	2,5	6,2	2,0	2,6	2,5		2,7	11,2	8,1	3,5
		Noviembre	2,6	5,7	1,7	2,3	2,3		3,3	7,5	6,0	2,9
		Diciembre	2,6	6,0	1,5	2,2	2,1		3,9	7,6	6,2	2,9
<b>2013</b>	Enero	<b>2,7</b>	<b>10,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>± 0,19</b>	<b>4,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>3,1</b>	<b>± 0,17</b>
	Febrero	<b>2,7</b>	<b>10,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>± 0,29</b>	<b>3,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>± 0,35</b>
	Marzo	<b>2,8</b>	<b>11,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>± 0,38</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>± 0,54</b>
	Abril	<b>3,1</b>	<b>9,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>± 0,47</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>± 0,76</b>
	Mayo	<b>3,2</b>	<b>9,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>± 0,55</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>± 0,94</b>
	Junio	<b>3,3</b>	<b>10,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>± 0,61</b>	<b>1,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>± 1,06</b>
	Julio	<b>3,5</b>	<b>12,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>± 0,69</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>	<b>± 1,19</b>
	Agosto	<b>3,5</b>	<b>13,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>± 0,75</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>± 1,30</b>
	Septiembre	<b>3,0</b>	<b>14,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>± 0,81</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,40</b>
	Octubre	<b>2,5</b>	<b>16,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>± 0,87</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,49</b>
	Noviembre	<b>2,4</b>	<b>18,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>± 0,94</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>± 1,58</b>
	Diciembre	<b>2,3</b>	<b>20,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>± 0,99</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>± 1,66</b>
<b>2014</b>	Enero	<b>2,2</b>	<b>16,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,03</b>	<b>1,5</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>± 1,73</b>
	Febrero	<b>2,2</b>	<b>16,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,06</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,7</b>	<b>± 1,76</b>
	Marzo	<b>2,1</b>	<b>15,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,10</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>± 1,77</b>
	Abril	<b>2,0</b>	<b>15,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,11</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,7</b>	<b>± 1,77</b>
	Mayo	<b>1,9</b>	<b>14,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>± 1,12</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,77</b>
	Junio	<b>1,9</b>	<b>13,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>± 1,13</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,77</b>
	Julio	<b>1,8</b>	<b>12,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>± 1,14</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,77</b>
	Agosto	<b>1,8</b>	<b>12,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>± 1,15</b>	<b>2,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,77</b>
	Septiembre	<b>1,7</b>	<b>11,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>± 1,15</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>± 1,77</b>
	Octubre	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>± 1,15</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,77</b>
	Noviembre	<b>1,6</b>	<b>9,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>± 1,15</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,77</b>
	Diciembre	<b>1,6</b>	<b>9,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>± 1,15</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>± 1,77</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones  
 \* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos  
 Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
 Fecha: 1 de febrero de 2013



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL 100%
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	Alimentos no elaborados		Energía			
Pesos 2012	12,6%	2,1%	28,6%	40,0%	83,1%	6,5%	10,7%	17,1%			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0,2	2,8	-4,6	0,0	-1,5	0,0	4,6	2,8	-0,7
		2012	0,3	0,0	-4,7	-0,3	-1,7	0,2	2,3	1,6	-1,1
		2013	<b>0,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,1</b>
	Febrero	2011	0,2	0,1	-0,4	0,3	0,1	-0,9	1,2	0,4	0,1
		2012	0,2	0,2	-0,4	0,1	0,0	0,0	1,1	0,7	0,1
		2013	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
	Marzo	2011	0,2	0,0	1,0	0,3	0,5	0,5	2,4	1,7	0,7
		2012	0,1	0,0	1,2	0,2	0,5	0,1	2,1	1,4	0,7
		2013	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
	Abril	2011	0,5	-0,1	2,9	0,5	1,3	-0,1	1,7	1,0	1,2
		2012	0,1	3,9	2,7	0,5	1,2	0,6	2,9	2,1	1,4
		2013	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
	Mayo	2011	0,2	0,0	0,6	-0,3	0,1	0,4	-1,3	-0,7	0,0
		2012	0,1	1,4	0,7	-0,3	0,2	-0,6	-1,9	-1,5	-0,1
		2013	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
	Junio	2011	0,2	-6,4	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-0,1
		2012	-0,1	0,0	-0,3	0,3	0,0	1,2	-2,4	-1,1	-0,2
		2013	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
	Julio	2011	0,2	2,8	-3,8	0,6	-0,9	0,1	1,6	1,1	-0,5
		2012	0,0	0,2	-2,9	0,5	-0,7	-0,4	3,2	1,9	-0,2
		2013	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>
		2014	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>
	Agosto	2011	0,2	-0,1	-0,2	0,6	0,2	0,2	-0,7	-0,4	0,1
		2012	0,2	0,2	-0,5	0,6	0,2	0,9	3,0	2,3	0,6
		2013	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
	Septiembre	2011	0,2	4,8	1,1	-0,7	0,2	0,3	0,8	0,6	0,2
		2012	0,6	0,1	2,4	0,0	0,9	0,4	2,1	1,5	1,0
		2013	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
	Octubre	2011	0,2	1,4	3,0	-0,2	1,0	-0,1	0,1	0,0	0,8
		2012	0,6	-0,2	3,0	0,6	1,3	-0,2	-1,8	-1,3	0,9
		2013	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>
	Noviembre	2011	0,3	0,1	1,3	-0,2	0,4	0,0	0,5	0,3	0,4
		2012	0,4	-0,4	1,0	-0,4	0,2	0,6	-2,8	-1,6	-0,1
		2013	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
		2014	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
	Diciembre	2011	0,2	0,0	-0,3	0,5	0,2	0,5	-0,3	0,0	0,1
		2012	0,2	0,3	-0,5	0,4	0,0	1,1	-0,3	0,2	0,1
		2013	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
		2014	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.5

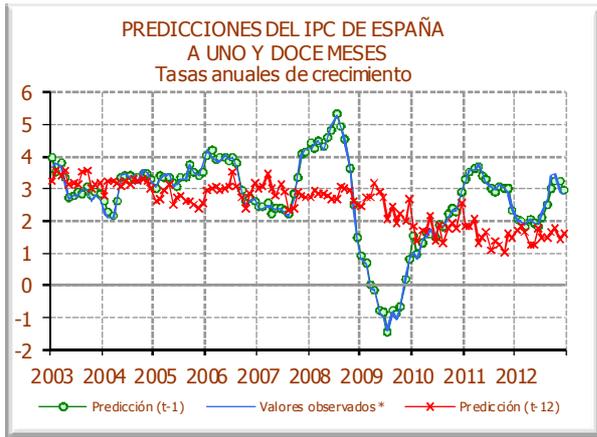
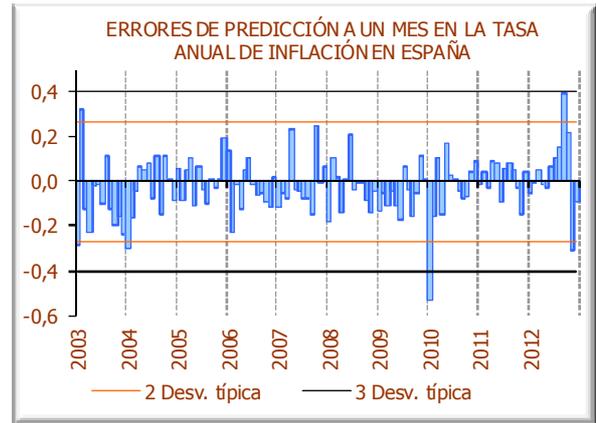


Gráfico IV.2.6



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, diciembre de 2012				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14,68	3,12	3,25	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	28,61	1,54	1,73	± 0.32
Servicios	39,96	2,19	2,27	± 0.18
<b>SUBYACENTE</b>	<b>83,06</b>	<b>2,14</b>	<b>2,25</b>	<b>± 0.19</b>
Alimentos no elaborados	6,55	3,87	3,88	± 0.94
Energía	10,70	7,57	7,45	± 0.68
<b>RESIDUAL</b>	<b>17,14</b>	<b>6,23</b>	<b>6,08</b>	<b>± 0.69</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>2,87</b>	<b>2,96</b>	<b>± 0.17</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de enero de 2013



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
			Pesos 2012	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11,4	-0,1	-1,2	2,1	2,4	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
			Aceites y Grasas	0,5	-11,4	-2,6	0,4	2,9	<b>18,7</b>	<b>2,2</b>
			Tabaco	2,1	11,7	15,0	13,3	7,2	<b>13,1</b>	<b>12,9</b>
				14,6	0,9	1,0	3,8	3,1	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4,9	-3,8	-1,1	2,9	1,2	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>
			Calzado	1,8	-0,4	0,5	0,6	0,5	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
			Vestido	6,6	-2,1	-0,6	0,1	0,2	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
			Resto	15,2	-0,1	-0,2	0,1	1,0	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>
			28,6	-1,3	-0,5	0,6	0,8	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	
		Servicios	Correo	0,0	2,8	4,5	3,6	3,2	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>
			Cultura	1,8	2,7	1,4	1,4	3,8	<b>5,1</b>	<b>1,7</b>
			Enseñanza no universitaria	0,9	2,5	2,1	1,9	2,0	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
	Hoteles		0,8	-1,4	0,2	1,3	0,1	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	
	Medicina		2,6	3,9	2,7	2,5	1,6	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	
	Menaje		2,1	3,4	2,5	2,6	2,1	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	
	Restaurantes		10,8	2,2	1,3	1,6	0,9	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	
	Teléfono		3,8	0,1	-0,4	-0,7	-3,6	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	
	Transporte		5,9	3,1	2,2	2,7	2,7	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	
	Turismo		1,4	0,2	-4,6	3,3	5,7	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	
	Universidad		0,5	5,3	3,3	3,4	9,7	<b>18,2</b>	<b>3,0</b>	
	Vivienda	5,9	3,0	1,7	1,6	1,2	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>		
	Resto	3,4	2,4	1,6	2,0	3,1	<b>5,0</b>	<b>1,6</b>		
		40,0	2,4	1,3	1,8	1,5	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>		
		83,1	0,8	0,6	1,7	1,6	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>		
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2,4	-0,6	-1,9	2,5	1,8	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>
			Frutas	1,2	0,3	-1,2	1,0	4,6	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>
			Huevos	0,2	1,2	-1,1	-1,1	15,3	<b>7,6</b>	<b>2,0</b>
Legumbres			0,8	2,1	1,3	-0,4	0,6	<b>5,5</b>	<b>1,3</b>	
Moluscos			0,5	-2,2	3,2	5,1	0,5	<b>-0,4</b>	<b>2,6</b>	
Patatas			0,3	-7,0	7,6	1,6	-3,5	<b>13,4</b>	<b>3,1</b>	
Pescados			1,1	-4,6	1,3	2,7	0,9	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	
		6,5	-1,3	0,0	1,8	2,3	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>		
Energía		Carburantes	6,0	-15,2	16,9	15,6	8,1	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	
		Combustibles	0,5	-32,7	24,7	27,3	11,2	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>	
		Electricidad y Gas	4,2	2,1	4,2	14,3	9,6	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	
			10,7	-9,0	12,5	15,7	8,9	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	
		17,1	-5,4	7,6	10,4	6,5	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>		
		100,2	-0,3	1,8	3,2	2,4	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



## PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA<sup>1</sup>

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010 y 2011 y las previsiones para 2012, 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ALIMENTOS ELABORADOS</b>					
Arroz	-9,4	1,0	3,9	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>
Harinas y cereales	-3,4	3,4	1,9	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Pan	-0,3	0,7	1,0	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Pastelería, bollería y masas cocinadas	-0,1	3,0	3,0	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
Pasta alimenticia	-1,6	4,6	2,6	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
Charcutería	0,0	1,0	1,8	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>
Preparados de carne	-0,8	1,3	4,1	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>
Pescado en conserva y preparados	0,0	4,2	3,8	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>
Leche	-5,2	-0,3	1,7	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>
Otros productos lácteos	-3,3	5,6	4,0	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Quesos	-0,2	0,9	2,0	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>
Frutas en conserva y frutos secos	-1,4	0,9	2,8	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>
Legumbres y hortalizas secas	-0,8	4,9	5,5	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-1,0	1,6	2,6	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>
Azúcar	-9,0	19,4	4,9	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>
Chocolates y confituras	-0,1	1,8	1,6	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>
Otros productos alimenticios	0,2	2,4	2,6	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>
Alimentos para bebé	-2,0	3,6	2,2	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Café, cacao e infusiones	-0,1	10,1	5,5	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>
Agua mineral, refrescos y zumos	-2,3	0,6	1,5	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>
Espirituosos y licores	1,7	1,6	-0,2	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>
Vinos	-0,8	0,5	3,8	<b>4,1</b>	<b>1,6</b>
Cerveza	0,7	2,2	1,9	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>
Tabaco	15,0	13,3	7,2	<b>13,1</b>	<b>12,9</b>
Mantequilla y margarina	-1,6	7,3	4,2	<b>-1,7</b>	<b>1,7</b>
Aceites	-2,8	-0,3	2,7	<b>21,1</b>	<b>2,2</b>
<b>BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS</b>					
Prendas exteriores de hombre	-0,5	0,5	0,9	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>
Prendas interiores de hombre	0,9	1,3	2,0	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
Prendas exteriores de mujer	-1,1	-0,4	-0,4	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>
Prendas interiores de mujer	0,9	1,7	1,2	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>
Prendas de vestir de niño y bebé	-0,2	0,1	-0,4	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
Complementos de prendas de vestir	0,7	0,5	0,1	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>
Calzado de hombre	0,1	0,5	0,5	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Calzado de mujer	1,0	0,8	0,6	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Calzado de niño y bebé	0,1	0,5	0,3	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>
Automóviles	-1,2	3,0	1,2	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>
Otros vehículos	0,0	1,2	1,2	<b>5,8</b>	<b>0,0</b>
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1,3	2,5	2,1	<b>6,1</b>	<b>1,7</b>
Materiales para la conservación de la vivienda	1,4	2,4	1,6	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>
Distribución de agua	2,1	2,6	5,1	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>
Muebles	1,1	1,8	0,6	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
Otros enseres	0,4	2,2	0,7	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>
Artículos textiles para el hogar	0,2	2,0	-0,5	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1,8	-2,2	-1,6	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>
Cocinas y hornos	-1,6	-1,4	-1,1	<b>0,4</b>	<b>-0,9</b>
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	0,7	-1,0	-0,2	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>
Otros electrodomésticos	0,5	-1,3	0,2	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>
Cristalería, vajilla y cubertería	1,9	3,4	1,7	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Otros utensilios de cocina y menaje	2,2	2,2	1,2	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2,3	2,8	1,2	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>
Artículos de limpieza para el hogar	-0,8	0,0	1,8	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>
Otros artículos no duraderos para el hogar	1,1	2,9	2,0	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-5,3	-6,0	12,5	<b>21,9</b>	<b>-0,8</b>
Material terapéutico	0,0	-0,7	-2,5	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>
Equipos telefónicos	-19,3	-7,4	8,4	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>
Equipos de imagen y sonido	-8,6	-10,9	-11,0	<b>-11,7</b>	<b>-13,5</b>
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14,0	-14,5	-12,2	<b>-15,2</b>	<b>-23,8</b>
Equipos informáticos	-6,1	-11,5	-10,1	<b>-11,2</b>	<b>-16,3</b>
SopORTE para el registro de imagen y sonido	-0,1	-1,3	-6,6	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>
Juegos y juguetes	-2,5	-3,0	-2,6	<b>-1,9</b>	<b>-1,7</b>
Grandes equipos deportivos	-0,3	1,9	3,4	<b>4,9</b>	<b>3,4</b>
Otros artículos recreativos y deportivos	-0,1	-0,2	-0,8	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
Floristería y mascotas	2,1	2,1	2,5	<b>4,0</b>	<b>2,3</b>
Libros de texto y entretenimiento	1,2	3,0	0,1	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>
Prensa y revistas	2,6	2,5	2,2	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
Material de papelería	1,7	2,7	1,8	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>
Artículos para el cuidado personal	0,0	1,0	0,3	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Joyería, bisutería y relojería	12,5	15,2	12,7	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>
Otros artículos de uso personal	0,4	0,3	-0,2	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>SERVICIOS</b>					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	4,1	4,1	4,1	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Otros servicios relativos a los vehículos	3,4	3,4	3,4	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
Transporte por ferrocarril	8,9	8,9	8,9	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>
Transporte por carretera	5,7	5,7	5,7	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>
Transporte aéreo	3,6	3,6	3,6	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>
Otros servicios de transporte	14,3	14,3	14,3	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
Seguros de automóvil	-0,1	-0,1	-0,1	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Restaurantes	1,0	1,0	1,0	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Hoteles	1,4	1,4	1,4	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Turismo	5,4	5,4	5,4	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>
Universidad	24,5	24,5	24,5	<b>24,5</b>	<b>24,5</b>
Correos	3,3	3,3	3,3	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Teléfono	-1,8	-1,8	-1,8	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>
Alquiler de vivienda	0,4	0,4	0,4	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Servicios para la conservación de la vivienda	1,1	1,1	1,1	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Recogida de basura, alcantarillado y otros	2,9	2,9	2,9	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	0,6	0,6	0,6	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Servicios dentales	0,8	0,8	0,8	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Servicios hospitalarios	-2,5	-2,5	-2,5	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>
Seguros médicos	3,5	3,5	3,5	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
Servicios recreativos y deportivos	5,2	5,2	5,2	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
Servicios culturales	10,1	10,1	10,1	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>
Educación	2,3	2,3	2,3	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
Reparación de calzado	2,6	2,6	2,6	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	1,6	1,6	1,6	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Seguros para la vivienda	3,3	3,3	3,3	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Servicios para el cuidado personal	4,1	4,1	4,1	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Servicios sociales	0,9	0,9	0,9	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Otros seguros	9,3	9,3	9,3	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>
Servicios financieros	1,1	1,1	1,1	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Otros servicios	14,1	14,1	14,1	<b>14,1</b>	<b>14,1</b>
Reparación de electrodomésticos	2,9	3,7	3,3	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>
Reparación y limpieza de prendas de vestir	3,3	3,3	3,3	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
<b>ALIMENTOS NO ELABORADOS</b>					
Carne de ternera y añejo	3,1	3,1	3,1	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Carne de porcino	3,3	3,3	3,3	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Carne de ovino	1,6	1,6	1,6	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Carne de ave	-1,1	-1,1	-1,1	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>
Otras carnes y casquería	1,5	1,5	1,5	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Pescados	-1,2	-1,2	-1,2	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>
Crustáceos	0,4	0,4	0,4	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Huevos	19,0	19,0	19,0	<b>19,0</b>	<b>19,0</b>
Frutas frescas	6,2	6,2	6,2	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
Legumbres y hortalizas	0,1	0,1	0,1	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Papas y sus preparados	9,2	9,2	9,2	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>
<b>ENERGÍA</b>					
Electricidad y gas	4,2	14,3	9,6	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>
Combustibles	24,7	27,3	11,2	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>
Carburantes	16,9	15,6	8,1	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



Gráfico IV.2.7

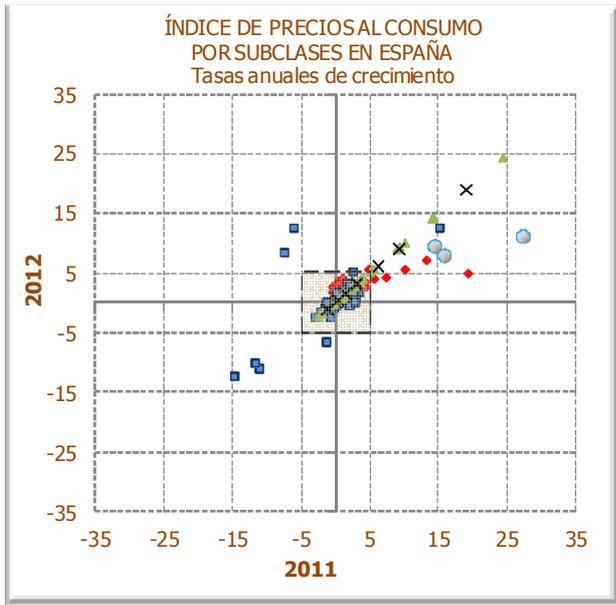


Gráfico IV.2.8

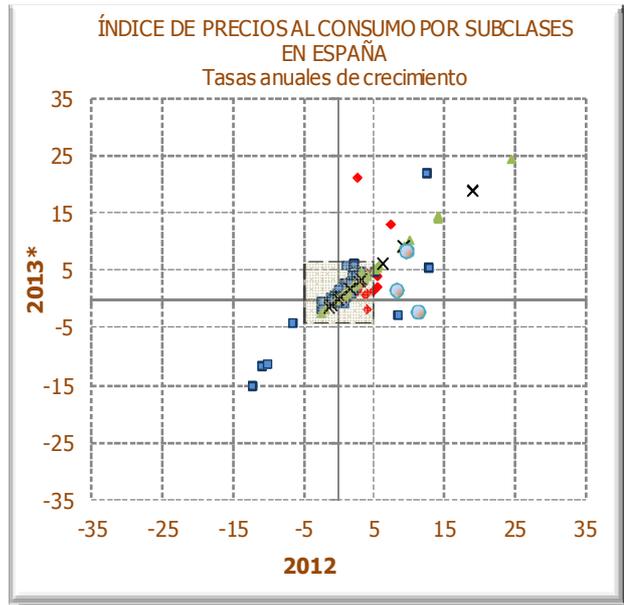


Gráfico IV.2.9

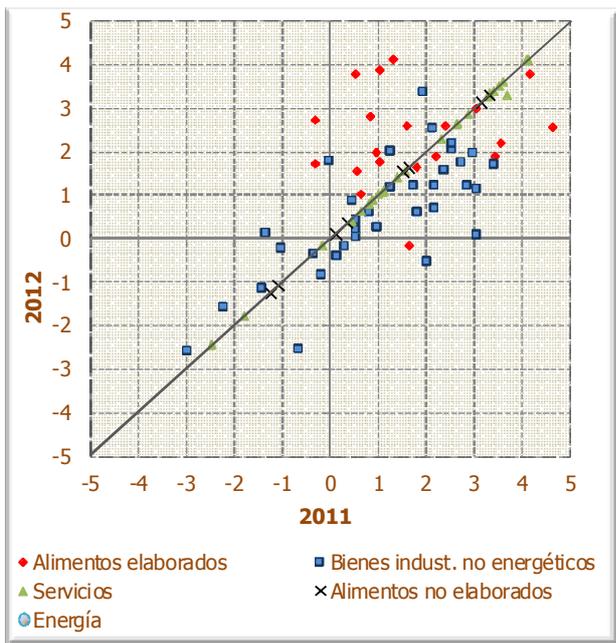
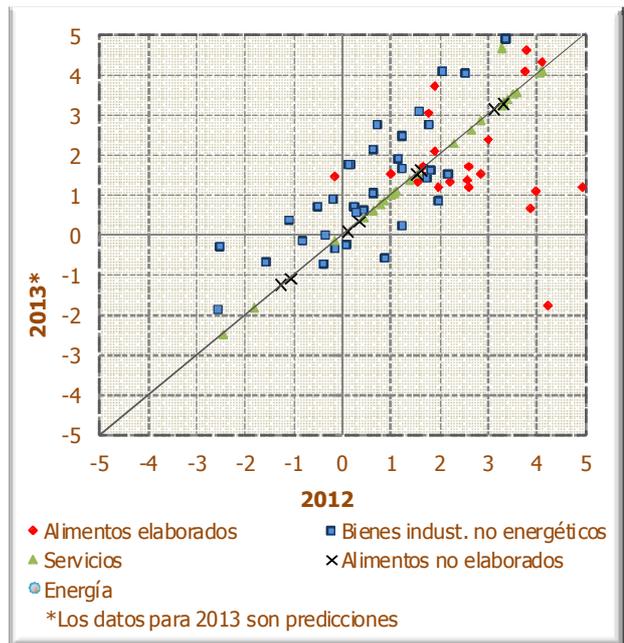


Gráfico IV.2.10



El gráfico inferior es un acercamiento de la zona resaltada en el gráfico superior.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 15 de enero de 2013



### IV.3. EL COMPORTAMIENTO DEL SECTOR SERVICIOS EN LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA

En la actual crisis económica, el sector servicios está mostrando un comportamiento relativo menos desfavorable que el resto de las grandes ramas de actividad, lo que de forma genérica responde a la menor sensibilidad cíclica del terciario. En su primera fase, hasta principios de 2011, el terciario y particularmente alguna de sus ramas, era considerado como el motor en el que estaban puestas las esperanzas para salir de la crisis. Sin embargo, la intensificación del deterioro de la actividad económica desde mediados de 2011 ha tenido su reflejo en el terciario y ese motor de recuperación se ha puesto en duda. En esta segunda etapa de crisis el sector servicios tiene un mayor lastre que en la fase anterior, debido al fuerte ajuste del sector público y el financiero. En el corto plazo no se espera que este sector, de manera general, sea el responsable de la recuperación, aunque algunas de sus ramas, como el turismo, junto con el comportamiento global de las exportaciones de bienes y servicios son los pilares más propicios para salir de la crisis.

#### IV.3.1. La evolución reciente del sector servicios según la Contabilidad Nacional

En el pasado ejercicio los aspectos más positivos fueron el buen comportamiento de las exportaciones y el de algunas ramas del terciario como el turismo, sector que tuvo una buena campaña turística estival. Se espera que en el actual ejercicio continúe el buen comportamiento de ambos factores, siendo en estos momentos los únicos pilares para iniciar la salida de la crisis. En la actual crisis económica y financiera el terciario está mostrando una evolución relativa menos desfavorable que la del resto de los sectores. En el año de mayor recrudescimiento de la actual crisis económica, en 2009, este sector mostró un retroceso de su VAB en términos reales del 0,6%, frente a caídas de mucha mayor intensidad en el resto de las grandes ramas de actividad no agrarias; así, el conjunto de la industria cayó en ese ejercicio un 12,1% y construcción

un 7,8%. En correspondencia con esta menor caída del producto en el terciario, este sector también se ha visto menos afectado que el resto por la pérdida de empleo, incluso en el último trimestre de 2010 y en los dos primeros de 2011 consiguió generar empleo mientras que el resto seguía perdiéndolo con intensidad. En el resto de los años de la crisis el VAB de servicios también ha vuelto a tener un comportamiento relativo mejor que el resto; así, en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2012 mostró un avance anual del 1%, frente a caídas del 10,3% de la construcción y del 1,7%, de la industria.

El comportamiento diferencial favorable de servicios respecto al resto de las grandes ramas de actividad responde a una menor sensibilidad cíclica que el resto de las grandes ramas de actividad, por lo que en las fases recesivas el retroceso y/o desaceleración de la actividad en esa rama suele ser inferior a la del resto. De forma simétrica, en las fases expansivas del ciclo los servicios suelen mostrar una intensidad menor que la del resto de las grandes ramas de actividad. En gran medida, la menor sensibilidad cíclica se debe al efecto amortiguador en las recesiones del sector público, muchas de sus actividades son precisamente de servicios.

Es obvio, que el mejor comportamiento relativo del terciario respecto al resto de grandes sectores de actividad económica en los últimos años ha permitido acelerar la ganancia de peso sobre el total de la economía que tradicionalmente ha venido mostrando este sector. En 2011 el peso del terciario en el total de la economía superaba el 64%, cuando el año previo a la crisis económica (2007) no llegaba al 60%. Esta ganancia de peso de los servicios en las últimas décadas, más allá de factores coyunturales, responde a diversos factores de naturaleza más estructural como la relevancia adquirida por las actividades turísticas que tiene carácter tendencial, cuyo peso en el conjunto de la economía sigue ganado posiciones. También han contribuido a ello la tendencia

*El comportamiento diferencial favorable de servicios respecto al resto de las grandes ramas de actividad responde a una menor sensibilidad cíclica que el resto de las grandes ramas de actividad.*



creciente a subcontratar determinadas actividades fuera de la empresa y la paulatina ganancia de peso del sector público en el total de la economía, muchas de cuyas actividades son precisamente prestaciones de servicios.

El mayor ritmo de crecimiento tendencial de los servicios que el del resto de la economía en el siglo actual se puede observar en los gráficos IV.3.1.1 y IV.3.1.2. Desde principios de de siglo se observa como los servicios crecen sistemáticamente por encima del total de la economía y cuando decrecen lo hacen con mucha menor intensidad que el total de la economía. Además, se puede contemplar como en la actual etapa de crisis, el valor añadido de los servicios se ha decelerado, o ha caído menos, que en el resto de los sectores no agrarios. En el año de mayor intensidad de la crisis (2009), el PIB total en volumen anotó un retroceso del 3,7% mientras que la caída de los servicios fue notablemente menor (0,6%). Al diferenciar entre los servicios de mercado y los de no mercado, se observa que los de mercado mostraron una intensa sensibilidad cíclica en la crisis mientras que los de no mercado permanecieron ajenos a la misma, al menos en los primeros años.

En 2010, 2011 y en 2012, los servicios han mostrado consecutivamente un crecimiento medio anual del VAB, del 1,4 del 1% y nulo, respectivamente, si bien en 2012 los servicios de no mercado mostraron ya un retroceso (0,5%), lo que no había ocurrido previamente en la etapa de crisis. En cualquier caso, el conjunto de servicios en esos años siguió creciendo por encima del total de la economía.

A un mayor nivel de desagregación se observa que en los últimos años se aprecia una gran debilidad de las ramas de actividades artísticas y recreativas y de la de servicios financieros, en los últimos años su VAB está en claro retroceso. La moderación de los servicios de no mercado en 2011 fue intensa, mayor que la de los de mercado, lo que respondió a la obligada reducción del gasto público. En dicho año este gran apartado de servicios mostró un crecimiento medio anual del 1,1%, 1,3pp inferior al registrado el año

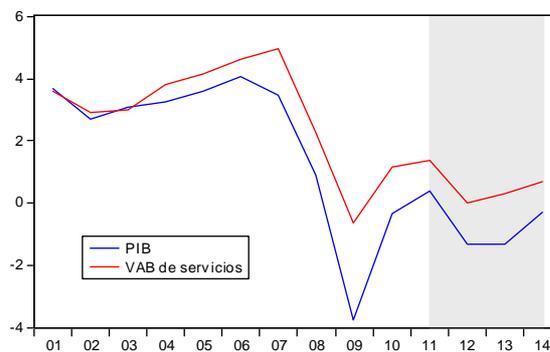
anterior, En cambio, los de mercado mostraron un comportamiento expansivo al situar su tasa media anual en el 1,5%, más del doble que un año antes. En los tres primeros trimestres de 2012 ambos grandes componentes de servicios están mostrando un comportamiento contractivo, de más intensidad en el sector público.

Las perspectivas apuntan a que los servicios mostraran en 2012, 2013 y 2014 una gran debilidad, aunque su comportamiento relativo será mejor que el del resto de las grandes ramas de actividad. Para 2012 se espera un estancamiento de servicios, para 2013 se espera un avance del 0,3% y para 2014 el crecimiento esperado es del 0,7%. No obstante, en todos estos años cabe esperar un comportamiento diferencial entre los servicios de mercado y el de no mercado, los servicios de no mercado registrarán tasas de creci-

*En 2010, 2011 y en 2012, los servicios han mostrado consecutivamente un crecimiento medio anual del VAB, del 1,4 del 1% y nulo, respectivamente. Si bien en 2012 los servicios de no mercado mostraron ya un retroceso (0,5%).*

Gráfico IV.3.1.1

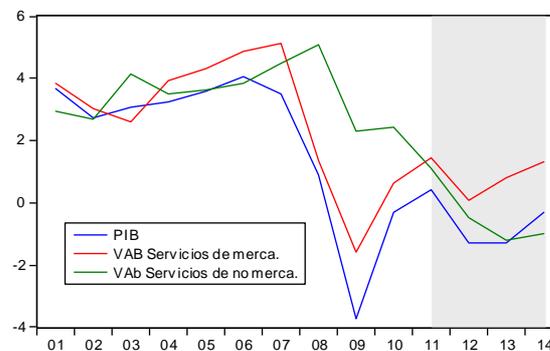
PIB Total de la economía y VAB de los Servicios (tasas anuales de variación en %)



Fuente: INE e IFL

Gráfico IV.3.1.2

PIB total y VAB de servicios de merca. y de no merca. (var. anual en %)



Fuente: INE e IFL

Fecha: 25 de enero de 2013



*Haciendo balance del empleo en los cinco años de crisis (2008, 2009, 2010, 2011 y 2012), el terciario en términos de media anual redujo su empleo en el 4,1%, la construcción lo hizo en un 58%, industria en un 25% y en un 12,8% agricultura.*

miento negativas, mientras que en los de mercado dichas tasas de crecimiento serán positivas y crecientes a partir de 2012. Este esperado deterioro de los servicios de no mercado, responde a la necesaria continuidad del fuerte ajuste que está llevando a cabo el sector público para seguir con el proceso de consolidación fiscal y cumplir los compromisos adquiridos con la Comisión europea.

### IV.3.2. El empleo en los servicios

El empleo en los servicios está siendo afectado por la crisis, pero al igual que en el caso de la producción, en mucha menor medida que el resto de las grandes ramas de actividad. En el primer año de la crisis (2008) los servicios todavía fueron capaces de generar empleo, mientras que el resto de las grandes ramas de actividad lo perdieron con intensidad. En el año de mayor intensidad de la crisis (2009) la caída del empleo del terciario (2,5%) fue mucho menos acusada que la del total de la economía (6,8%). Además, en el tramo final de 2010 y en la primera mitad de 2011 fue el único sector capaz de aumentar el empleo neto respecto a un año antes, si bien en el segundo semestre de ese ejercicio y en todo 2012 los servicios volvieron a perder empleo. Haciendo balance del empleo en los cinco años de crisis (2008, 2009, 2010, 2011 y 2012), el terciario en términos de media anual re-

dujo su empleo en el 4,1%, la construcción lo hizo en un 58%, industria en un 25% y en un 12,8% agricultura.

El empleo en el sector servicios, según la Encuesta de Población Activa (EPA), se elevó en el conjunto de 2012 a 12.950,4 mil, cifra que representa casi las tres cuartas partes del empleo total (74,9%) de la economía española, cuando en el año previo a la crisis (2007) representaba 8,5 puntos menos (el 66,4%). Esta significativa ganancia de peso en los cinco años de crisis no hace más que constatar que la crisis está tenido mucha menos incidencia en el sector servicios que en el resto de las grandes ramas de actividad.

El terciario disminuyó su empleo un 3,3% en 2012, tras haberlo mantenido en 2011 y haber registrado pérdidas en 2010 (0,3%) y en 2009 (2,5%). La caída del empleo de los servicios en 2012 respondió, principalmente, al fuerte ajuste que desde finales de 2011 está realizando el sector público, tras haber mantenido el empleo o incluso haberlo aumentado en el resto de los años de la crisis. En 2012 el empleo público disminuyó en 218,8 mil a lo largo del ejercicio, el 7%, a lo que se ha unido el necesario ajuste en gran parte del sistema financiero, la mayoría de las Cajas de Ahorro y algún banco. Este ajuste del empleo público esta recayendo con más fuerza en las CCAA y en la administración Local y también en los trabajado-

Cuadro IV.3.2.1

Evolución del empleo en las distintas ramas de servicios							
(Tasas de variación interanual en %)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012q4
Total	3,8	2,1	-2,5	-0,3	0	-3,3	-3,6
-Distribución	3,6	2,7	-7,3	-2	-0,3	-3,6	-3,9
-Ocio y personales	2,6	0	-2,6	-1,7	-1,8	-3	-2,9
-Sociales	2,1	2,6	4,3	2,9	1,7	-3,9	-5,3
-Prestados a empresas	9,7	2	-2,3	-0,2	-0,2	-1,5	-1,1
-Otros ligados a la producción	4,1	3,9	-9,8	-2,5	-1,7	-5,0	-1,7

Fuente: INE (EPA).

Fecha: 25 de enero de 2013



res temporales. Es previsible que el ajuste del empleo público siga en 2013, por la necesidad de continuar el proceso de consolidación fiscal.

En cualquier caso, este resultado del empleo del sector servicios que se acaba de comentar sigue suponiendo un mejor comportamiento relativo, que el resto de los grandes sectores. Así, el empleo del conjunto de la economía anotó un retroceso medio anual del 4,5% en 2012, 1,2pp más de caída que el del terciario, y cerró el ejercicio con una tasa interanual negativa del 4,8%.

En 2012 la totalidad de las grandes ramas del terciario destruyeron empleo, como ha ocurrido con todas ellas en los años anteriores de la crisis, con excepción de servicios sociales que genero empleo de forma continuada hasta 2011. (véase cuadro IV.3.2.1). La que tuvo un comportamiento más desfavorable en 2012 fue la de otros servicios ligados a producción, que engloba actividades como finanzas, inmobiliarias y alquiler de maquinaria y equipo, que anotó una caída media anual del empleo en 2012 del 5%, frente a un retroceso más moderado del año anterior (1,7%). Otra rama de actividad en la que el empleo mostró un mal comportamiento en el pasado ejercicio fue la de servicios sociales que anotó una caída media anual del 3,9% y un retroceso interanual del 5,3% en el último trimestre del pasado ejercicio, evolución que contrasta con el dinamismo en la creación de empleo de

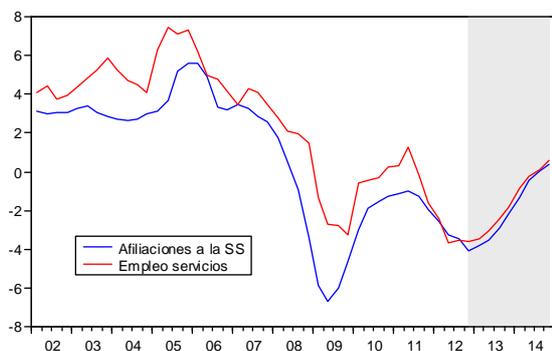
los años últimos años incluyendo los de la crisis, en los que sistemáticamente creó empleo; es obvio, que los ajustes que está realizando el sector público son los responsables de este cambio de tendencia en esta rama de actividad. La rama de distribución, que engloba actividades como comercio, transportes y comunicaciones, también tuvo un comportamiento muy negativo, al disminuir su empleo el 3,6% en el pasado año, lo que pone en evidencia intensa la debilidad del consumo.

En el gráfico IV.3.2.1 se muestra el perfil trimestral del empleo EPA y de las afiliaciones a la SS del sector servicios, desde principios de 2002 hasta 2012 y las previsiones para 2013 y 2014. En dicho gráfico, se constata la estrecha relación existente entre ambos indicadores y se aprecia que la caída del empleo en los servicios se moderará en 2013 y en 2014 podría, previsiblemente en la segunda mitad, iniciarse la creación de empleo en este sector, aunque de forma muy modesta. Cabe esperar que en el conjunto de 2013 el empleo del terciario siga retrocediendo con intensidad, esperándose una caída media anual del 2,7%, menor que en 2012 (3,3%), debido, en gran medida, a la esperada continuidad del aludido ajuste que está realizando el sector público y el sistema financiero. Para el conjunto de 2014 se espera que roce la estabilidad como resultado de una ligera caída en la primera mitad del año, que sería compensada con una tenue creación de empleo en la segunda mitad.

*La evolución coyuntural más reciente de algunos de los principales indicadores de servicios muestra que el recrudescimiento de la crisis a mediados de 2011 interrumpió la fase expansiva que este sector había iniciado a finales de 2009 y principios de 2010 y en estos momentos la mayoría de esos índices muestran un cierto tono de debilidad.*

Gráfico IV.3.2.1

Empleo EPA y Afiliaciones a la SS en los servicios  
(variación anual en %)



Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de enero de 2013

### IV.3.3. Otros Indicadores coyunturales de servicios

La evolución coyuntural más reciente de algunos de los principales indicadores de servicios muestra que el recrudescimiento de la crisis a mediados de 2011 interrumpió la fase expansiva que este sector había iniciado a finales de 2009 y principios de 2010 y en estos momentos la mayoría de esos índices muestran un cierto tono de debilidad. En este sentido apunta el empleo del sector, el índice de cifra de negocios del sector servicios, el tráfico de pasajeros aéreos y por ferrocarril y, en menor medida, los indicadores de turis-



El pasado 2012 el turismo tuvo un peor comportamiento que el año anterior como refleja la información disponible de los principales indicadores de la actividad turística. Así, la entrada de turistas en 2012 no varió en ese ejercicio, frente al crecimiento del 5,8% de 2011.

Grafico IV.3.3.1

Afiliaciones a la SS y Cifra de negocios en servicios (variación anual en %)

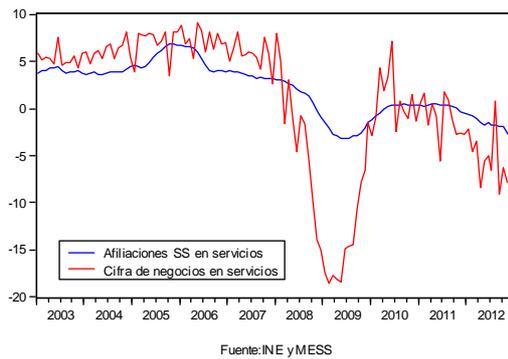


Grafico IV.3.3.2

Indicador de Confianza en los Servicios

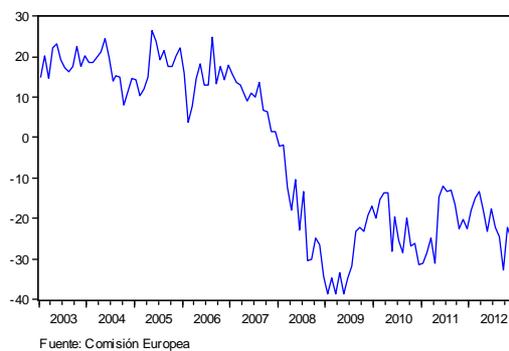


Grafico IV.3.3.3

Tráfico de pasajeros aéreos y de ferrocarril (tasas de variación en %)

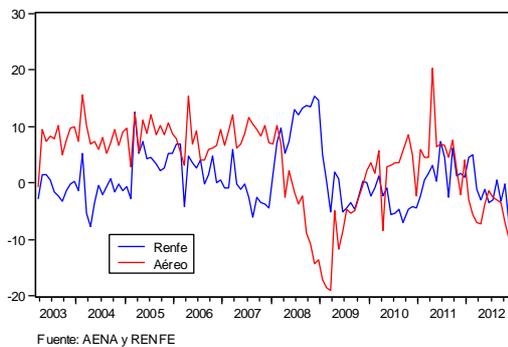
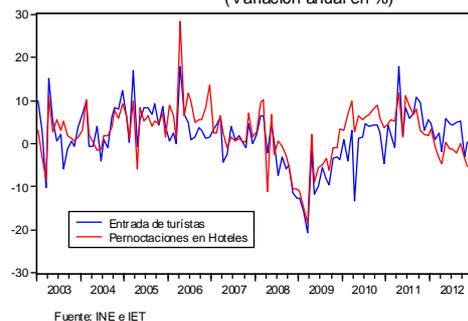


Grafico IV.3.3.4

Entrada de Turistas y Pernotaciones en Hoteles (Variación anual en %)



Fecha: 25 de enero de 2013

mo. (véase gráficos IV.3.3.1, IV.3.3.2, IV.3.3.3 y IV.3.3.4).

La cifra del *Índice de negocios del sector servicios* corregida de efecto calendario mostró en el pasado noviembre una caída interanual del 7,8%, mayor que la de octubre (6,4%), con lo que a falta del dato de diciembre que no se espera nada favorable, el cuarto trimestre supone un fuerte deterioro respecto a los trimestres anteriores que ya mostraban una intensa debilidad, véase gráfico IV.3.3.1. A esta intensificación de la caída del índice contribuyeron casi todos sus componentes y responde principalmente a la introducción de la subida de los tipos de IVA en septiembre que provocó una anticipación de la producción y demanda en los meses de julio y agosto y la reversión de ese comportamiento en el último tramo de 2012.

El *indicador de confianza de los servicios*, que se obtiene de las Encuestas de opinión que realiza la Comisión Europea, viene mostrando un comportamiento menos negativo de la confianza de los agentes en el sector servicios desde el inicio del cuarto trimestre de 2012, evolución que ha continuado en enero de 2013. En el último trimestre de 2012 el saldo neto alcanzó 24,4 puntos negativos, frente al 26,6 también negativo del tercer trimestre, y en enero del actual ejercicio el saldo fue menos negativo (-23,8 puntos) y mejoró 2,3 puntos en el mes, el avance se debió a la situación del negocio (3,1 puntos), demanda (5,7 puntos) y empleo (0,5 puntos) mientras que retrocedieron la demanda esperada y el empleo futuro.

El *turismo* continúa siendo una de las ramas más importantes de los servicios y de la economía española, en 2012 su peso estuvo entorno al 12 % del PIB y ese peso posiblemente no habrá cambiado de manera apreciable en 2012. El turismo sigue mostrando un sistemático superávit de la balanza turística, que suele ejercer un efecto compensador importante del déficit comercial de la economía española.

El pasado 2012 el turismo tuvo un peor comportamiento que el año anterior como refleja la información disponible de los principales indicadores de la actividad turística. Así, la entrada de turistas en 2012 no varió en ese ejercicio, frente al creci-



miento del 5,8% de 2011. En cuanto a las pernoctaciones en hoteles disminuyeron un 1,9%, frente al avance del 6,4% del año anterior, si bien este retroceso se debió a nacionales, habida cuenta de que las pernoctaciones de los extranjeros nacionales aumentaron un 2,3% en el ejercicio. A su vez, el gasto nominal de los turistas extranjeros, que es lo más importante, 1,8 pp menos que el año anterior. La campaña turística del verano fue muy favorable pero la debilidad del cuarto trimestre ha empañado el resultado final de 2012, el empeoramiento del cuarto trimestre se encuentra en línea con la intensificación de la debilidad en el resto de los países europeos en ese trimestre.

El *transporte aéreo de pasajeros* mostró una mejora en 2011 al registrar un avance respecto al año anterior del 6%. En cambio, en 2012 ha tenido un comportamiento muy negativo al registrar un retroceso del 5%, el perfil a lo largo del año sistemáticamente presentó tasas anuales negativas con una intensificación en el último trimestre del ejercicio, terminando el año con una caída interanual del 10,3%. Esta debilidad respondió básicamente al tráfico interior que anotó una caída media anual del 12,4%, mientras que el retroceso del tráfico internacional fue mucho más moderado (0,5%).

El sector servicios de la economía española se está viendo afectado en esta segunda etapa recesiva, la que se inició con el recrudecimiento de la crisis de la deuda soberana a mediados de 2011, en mayor medida que el resto de los sectores. No obstante, como ya ocurrió en la primera fase recesiva de la crisis económica que se inició a principios de 2008 el sector servicios tiene un comportamiento relativo mejor que el resto de los sectores, al esperarse para el conjunto de 2012 un estancamiento de su VAB mientras que el PIB del total de la economía retrocederá un 1,3%. No obstante, debe diferenciarse el sector privado del público de los servicios, la debilidad de los servicios en estos momentos ha sido agudizada por el necesario ajuste que está realizando el sector público, que tiene una influencia notable en el sector, y la afloración de la crisis en el sistema financiero. Por ello, en el corto plazo no se espera que este sector pueda actuar como motor de salida de la crisis,

hasta que se haya superado la crisis financiera y realizado el ajuste del sector público



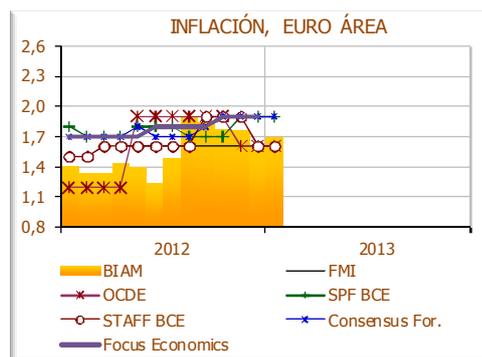
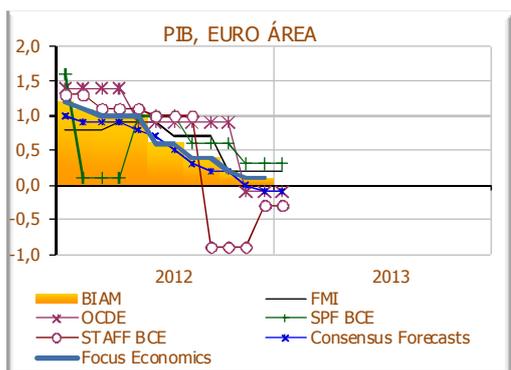
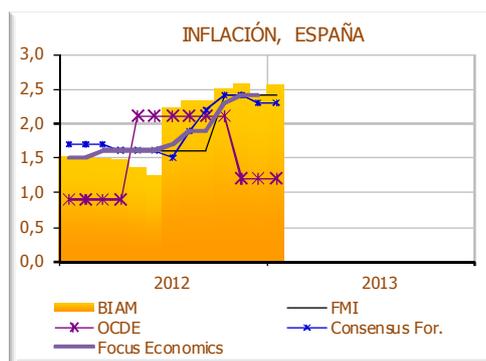
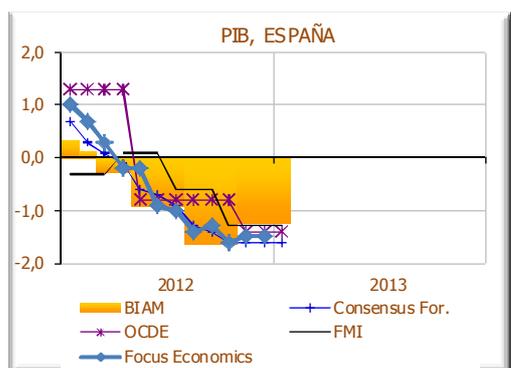
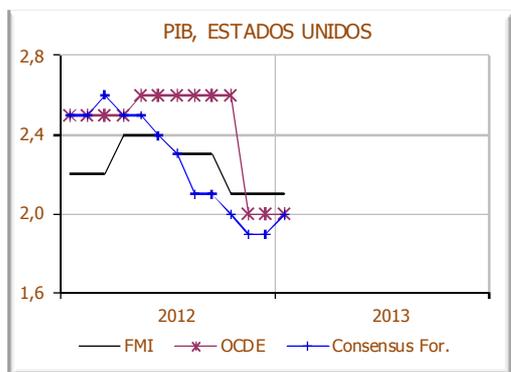
## V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																	
Tasas anuales medias de crecimiento																	
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>6</sup>	BCE Staff <sup>7</sup>	OCDE
<b>PIB</b>	2013	2,0	-	2,1	2,0	-1,6	0,0	-1,3	-1,3	-1,4	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	-0,3	-0,1
	2014	1,8	-	0,0	2,8	0,3	0,0	-0,3	0,0	0,5	0,9	0,0	0,6	0,0	1,3	1,2	1,3
<b>IPC</b>	2013	1,9	1,3	1,8	1,8	2,3	0,0	2,5	2,4	1,2	1,9	0,0	1,7	1,6	1,9	1,6	1,6
	2014	2,1	1,4	0,0	2,0	1,5	0,0	1,6	0,0	0,4	1,7	0,0	1,5	0,0	1,9	1,4	1,2

1. Consensus Forecasts: Enero de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Enero de 2013
3. FMI: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2012
5. Focus Economics: Enero de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Noviembre de 2012
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Diciembre de 2012

### EVOLUCIÓN DE PREDICIONES PARA 2012

#### Tasa anual media de crecimiento



## VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

En este apartado se presentan las predicciones de importantes variables macroeconómicas de la economía noruega desde el primer trimestre de 2013 hasta el último de 2017, utilizando el modelo Norwegian Aggregate Model (NAM). Información sobre el modelo y aviso legal se recogen en la caja al final de este informe.

Los principales resultados centrales se resumen en el cuadro 1.

Los detalles de los pronósticos se presentan en las figuras 1 a 4 a continuación, cada uno compuesto por cuatro paneles (desde el a hasta el d).

Cuadro 1.

<b>PREDICCIONES ANUALES</b>					
	2012	2013	2014	2015	2016
PIB continental, cambio %	3,74	2,71	3,64	3,55	3,4
Precios al consumo, cambio %	0,55	1,3	1,7	1,87	1,98
Coste salarial, cambio %	3,65	3,28	3,47	3,71	3,85
Índice de precios subyacente, cambio %	1,2	1,19	1,38	1,53	1,64
Precios de importación, cambio %	0,42	0,43	2,03	2,25	2,06
Crédito real, cambio %	6,18	4,88	4,74	7,05	8,37
Índice de tipos de cambio, cambio %	1,34	-1,36	1,13	1,2	0,35
Tasa de desempleo, en %	3,22	3,28	3,28	3,21	3,13
Tasa de interés bancario, en %	4,65	4,13	4,22	4,64	5,06
Tasa de interés bancario real, en %	4,1	2,83	2,52	2,77	3,09
Tasa de interés mercado monetario, en %	2,34	2,46	2,89	3,37	3,81
Tasa de interés de referencia, en %	1,57	1,85	2,12	2,52	3,12



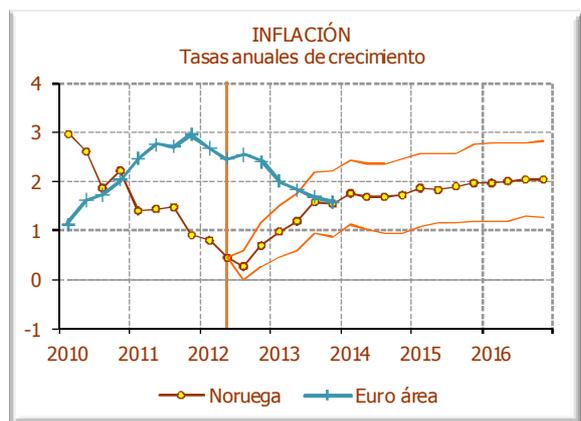
## VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

La figura 1 muestra las previsiones del NAM de cuatro variables: el IPC total, la tasa de desempleo, la tasa media de interés nominal de los préstamos en los bancos noruegos, y el crecimiento real del crédito. En cada gráfico se presenta el intervalo de predicción a un nivel de probabilidad cercano al 70%, con lo que observaciones futuras dentro de los intervalos son consideradas por el modelo como más probables que las observaciones fuera de dichos intervalos.

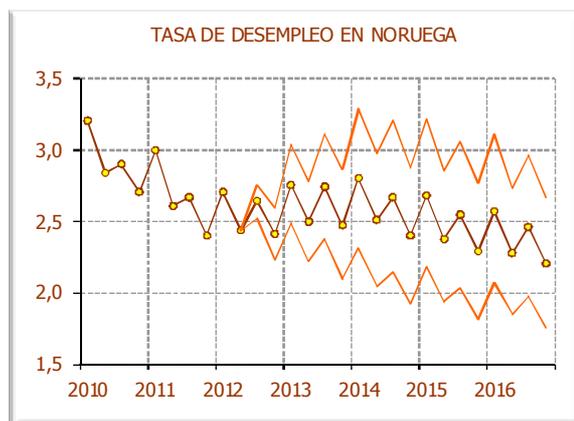
La inflación, medida por el IPC, se prevé que se incremente rápidamente hasta el 2%. La tasa de desempleo (panel b) se prevé que se establezca con una variación estacional normal en torno al 2.5%, que es el nivel actual. En el panel c) se muestra la tasa de interés interna, representada por la tasa media de interés nominal de los préstamos en los bancos noruegos. La tasa de los préstamos bancarios se prevé que caerá al 4.2% en 2013, antes de empezarse a incrementar. Esto refleja las bajas tasas de interés en el extranjero, así como una predicción de largo plazo de una política de tipos de interés bajos en Noruega. Según el modelo, el interés pagado sobre los préstamos bancarios se mantiene por debajo del 5.5% durante todo el periodo de predicción. El último panel en la Figura 1 muestra el crecimiento real del crédito, que se prevé que aumente a una tasa de crecimiento de aproximadamente el 8% cerca del final del periodo de predicción.

Figura 1:

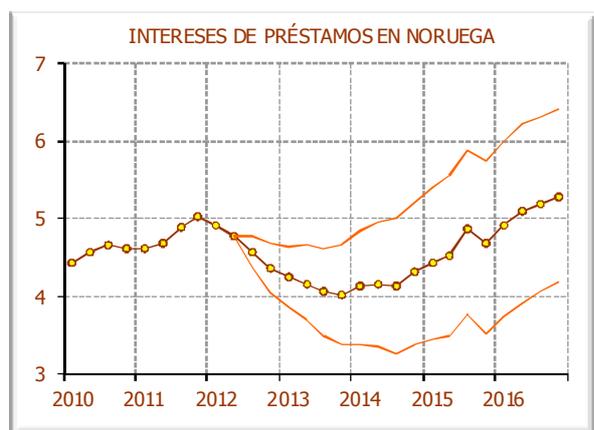
a)



b)



c)



d)

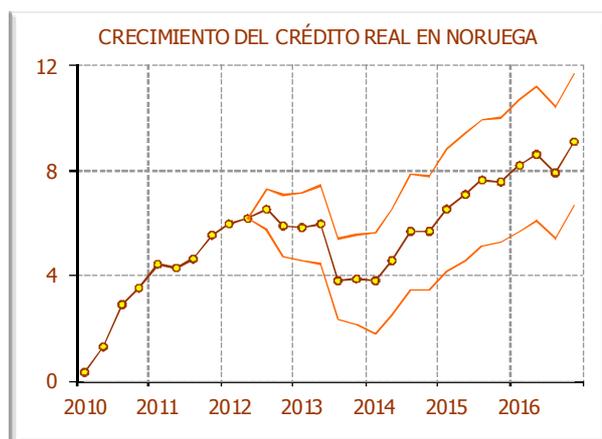


Figura 1. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas). Los datos para el periodo 2010-I hasta 2012-IV se incluyen como referencia.



La figura 2 muestra una visión general sobre el desarrollo de los precios, ajustados por energía e impuestos (CPI-AET): en el panel a) las tasas de inflación subyacente; la inflación del IPC general en el panel b); el crecimiento de los costes salariales en el panel c), y el crecimiento de los precios de importación (panel d).

La inflación subyacente se prevé que se incremente hasta el 1.8% hasta 2017. Cabe señalar que el límite superior de confianza no incluye la meta de inflación oficial del 2.5% en cualquiera de los trimestres del horizonte de predicción. La inflación de los salarios se prevé en el 4.2% en 2013 y justo por encima del 5% en el resto del periodo de predicción. En el último gráfico de la figura 2 vemos que la inflación de las importaciones se prevé que caiga durante 2013, lo que explica en parte la baja tasa de inflación total. Durante el resto del periodo de predicción aumentará lentamente, finalizando en torno al 2% en 2017.

Figura 2:



Figura 2. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).

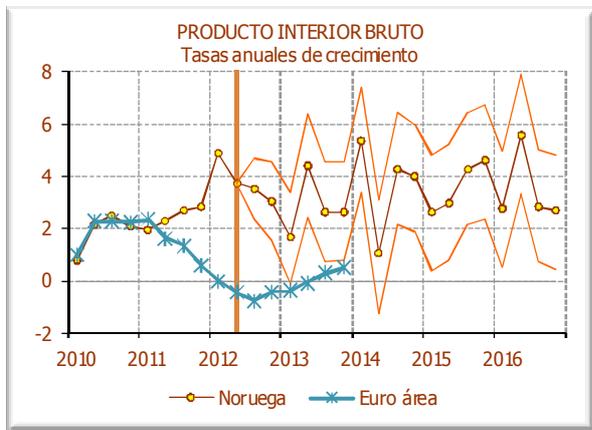


## VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

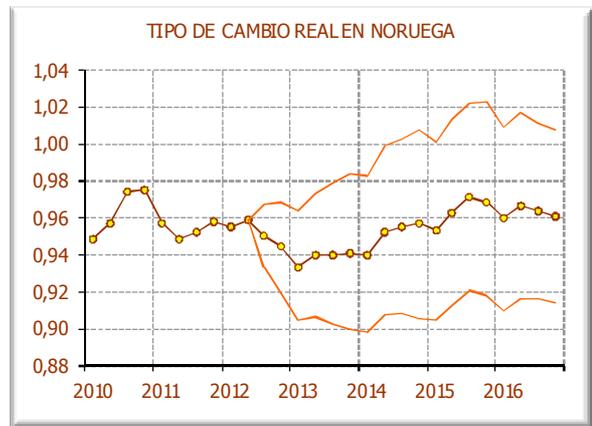
En la Figura 3 se muestran cuatro variables reales de gran importancia. En el panel a), el crecimiento real del PIB de Noruega continental. La previsión para 2013 es del 3%. En los paneles b) y c) de la figura 3 se muestran dos variables explicativas importantes para la evolución del PIB continental: el tipo de cambio real y la tasa interna de interés real. De acuerdo con el modelo, la apreciación de la moneda continuará hasta el final de 2014, momento a partir del cual se empezará a moderar suavemente (panel b). Téngase en cuenta, sin embargo, que la trayectoria del tipo de cambio real es bastante incierta. La tasa de interés real prevista de los préstamos bancarios se mantiene por debajo del 4% durante todo el período. El crecimiento del PIB es un factor principal detrás de la estabilización de la tasa de desempleo que se muestra en la Figura 1, y en el gráfico d) de la Figura 3, que contiene la tasa de desempleo de la Encuesta de Población Activa del Trabajo.

Figura 3:

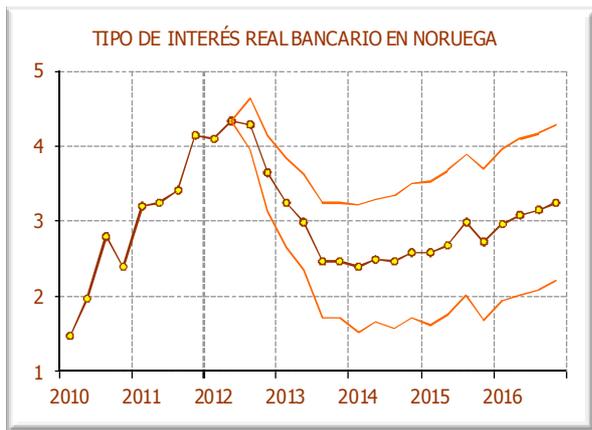
a)



b)



c)



d)

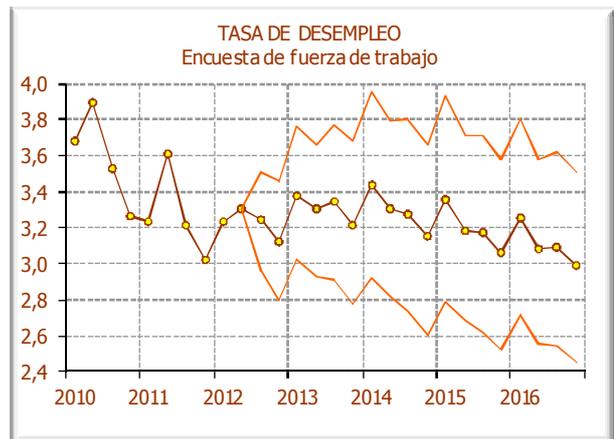


Figura 3. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).

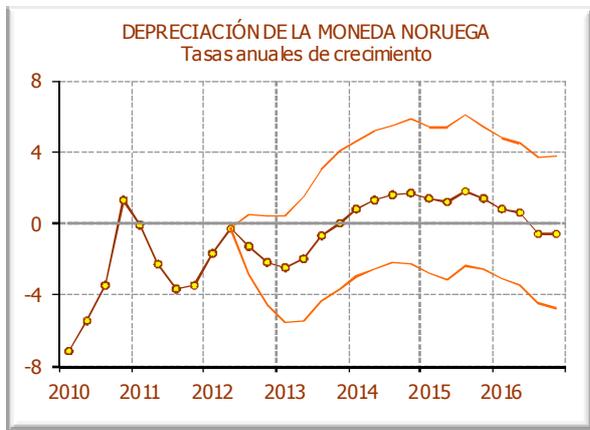


La figura 4 ofrece una mirada más atenta a los factores financieros: las tasas de interés, el tipo de cambio y el crecimiento real del crédito interno. El panel a) muestra la tasa de depreciación de la moneda (la tasa de variación anual del tipo de cambio nominal ponderado por los intercambios comerciales con el extranjero). El valor internacional de la corona se prevé que se aprecie un 1.9% durante 2013, pero se depreciará durante el resto del periodo de predicción.

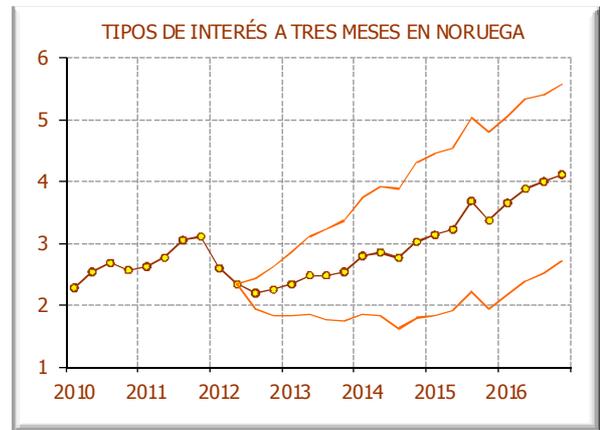
La tasa de interés del mercado monetario (panel b) se espera que se reduzca suavemente en 2013 para luego aumentar hasta un nivel cercano al 4% en 2017. Esto es debido al incremento esperado en la tasa de depósitos a la vista (Norges Bank's monetary policy instrument), véase panel c. De acuerdo con el modelo, la baja tasa de interés induce a que continúe el crecimiento del crédito a lo largo del periodo (panel d). En éste sentido, el crecimiento del PIB también está relacionado con el crecimiento del crédito, el cual es capturado por el modelo por dos vías. Primero, la relajación en la oferta de crédito afecta la tasa de crecimiento del producto positivamente. Segundo, un mayor crecimiento del PIB incrementa la demanda de créditos.

Figura 4

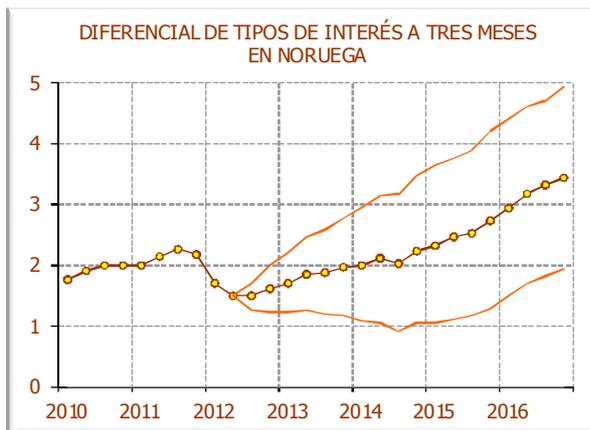
a)



b)



c)



d)

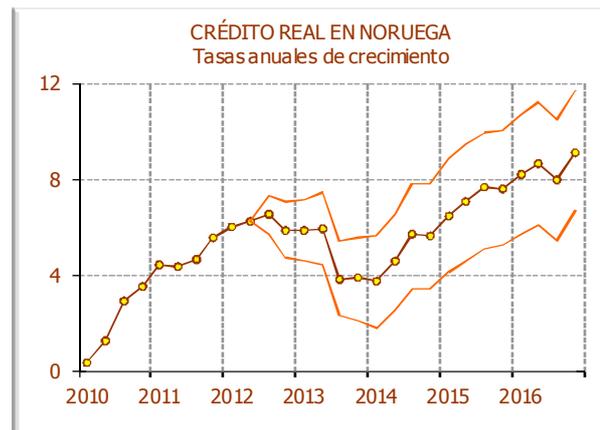


Figura 4. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).



**Referencias Bibliográficas**

Bårdsen, Gunnar and Ragnar Nymoen. 2009. "Macroeconometric modelling for policy", in Mills, T. C. and K.Patterson (eds.), *Palgrave Handbook of Econometrics Vol. 2*, ch. 17, 851-916, Palgrave-Macmillan.

Bårdsen, Gunnar, Øyvind Eitrheim, Eilev S. Jansen, and Ragnar Nymoen. 2005. *The Econometrics of Macroeconomic Modelling*. Oxford: Oxford University Press.

Bårdsen, Gunnar and Paul Gregory Fisher. 1999. "Economic Theory and Econometric Dynamics in Modelling Wages and Prices in the United Kingdom." *Empirical Economics*, 24:3, pp. 483-507.

Bårdsen, Gunnar., Paul G. Fisher, and Ragnar Nymoen. 1998. "Business Cycles: Real Facts or Fallacies?" *Econometrics and Economic Theory in the 20th Century: The Ragnar Frisch Centennial Symposium*: 499-527. Cambridge University Press: Cambridge.

Bårdsen, G., E. S. Jansen, and R. Nymoen. 2003. "Econometric Inflation Targeting." *Econometrics Journal*, 6:2, pp. 429-60.

Bårdsen, Gunnar and Jan Tore Klovland. 2000. "Shaken, or Stirred? Effects of Financial Deregulation on Money, Credit, and Output in Norway". *The Scandinavian Journal of Economics*, 102(4) 563--83, 2000.

Bårdsen, Gunnar and Ragnar Nymoen. 2001. "Rente og Inflasjon (Interest Rate and Inflation)." *Norsk Økonomisk Tidsskrift*, 115, pp. 125-48.

Nymoen, Ragnar. 1991. "A small linear model of wage- and price-inflation in the Norwegian economy." *Journal of Applied Econometrics*, 6, pp. 255-69.

**Sobre el NAM**

Modelo desarrollado por Gunnar Bårdsen (<http://www.svt.ntnu.no/iso/gunnar.bardsen>) y Ragnar Nymoen (<http://folk.uio.no/rnymoen/>).

El *Norwegian Aggregate Model* (NAM) es un modelo econométrico de proyección basado en el trabajo econométrico sobre salarios e inflación de precios de Nymoen (1991). Desarrollos adicionales se encuentran en, Fisher, y Nymoen (1998), Bårdsen y Fisher (1999), y el modelo de transmisión monetario de Bårdsen y Klovland (2000).

Versiones anteriores del modelo están documentadas en Bårdsen y Nymoen (2001), Bårdsen, Jansen, y Nymoen (2003) y Bårdsen, Eitrheim, Jansen, y Nymoen (2005). NAM es utilizado con propósitos de investigación y enseñanza. La fuente de la información estadística macroeconómica es la base de datos de Statistics Norway (modelo KVARTS) y Norges Bank (base de datos FPAS).

Predicciones anteriores se encuentran en <http://folk.uio.no/rnymoen/NAM/Forecasts.html>

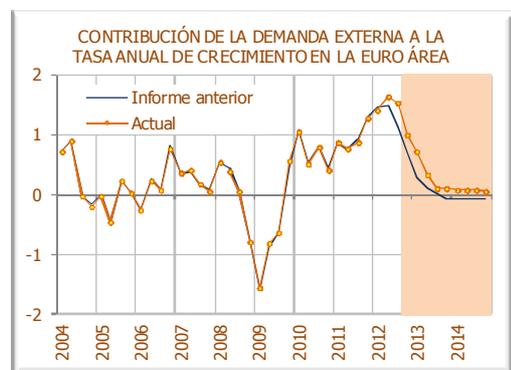
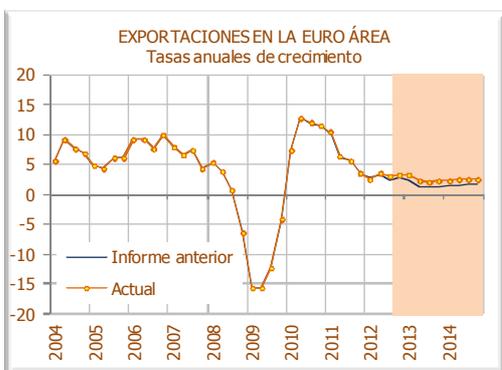
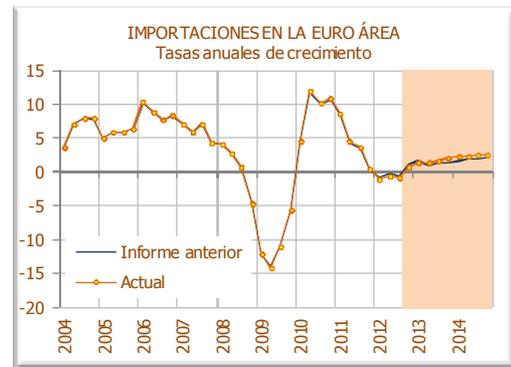
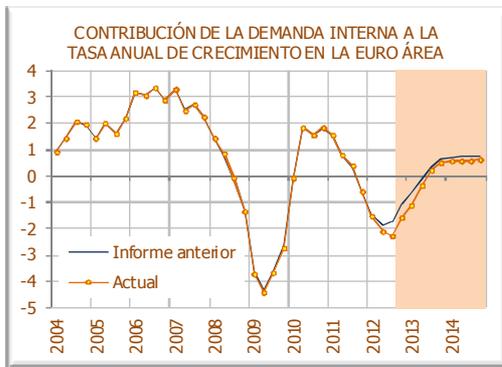
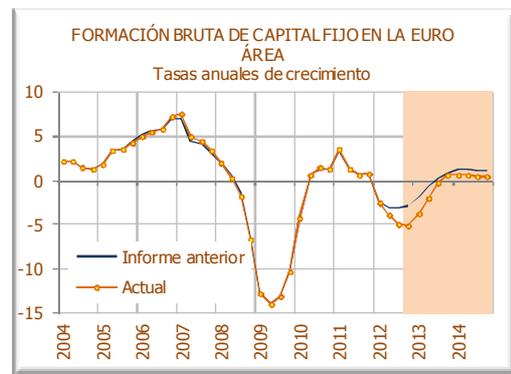
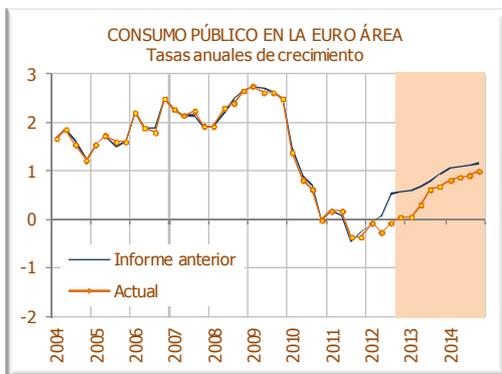
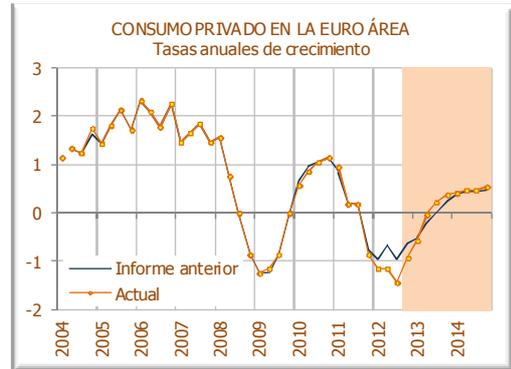
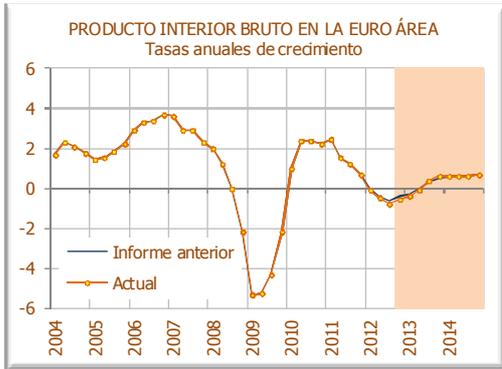
Evaluaciones del comportamiento de las predicciones anteriores se encuentran en <http://www.svt.ntnu.no/iso/gunnar.bardsen/nam/evaluation/index.html>

NAM se basa en datos proporcionados por la unidad de investigación macroeconómica de Statistics Norway, y de la base de datos del The Norwegian Central Bank.

Los autores proporcionan esta información "como es," y los autores renuncian a cualquier garantía, explícita o implícita, incluyendo (sin limitación) cualquier garantía implícita de mercado para un propósito particular. En ningún caso hace a los autores responsables de cualquier daño directo, indirecto, casual, derivado, especial o ejemplar, de ganancia o pérdida que resultara del uso o el mal uso de esta información.



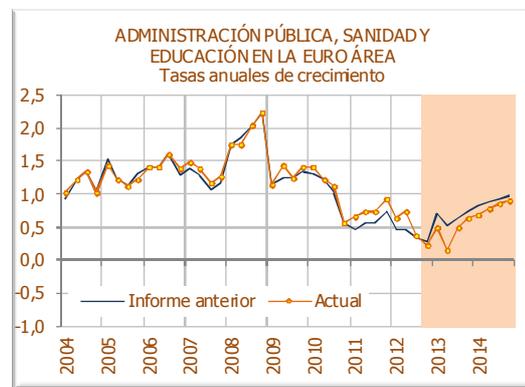
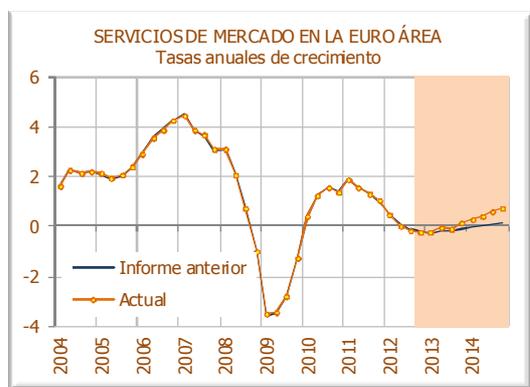
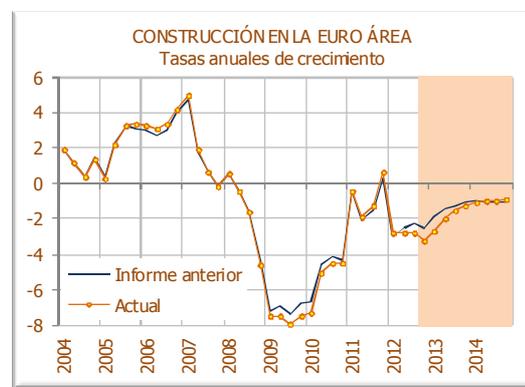
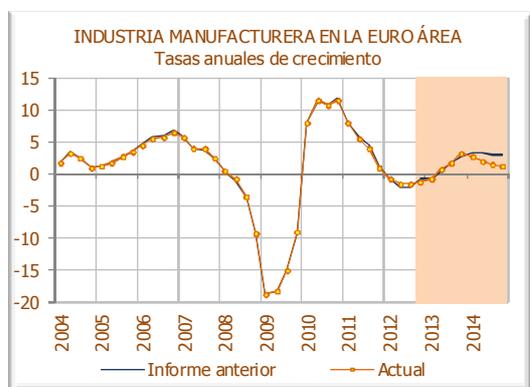
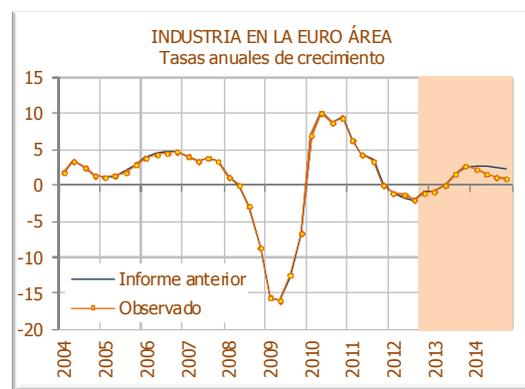
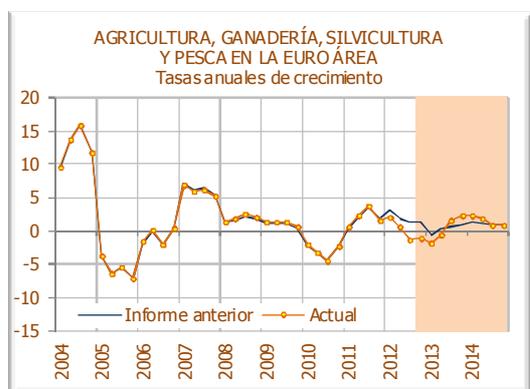
**COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA**  
**Tasas anuales de crecimiento**



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 28 de enero de 2013  
 Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



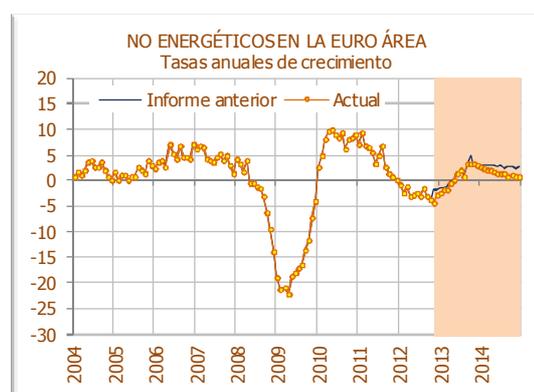
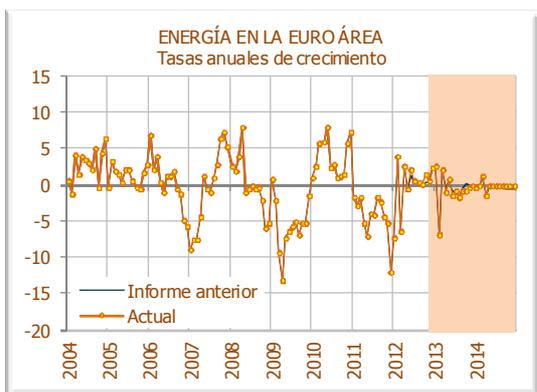
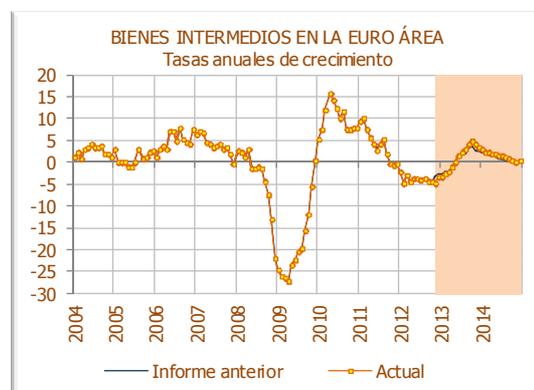
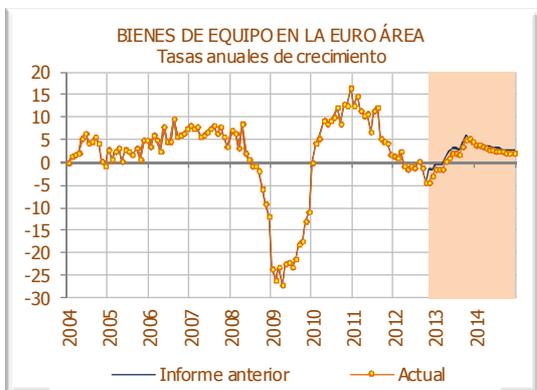
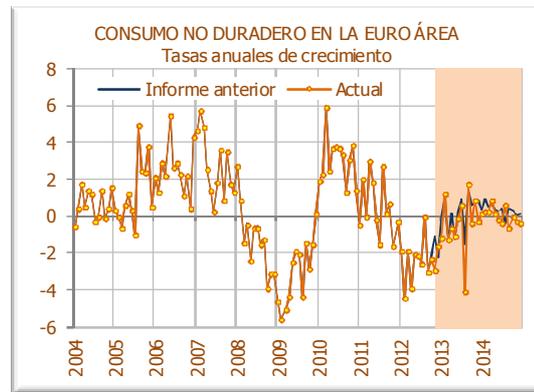
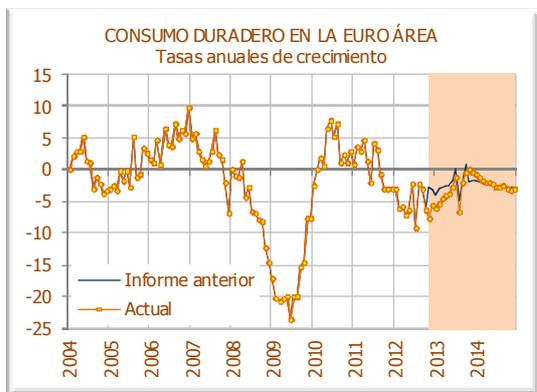
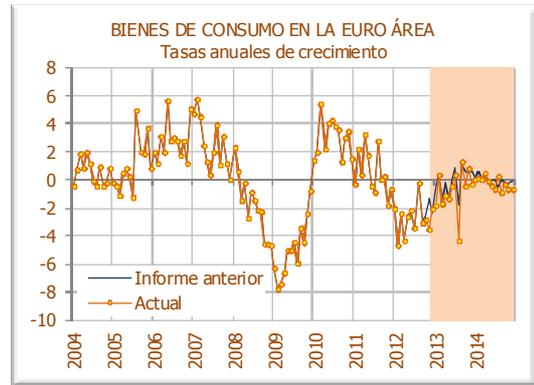
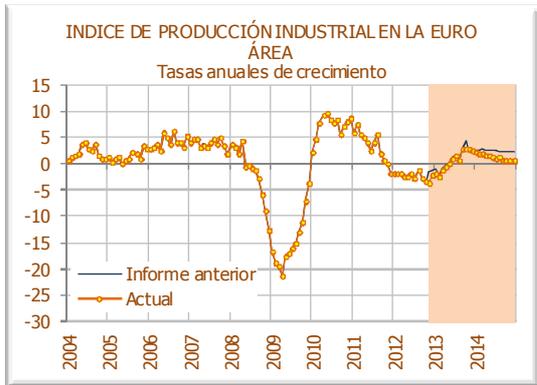
## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 28 de enero de 2013  
 Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento

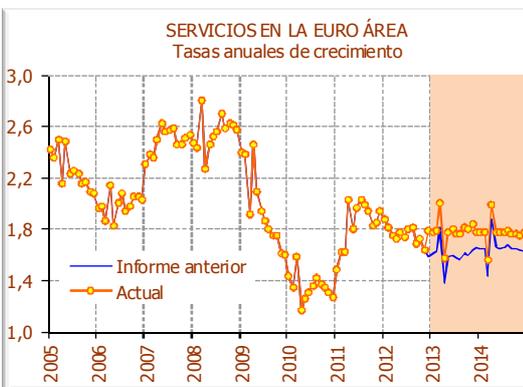
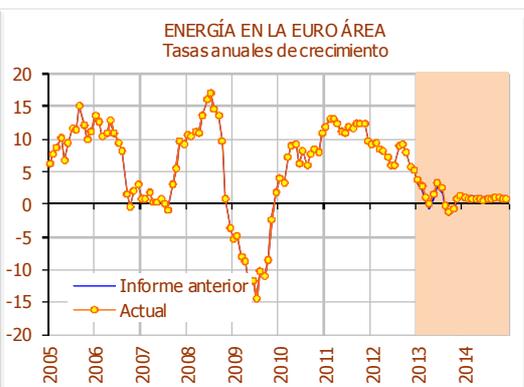
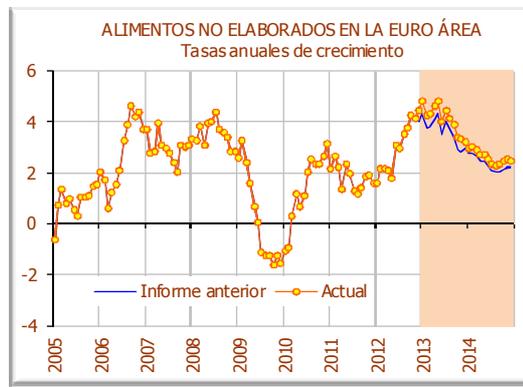
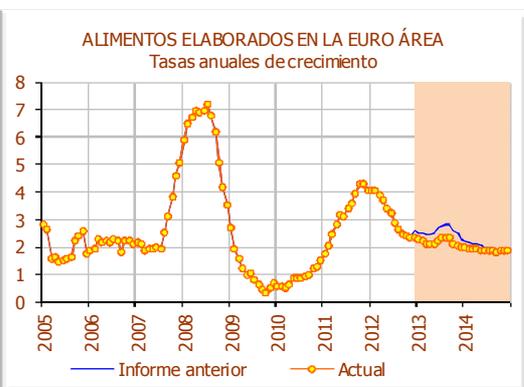
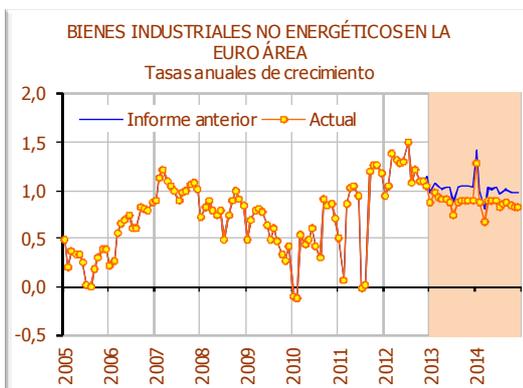
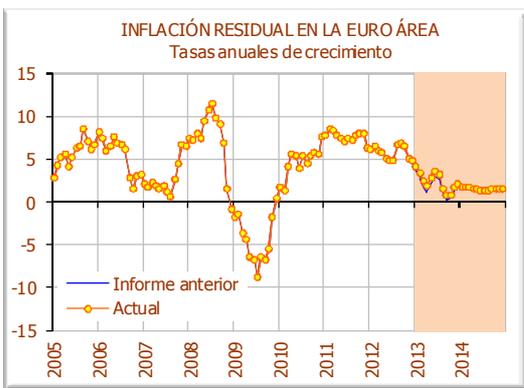
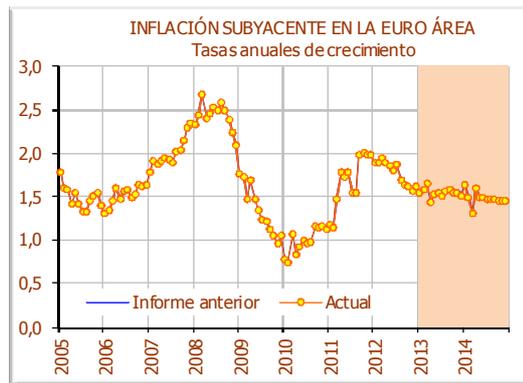
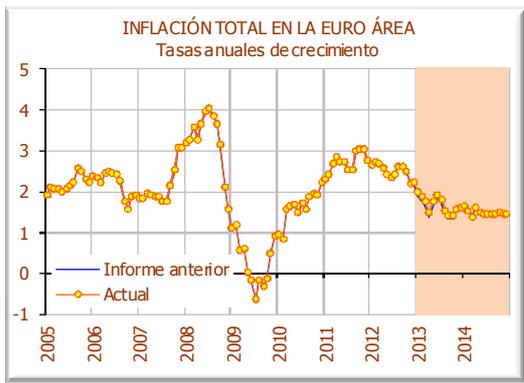


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 29 de enero de 2013  
 Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

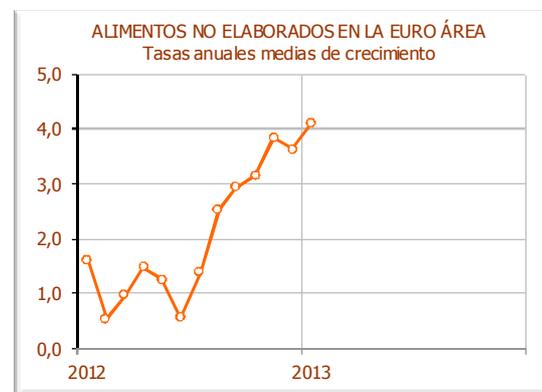
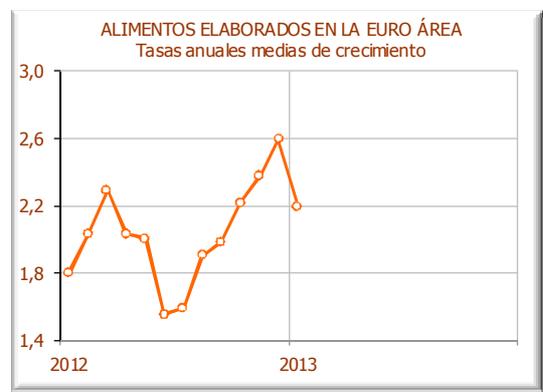
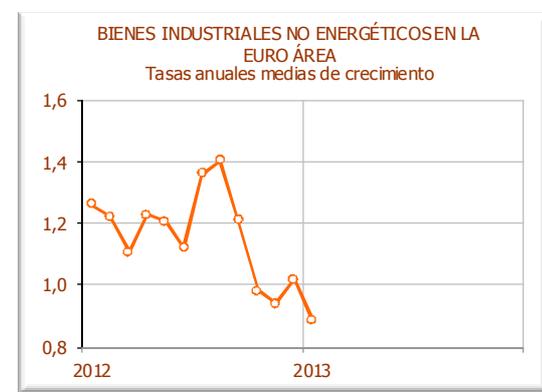
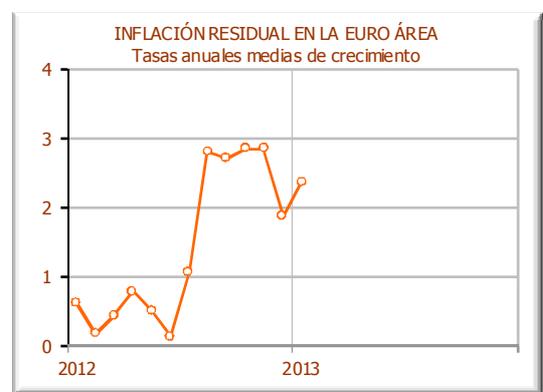
### Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 1 de febrero de 2013  
 Fecha informe anterior: 14 de diciembre de 2012



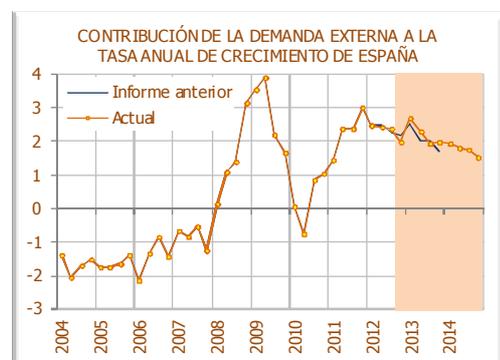
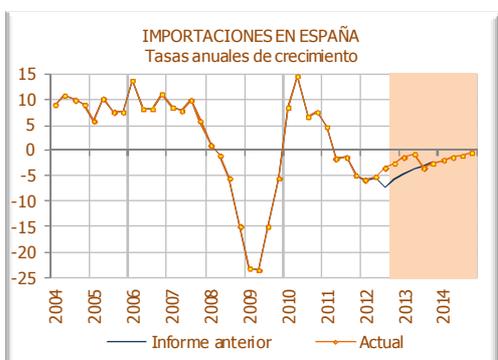
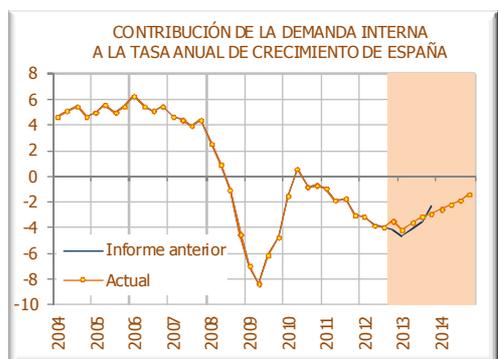
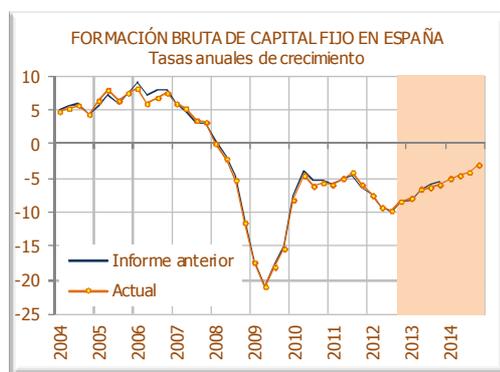
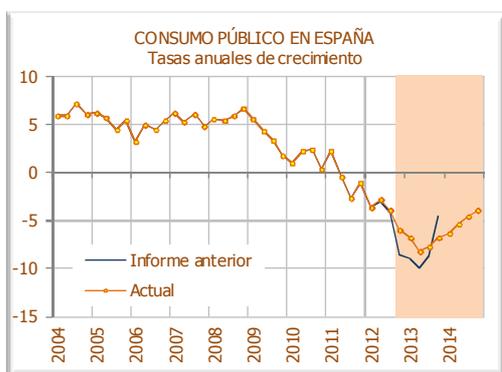
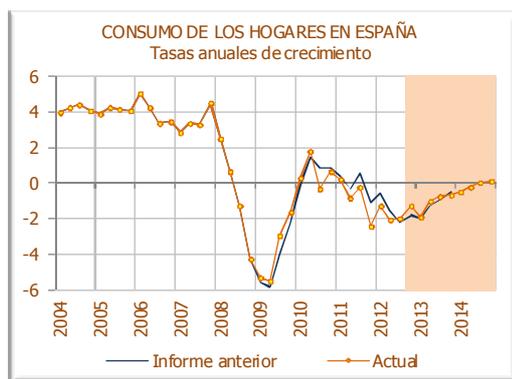
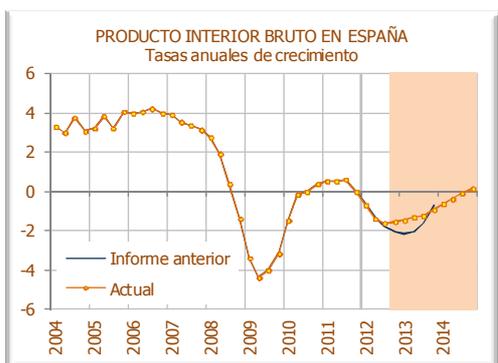
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2012 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2011



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA Tasas anuales de crecimiento

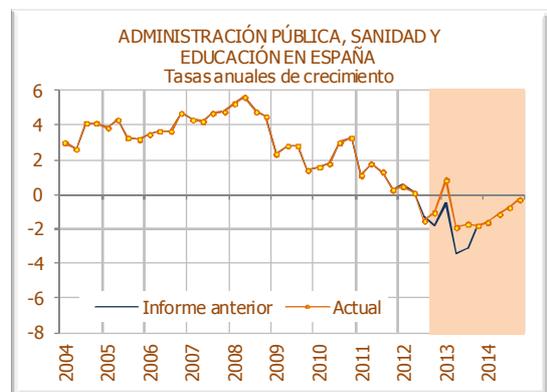
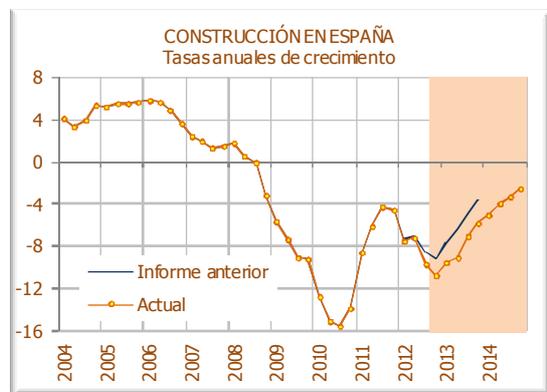
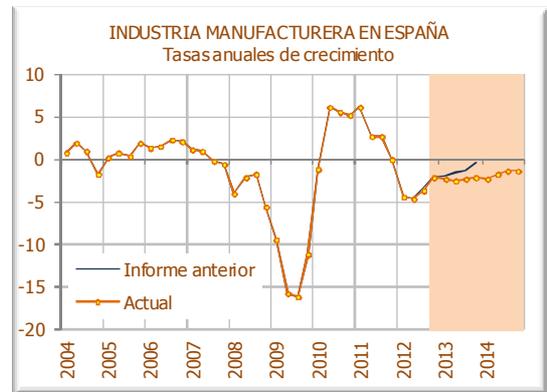
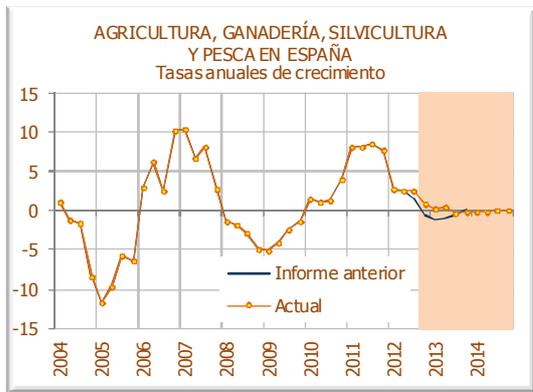


Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2012  
 Fecha informe anterior: 30 de agosto de 2012



## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

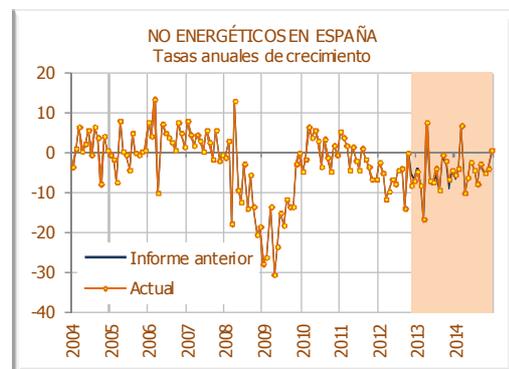
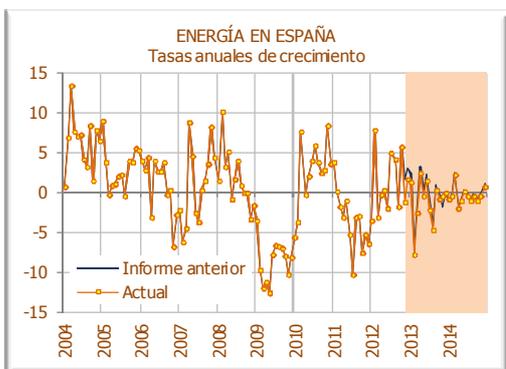
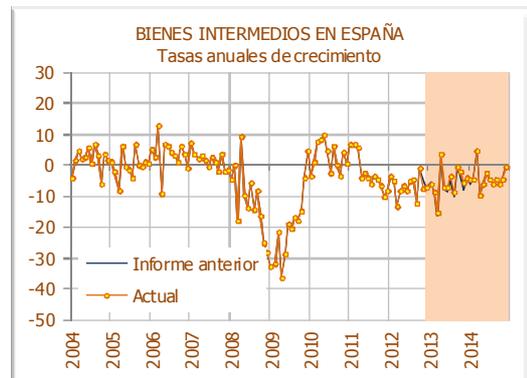
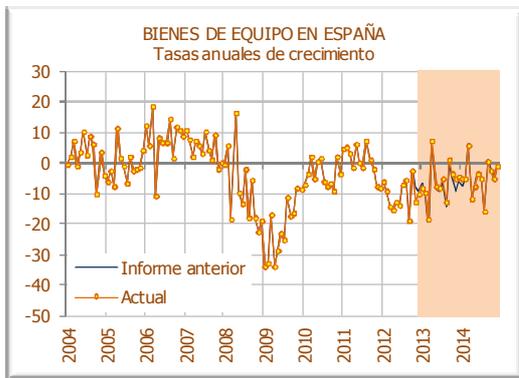
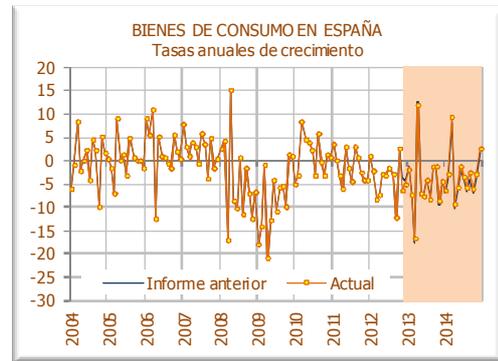
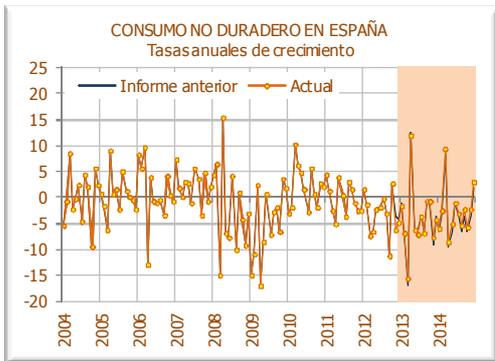
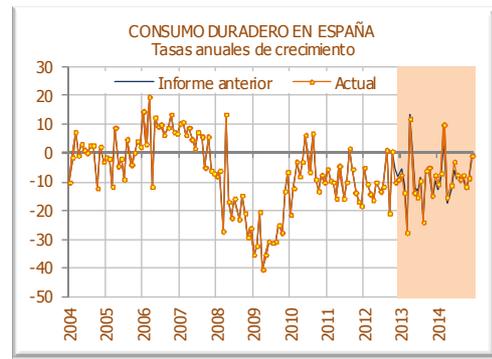
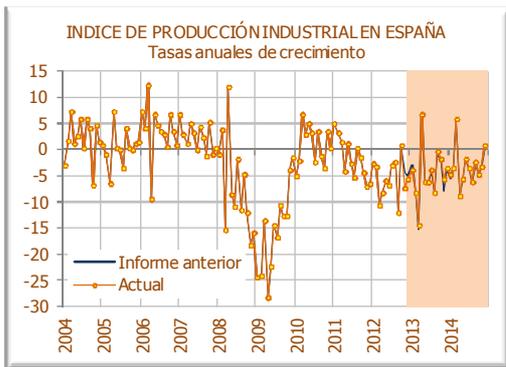
### Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2012  
 Fecha informe anterior: 30 de agosto de 2012



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

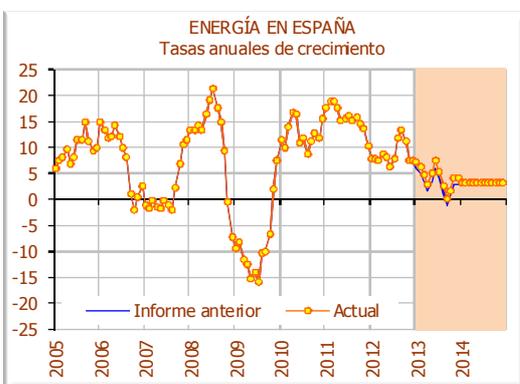
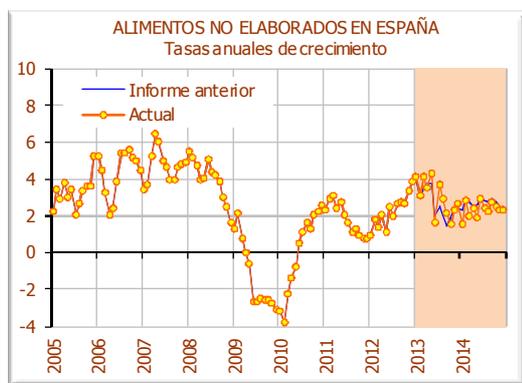
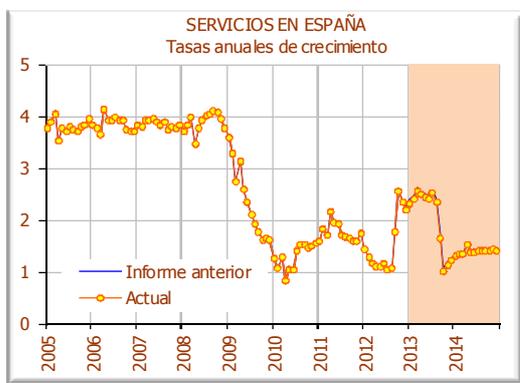
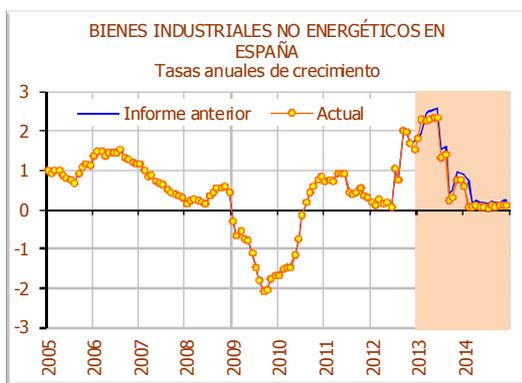
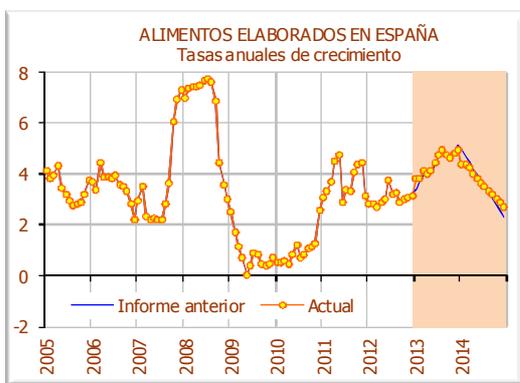
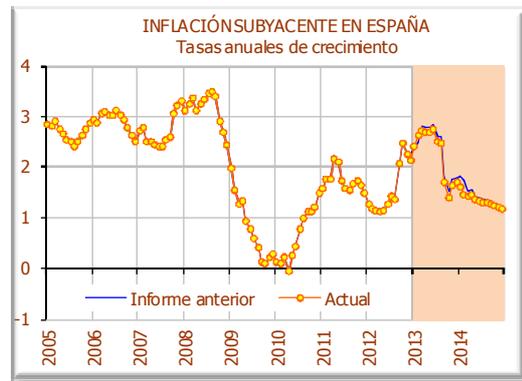
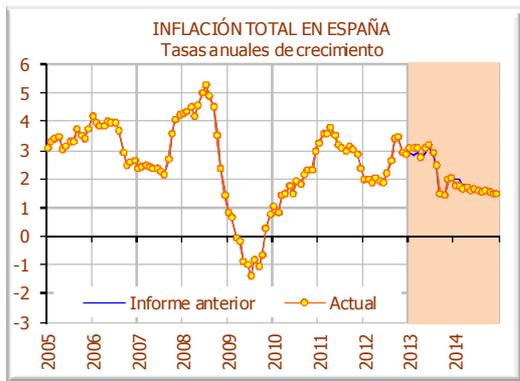
Fecha informe actual: 29 de enero de 2013

Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

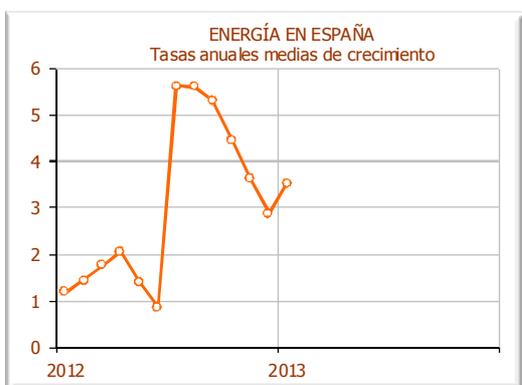
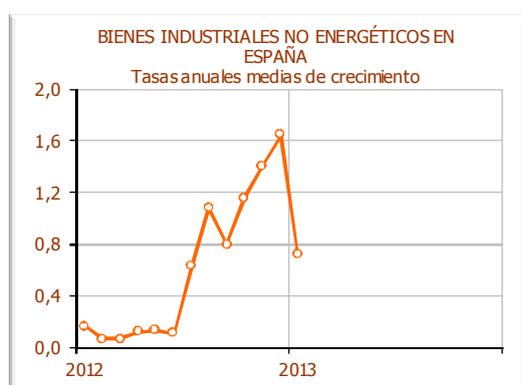
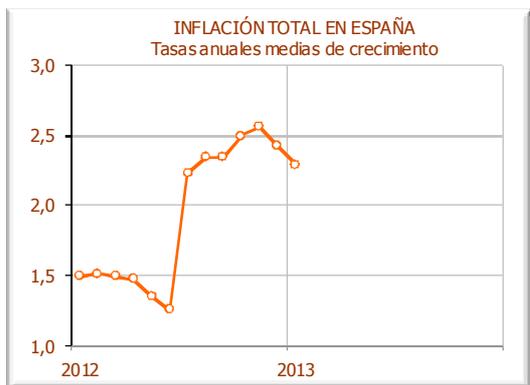
### Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 1 de febrero de 2013  
 Fecha informe anterior: 13 de diciembre de 2012



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2012 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2011



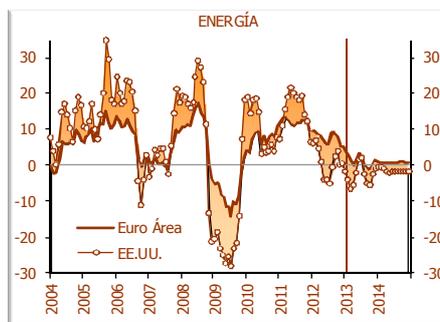
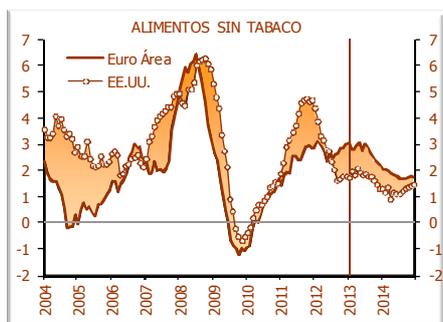
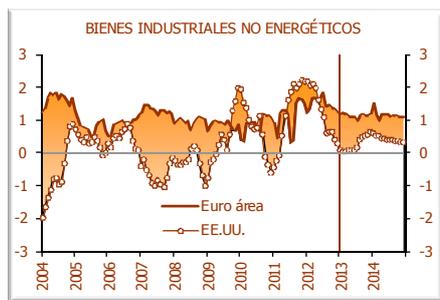
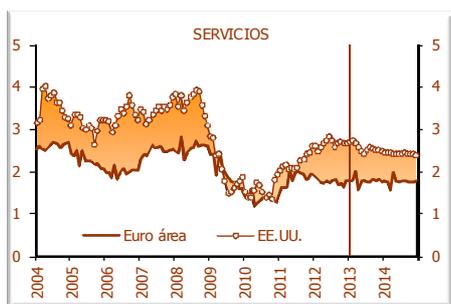
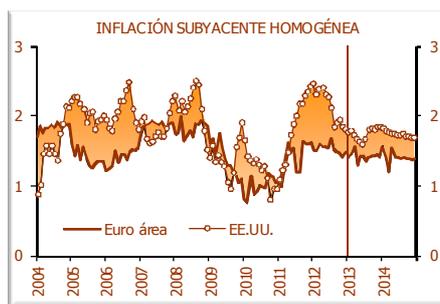
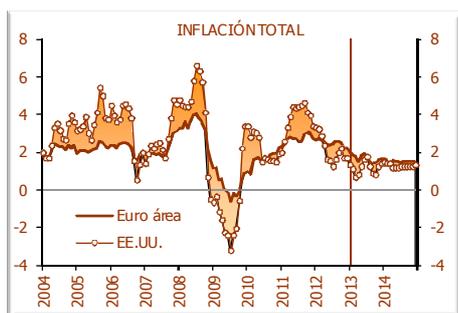
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de febrero de 2013



# VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICIONES DE INFLACIÓN

## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
EE.UU.: Pesos 2009								2013	2014	
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área 100,0	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	
EE.UU. 77,9	3,1	2,7	4,3	-1,0	2,2	3,8	2,1	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 70,3	1,4	1,9	1,8	1,4	1,0	1,4	1,5	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	
EE.UU. 55,3	2,1	1,8	2,1	1,4	1,2	1,8	2,1	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área 41,4	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,8	1,8	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	
EE.UU. 34,9	3,3	3,4	3,6	2,0	1,6	2,2	2,7	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 28,9	0,6	1,0	0,8	0,6	0,5	0,8	1,2	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	
EE.UU. 20,4	0,5	-0,7	-0,3	0,5	0,7	1,2	1,2	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área 16,8	2,1	2,6	5,3	0,2	0,5	2,4	2,8	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	
EE.UU. 14,0	2,3	4,0	5,5	1,8	0,8	3,7	2,6	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	
Energía										
Euro área 10,4	7,7	2,6	10,3	-8,1	7,4	11,9	7,6	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	
EE.UU. 9,5	11,2	5,5	13,9	-18,4	9,5	15,4	0,9	<b>-2,7</b>	<b>-1,4</b>	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

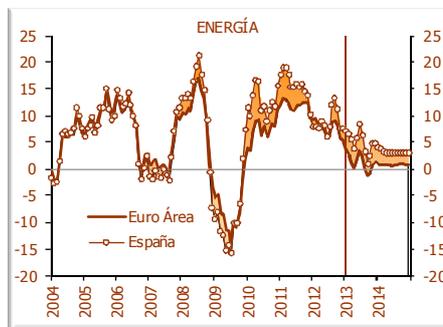
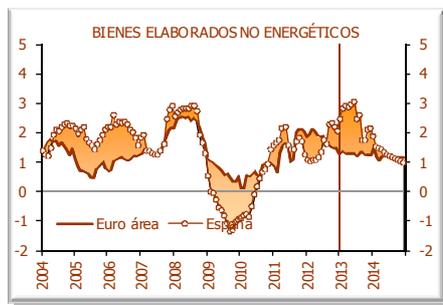
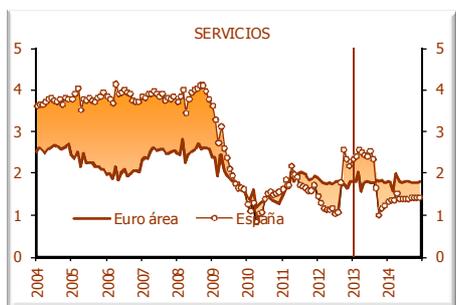
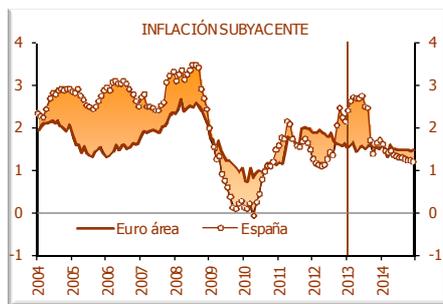
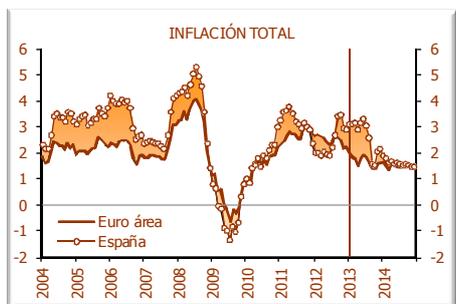
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de febrero de 2013



### EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)												
Tasas anuales medias												
	Pesos 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones			
									2013	2014		
<b>TOTAL</b>												
España	100,0	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,8	3,2	2,4	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>		
Euro área	100,0	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>		
<b>SUBYACENTE</b>												
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios												
España	83,1	2,9	2,7	3,2	0,8	0,6	1,7	1,6	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>		
Euro área	82,3	1,5	2,0	2,4	1,3	1,0	1,7	1,8	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>		
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>												
Alimentos elaborados												
España	14,7	3,6	3,7	6,5	0,9	1,0	3,8	3,1	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>		
Euro área	11,9	2,1	2,8	6,1	1,1	0,9	3,3	3,1	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>		
Bienes Industriales no energéticos												
España	28,6	1,4	0,7	0,3	-1,3	-0,5	0,6	0,8	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>		
Zona-euro	28,9	0,6	1,0	0,8	0,6	0,5	0,8	1,2	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>		
(3) Servicios												
España	40,0	3,9	3,9	3,9	2,4	1,3	1,8	1,5	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>		
Euro área	41,4	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,8	1,8	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>		
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>												
Alimentos no elaborados												
España	6,5	4,4	4,7	4,0	-1,3	0,0	1,8	2,3	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>		
Euro área	7,4	2,8	3,0	3,5	0,2	1,3	1,8	3,0	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>		
Energía												
España	10,7	8,0	1,7	11,9	-9,0	12,5	15,7	8,9	<b>5,0</b>	<b>3,1</b>		
Euro área	10,4	7,7	2,6	10,3	-8,1	7,4	11,9	7,6	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>		



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 1 de febrero de 2013





## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa:.....  
 Dirección de entrega:.....  
 Provincia:..... Municipio:..... C.P.....  
 Dirección fiscal:.....  
 Provincia:..... Municipio:..... C.P.:.....  
 NIF/CIF:.....  
 Teléfono:..... Fax:..... Correo Electrónico:.....

### MÉTODOS DE PAGO

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

#### Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

#### Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

**Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD.....** (rellenar con una X)

Número:..... Fecha de Caducidad:.....

**Firma Autorizada: Date:**

### BIAM, Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico .....€ 400 <sup>(1)</sup>

- por correo postal<sup>(2)</sup>.....€ 500

Predicciones de inflación desglosada en un número reducido de sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UE, EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.

Predicciones del cuadro macroeconómico y de indicadores industriales y de sentimiento económico de la Euro Área.

Predicciones del cuadro macroeconómico español.

**Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.....€ 2.200**

a) Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- 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 de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EEUU.

**Suscripción conjunta .....€ 2.300**

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

**Suscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación.....€ 4.500**

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional).

+ Suscripción a BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTURARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN

**BIAM****BIAM  
COMUNIDADES AUTÓNOMAS**Universidad  
Carlos III de Madrid*Instituto Flores de Lemus***HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013**

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa:.....  
 Dirección de entrega:.....  
 Provincia:.....Municipio:.....C.P.....  
 Dirección fiscal:.....  
 Provincia:.....Municipio:.....C.P.:.....  
 NIF/CIF:.....  
 Teléfono:.....Fax:.....Correo Electrónico:.....

**MÉTODOS DE PAGO**

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

**Talón Bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

**Transferencia Bancaria**

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

**Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD.....** (rellenar con una X)

Número:.....Fecha de Caducidad:.....

**Firma Autorizada: Date:****BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS****- por correo electrónico.....€ 400<sup>(1)</sup>** **- por correo postal<sup>(2)</sup>.....€ 500** 

- Predicciones de inflación para 57 sectores (rúbricas en el IPC) de la economía española.
- *A lo largo de 2010 se incluirá alguna de las siguientes extensiones:*
  - Predicción de los precios de producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas..
  - Predicción de la producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas.

**SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM + BIAM CC.AA.**- por correo electrónico € 600 - por correo postal <sup>(2)</sup> € 750 **BIAM CC.AA + SERVICIO DE ACTUALIZACIÓN DE PREDICCIONES Y DIAGNÓSTICOS BIAM.....€ 2.450** **BIAM CC.AA. + SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM.....€ 2.550** **SUSCRIPCIÓN AL BIAM, ACTUALIZACIONES, SERVICIO DE CONSULTORÍA Y APOYO A LA****INVESTIGACIÓN.....€4.500** 

- +Suscripción al BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS
- + Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.
- + Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.
- + Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.
- + Suscripción a BIAM.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTUARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN.



Instituto Flores de Lemus

## HOJA DE SUSCRIPCIÓN<sup>1</sup>

### Oferta de servicios<sup>2</sup>

Características de las predicciones trimestrales del PIB de las CC AA.

- Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores adelantados propios de cada CA<sup>3</sup>, sin modificaciones por criterios subjetivos.
- Incluyen una interpolación trimestral del crecimiento del PIB (sobre el trimestre anterior y sobre el del mismo trimestre del año anterior) de cada CA cuando los datos del INE sobre los PIB's de las CC AA son solamente de frecuencia anual.
- Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC AA son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.
- Se basan en un procedimiento desarrollado en el Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III y presentado internacionalmente en el 31st International Symposium on Forecasting de junio de 2011 junio en Praga.

**SERVICIOS** según modalidad:

**I.- Informe trimestral específico de una Comunidad Autónoma concreta.** Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA.
- Análisis cíclico del perfil de crecimiento trimestral de la CA y su comparación con España y la Euro Área.

Precio anual (4 informes<sup>4</sup>): €2.000 (IVA no incluido).

**II.- Informe trimestral general sobre todas las CCAA.** Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de las CCAA.
- Análisis económico basado en agrupaciones de las CCAA según sus perspectivas económicas.

Precio anual (4 informes<sup>4</sup>): €3.000 (IVA no incluido).

**III.- I y II conjuntamente.**

Precio anual (4 informes<sup>4</sup>): €3.200 (IVA no incluido).

**IV. Acceso a bases de datos de indicadores económicos de las CCAA.** Modalidades:

- Actualización de la base de datos de indicadores de una sola Comunidad Autónoma  
Precio mensual: € 10 euros (IVA no incluido). Entrega gratuita con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.
- BIAM CCAA, que incluye un apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores de todas las CCAA.  
Precio anual: € 400 por correo electrónico / 500 por correo postal (IVA incluido). Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.

### FORMA DE PAGO

Mediante emisión de factura por parte de la UC3M que deberá abonarse en el plazo de 15 días a partir de su recepción por parte del cliente mediante transferencia a la Cuenta Corriente:

Banco Santander Central Hispano  
Entidad: 0049 Sucursal: 1894 D.C.: 53 N° Cuenta: 2310286360

Plazos de entrega: Modalidades I-III: 5 días tras la publicación de la CNTR<sup>4</sup>; Modalidad IV: primer día hábil tras el día 14 de cada mes.

Responsable de la ejecución técnica (UC3M): Antoni Espasa Terrades

### Datos del Cliente

Nombre: \_\_\_\_\_ CIF: A –

Dirección: \_\_\_\_\_

Condiciones especiales facturación: \_\_\_\_\_

Modalidad de suscripción: \_\_\_\_\_

ACEPTA la oferta de servicios arriba indicada y las condiciones estipuladas para su ejecución

Responsable: \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_ Fecha: \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2012

<sup>1</sup> Precios actualizados el 15 de octubre de 2012 y válidos hasta el 31 de diciembre de 2013

<sup>2</sup> Los informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>3</sup> En las próximas ediciones, los indicadores adelantados para cada CA serán indicadores sintéticos que parten de una extensa base de datos que cubre los principales sectores de las economías de cada CA.

<sup>4</sup> En caso de que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).



## CALENDARIO DE DATOS

### ENERO

		1	2	3	4	5	6
			IPCA España (D.A. diciembre)	Paro Registrado (Diciembre)	IPCA Euro Área (D.A diciembre)		
7	8	9	10	11	12	13	
		PIB Euro Área (3º Trimestre Final)		IPI España (Noviembre)			
14	15	16	17	18	19	20	
IPI Euro Área (Noviembre)	IPC España (Diciembre)	IPCA Euro Área IPC EEUU (Diciembre)					
21	22	23	24	25	26	27	
			EPA España (4º Triemstre)				
28	29	30	31				
		PIB España (Avance 4º Trimestre)	IPCA España (D.A. enero) PCE EEUU (Diciembre)				

### FEBRERO

					1	2	3
					IPCA Flash Euro Área (A.D. enero)		
4	5	6	7	8	9	10	
Paro Registrado (enero)			IPI España (diciembre)				
11	12	13	14	15	16	17	
		IPI Euro Área (diciembre)	PIB Euro Área (4 Trimestre Final)	IPC España (enero)			
18	19	20	21	22	23	24	
			IPC EEUU (enero)				
25	26	27	28				
			IPCA Euro Área (enero) IPCA España (A.D. febrero) CNTR España (4 Trimestre)				

Notas: IPI: Índice de Producción Industrial  
 ISE: Indicador de Sentimiento Económico  
 IPC: Índice de precios al consumo  
 IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado  
 CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral  
 EPA: Encuesta de Población Activa  
 A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

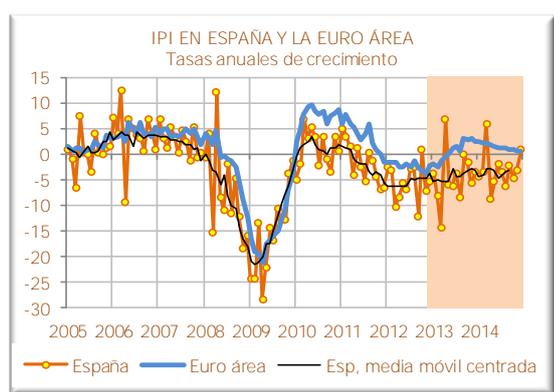
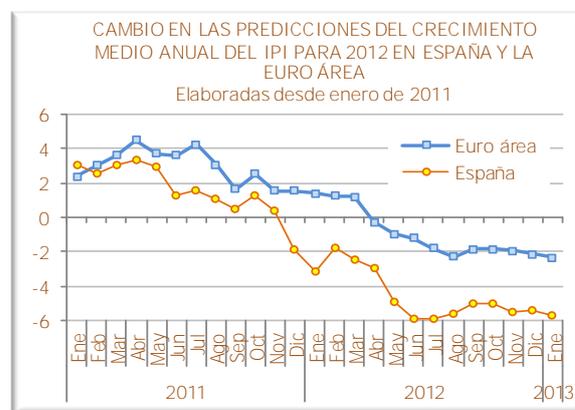
[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

**Las innovaciones a la baja en noviembre en casi todos los grupos del IPI español y de la euro área motivan un agravamiento de las caídas de corto plazo para ambos.**

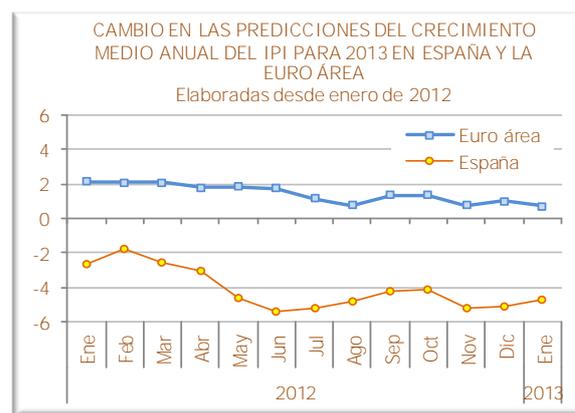
**Sin embargo, una mejora más intensa de los indicadores de confianza españoles y la reactivación del Plan PIVE reducen los diferenciales de medio y largo plazo, que no obstante se mantienen muy elevados.**

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2011	2012	2013	2014
España				
Consumo	-1,4	<b>-4,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-3,0</b>
Duradero	-10,8	<b>-10,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>-7,2</b>
No duradero	-0,3	<b>-3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,6</b>
Equipo	0,3	<b>-11,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,4</b>
Intermedios	-2,6	<b>-7,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,1</b>
Energía	-3,6	<b>1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>
TOTAL	-1,8	<b>(±0,2)</b>	<b>(±2,3)</b>	<b>(±3)</b>
Euro área				
Consumo	0,5	<b>-2,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
Duradero	0,6	<b>-5,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
No duradero	0,5	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>
Equipo	8,6	<b>-1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
Intermedios	4,1	<b>-3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Energía	-4,4	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>
TOTAL	3,4	<b>(±0,9)</b>	<b>(±2,1)</b>	<b>(±2,7)</b>



Fuente: INE, Eurostat &amp; BIAM (UC3M)

Fecha : 29 de enero de 2013



Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:

