



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



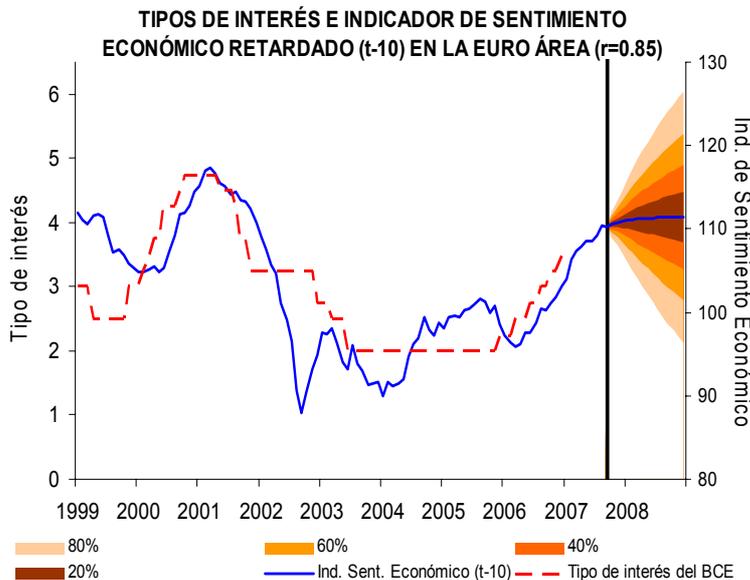
Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

El Indicador de Sentimiento Económico apunta hacia la estabilidad del tipo de interés de referencia del BCE a partir del segundo semestre de 2007.

Con anterioridad, alguna subida es posible.



Nº 147, diciembre de 2006

**COMENTARIO MACROECONÓMICO
POR MICHELE BOLDRIN:**

¿Cuáles podrían ser las dinámicas de medio plazo del modelo español de crecimiento? p.102

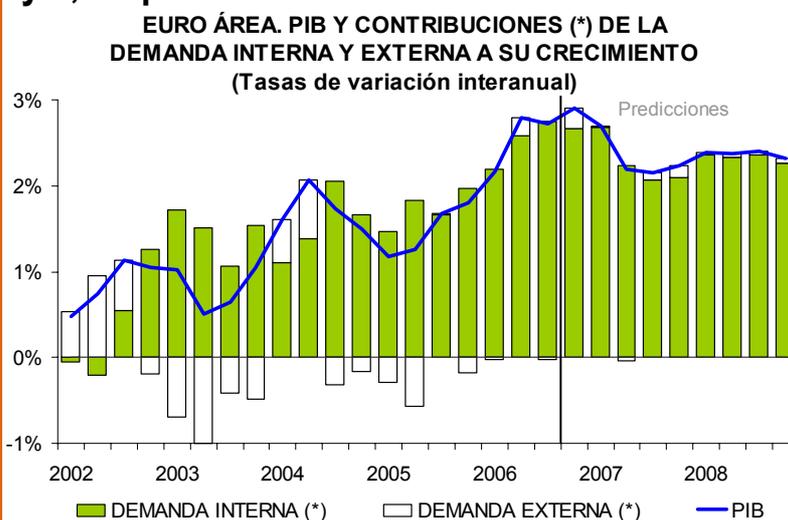
A partir del modelo español de crecimiento presentado en Boletines anteriores, "mi apuesta es que en el plazo de dos o tres años – es decir, en 2009 – empezaremos a ver una reducción de las tasas de crecimiento en los sectores paradigmáticos del modelo español y en aquellos que están más relacionados con estos". Esta desaceleración podría llevar a la economía española incluso hasta a una recesión, pero dicha recesión, probablemente de corta duración, tendría efectos beneficiosos ya que permitiría eliminar ineficiencias en la inversión y descubrir sectores y tecnologías nuevas. "Los sectores en los cuáles se invertirá estarán determinados por el tipo y calidad de la mano de obra disponible en el momento y por el tipo de Know-how empresarial". Como recomendación de política económica se destaca la conveniencia de las políticas de oferta.

TEMA A DEBATE:

Descentralización organizativa y regulatoria.

Por **JUAN URRUTIA** p.106

Las predicciones de crecimiento de la euro área son del 2,7% para 2006, 2,3% para 2007 y 2,4% para 2008.



"En este trabajo pretendo indagar sobre diferentes formas de competir o de cooperar en un mundo nuevo en el que la diversidad se asienta como referente, en el que la cooperación se hace más y más necesaria y en el que, a pesar de todo, la competencia sigue siendo el motor del progreso a través de la innovación. (...) En la primera sección consideraré el problema de la coordinación en la organización empresarial mostrando en qué condiciones, que tienen que ver con la diversidad y con la innovación, esa coordinación puede ser descentralizada. En el resto del trabajo procuraré explotar esta moraleja para aplicarla a la regulación".

Nº 147



www.uc3m.es/boletin



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Agustín García y Paula López.

COMENTARISTA MACROECONÓMICO: Michele Boldrin

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

- **EUROPA y ESPAÑA:** Agustín García, Paula López y César Castro
- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EUROPA Y EE.UU.: Agustín García.

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

ANÁLISIS ECONÓMICO DE COMUNIDADES AUTÓNOMAS: José Ramón Cancelo (Coordinador), Juan de Dios Tena y Arsinoé Lamadriz.

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADORES EN LAS PREDICCIONES: Federico Suárez.

CONSEJO ASESOR: Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Pettibò, Narcís Serra, Tomás de la Cuadra-Salcedo, Javier Santiso y Juan Urrutía.

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.

Depósito Legal: M22 938 - 1995

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/boletin E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflación es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de un área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. La descomposición básica inicial utilizada para la euro área es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de **inflación subyacente** basada exclusivamente en estos últimos y de igual modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuesto eliminar de los componentes de la inflación subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles.

La desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas (AEX), e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERT la denominamos **inflación tendencial**, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina inflación tendencial. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina **inflación residual**.

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

CONTENIDO

| | |
|---|-------|
| I. SITUACIÓN ECONÓMICA | p.1 |
| II. LA ECONOMÍA EN LA EURO ÁREA | |
| <u>II.1 Predicciones macroeconómicas</u> | |
| II.1.1 Cuadro macroeconómico | p.9 |
| II.1.2 Predicciones trimestrales del PIB | p.10 |
| III.1.3 IPI por sectores | p.12 |
| III.1.4 Indicador de Sentimiento Económico | p.13 |
| III.1.5 Inflación | p.14 |
| II.2 Inflación, crecimiento económico y política monetaria | p.22 |
| II.3 Otro cuadros y gráficos | p.26 |
| III. ESTADOS UNIDOS | |
| <u>III.1 Predicciones macroeconómicas</u> | |
| III.1.1 IPI por sectores | p.33 |
| III.1.2 Inflación | p.34 |
| III.2 Inflación. Resultados y conclusiones | p.38 |
| III.3 Otros cuadros y gráficos | p.41 |
| IV. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA | |
| <u>IV.1 Predicciones macroeconómicas</u> | |
| IV.1.1 Cuadro macroeconómico | p.46 |
| IV.1.2 Predicciones trimestrales del PIB | p.47 |
| IV.1.3 IPI por sectores | p.49 |
| IV.1.4 Inflación | p.50 |
| IV.2 Análisis de la economía española | |
| IV.2.1 Análisis Coyuntural de la economía española | p.56 |
| IV.2.2 Análisis Global de la Inflación en España | p.60 |
| IV.2.3 Análisis Sectorial y Geográfico de la Inflación en España | p.61 |
| IV.3 Otros cuadros y gráficos | p.66 |
| V. COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA | |
| <u>V.1 Situación Global</u> | |
| V.1.1 Inflación. Resultados y conclusiones | p.70 |
| V.1.2 Cuadros y gráficos | p.72 |
| V.2 Comunidad de Andalucía | |
| V.2.1 Inflación. Resultados y conclusiones | p.76 |
| V.3 Comunidad de Madrid | |
| V.3.1 Crecimiento Económico | |
| V.3.1.1 Resultados y conclusiones | p.80 |
| V.3.1.2 Cuadro macroeconómico | p.81 |
| V.3.2 Inflación | |
| V.3.2.1 Resultados y conclusiones | p.82 |
| V.3.2.2 Cuadros y gráficos | p.84 |
| V.4 Comunidad Valenciana | |
| V.4.1 Inflación. Resultados y conclusiones | p.92 |
| VI. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES | |
| VII.1 Euro área y EE.UU | p.95 |
| VII.2 Euro área y España | p.97 |
| VII.3 España y Comunidad de Madrid | p.99 |
| VII. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS ECONÓMICAS | p.101 |
| VIII. COMENTARIOS MACROECONÓMICOS POR MICHELE BOLDRIN | |
| ¿Cuáles podrían ser las dinámicas de medio plazo del modelo español de crecimiento? | p.102 |
| IX. TEMA A DEBATE. Por JUAN URRUTIA | |
| Descentralización organizativa y regulatoria | p.106 |
| X. CALENDARIO DE PUBLICACIÓN DE DATOS | p.111 |

I. SITUACIÓN ECONÓMICA.

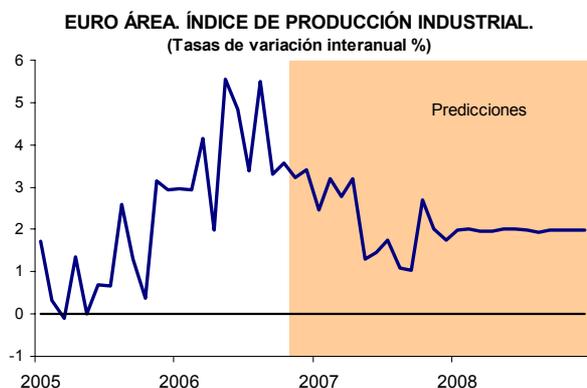
EURO ÁREA.

Según los datos más recientes de la Contabilidad de la euro área publicados por Eurostat correspondientes al tercer trimestre de 2006, el PIB de la región registró un crecimiento interanual del 2,7% en dicho trimestre, coincidiendo con la predicción del Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico. En términos de la tasa intertrimestral, la economía en la euro área se desaceleró en cinco décimas respecto al trimestre precedente hasta el 0,5%.

El crecimiento económico en la euro área en el tercer trimestre descansó en la demanda interna que aportó 2,75 pp al crecimiento del PIB, frente a la contribución ligeramente negativa de la demanda externa (-0,02 pp).

Entre los indicadores cuantitativos disponibles en el cuarto trimestre, para el Índice de Producción Industrial (IPI) se revisan a la baja las predicciones de crecimiento del sector industrial tanto para 2006 como para 2007, y ligeramente el crecimiento para 2008 como consecuencia de que en octubre se han observado inesperados descensos en el IPI de Alemania y Francia, parcialmente compensados por los aumentos del IPI de Italia y España. Las expectativas de crecimiento del sector industrial en la euro área muestran una ligera desaceleración en el cuarto trimestre de 2006, si bien dicho sector registrará una tasa de crecimiento interanual en torno al 3,5%, tendiendo a deteriorarse progresivamente en los tres primeros trimestres de 2007 para estabilizarse en tasas interanuales de crecimiento sobre el 2% en el cuarto trimestre de 2007 y a lo largo del 2008. Por lo tanto, **se espera un crecimiento medio anual del IPI del 3,7% en 2006, 2,1% en 2007 y 2% en 2008** (véase gráfico I.1).

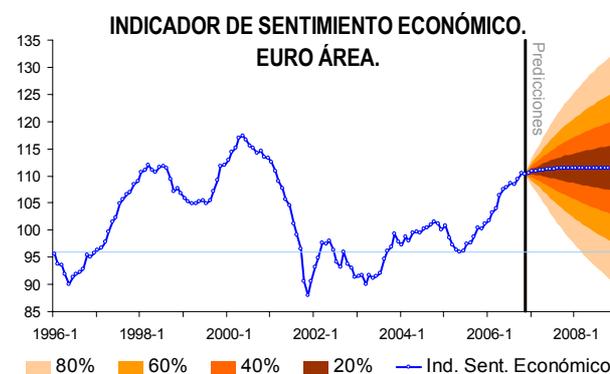
Gráfico I.1



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

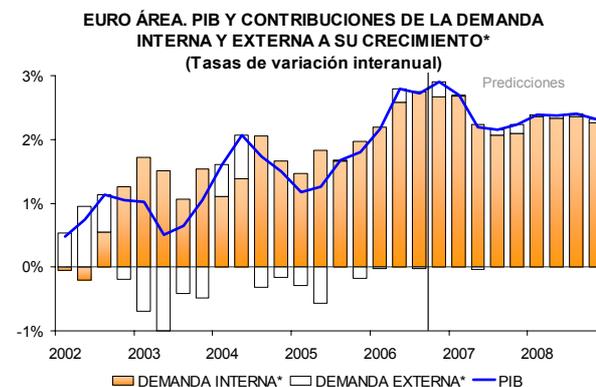
Respecto a la información cualitativa, el **Indicador de Sentimiento Económico** correspondiente al mes de noviembre se comportó ligeramente peor de lo esperado, registrando una ligera reducción de 0,1 puntos respecto a octubre hasta los 110,3 puntos. Como consecuencia, **empeoran ligeramente las expectativas para este indicador, si bien se sigue esperando una suave mejora en los próximos meses, para posteriormente tender a estabilizarse en el último trimestre de 2007 en torno a los 111,4 puntos** (véase gráfico I.2).

Gráfico I.2



Fuente: COMISIÓN EUROPEA & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2006

Gráfico I.3



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2006

Con todo lo anterior, **se espera una tasa de crecimiento medio anual del PIB en la euro área en términos reales del 2,7% para 2006**, si bien se estima una ligera reducción del crecimiento económico en el primer trimestre de 2007 que se irá acentuando a lo largo del año, por lo que **para el 2007 se estima que la economía en la euro área crezca en torno al 2,3%. Para 2008 se espera que el crecimiento mejore ligeramente respecto al año anterior, alcanzando el 2,4%.**



El crecimiento del PIB en la euro área seguirá descansando en la demanda interna, siendo la formación bruta de capital el componente más dinámico de ese agregado. Como consecuencia de este patrón de crecimiento, la demanda interna

incrementará su aportación al crecimiento económico en 2006 en 0,8 pp, hasta los 2,6 pp, mientras que la demanda externa contribuirá con los restantes 0,1 pp (véase gráfico I.3 y cuadro I.1).

Cuadro I.1

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES EN LA EURO AREA | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|------------------|---------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|-----|
| | | Gasto en Consumo | | Formación Bruta de Capital | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real | |
| | | Final | | | | | | | | |
| | | Privado | Público | | | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 1.2 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | 1.1 | 3.1 | -0.7 | 0.8 | |
| | 2004 | 1.3 | 1.1 | 2.8 | 1.6 | 6.3 | 6.2 | 0.2 | 1.8 | |
| | 2005 | 1.4 | 1.3 | 3.2 | 1.8 | 4.5 | 5.5 | -0.3 | 1.5 | |
| | 2006 | 1.9 | 2.1 | 4.9 | 2.6 | 8.4 | 8.4 | 0.1 | 2.7 | |
| | 2007 | 1.8 | 1.9 | 4.1 | 2.2 | 6.3 | 6.4 | 0.1 | 2.3 | |
| | 2008 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 | |
| | TASAS ANUALES * | 2006 | TI | 1.8 | 2.4 | 3.2 | 2.2 | 9.2 | 9.6 | 0.0 |
| TII | | | 1.8 | 1.9 | 5.6 | 2.6 | 8.4 | 8.2 | 0.2 | 2.8 |
| TIII | | | 1.8 | 2.2 | 6.2 | 2.7 | 7.5 | 7.8 | 0.0 | 2.7 |
| TIV | | | 2.3 | 2.0 | 4.6 | 2.7 | 8.4 | 8.1 | 0.2 | 2.9 |
| 2007 | | TI | 1.7 | 1.8 | 6.4 | 2.7 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.7 |
| | | TII | 1.9 | 2.0 | 3.4 | 2.2 | 6.5 | 6.9 | 0.0 | 2.2 |
| | | TIII | 1.8 | 1.8 | 3.4 | 2.1 | 6.2 | 6.3 | 0.1 | 2.1 |
| | | TIV | 1.8 | 2.0 | 3.2 | 2.1 | 6.1 | 6.0 | 0.1 | 2.2 |
| 2008 | | TI | 2.2 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.4 |
| | | TII | 2.1 | 2.2 | 3.3 | 2.3 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 |
| | | TIII | 2.1 | 2.1 | 3.4 | 2.4 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.4 |
| | | TIV | 2.0 | 2.1 | 3.2 | 2.3 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.3 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

* Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 30 de noviembre de 2006

Según los datos más recientes sobre **inflación en la economía de la euro área**, en noviembre la inflación se comportó ligeramente por encima de lo esperado, registrando una tasa mensual de crecimiento nulo, con lo que tasa anual aumentó respecto a octubre hasta el 1,9%.

Las predicciones de la **inflación subyacente** apuntan que su tasa anual se mantendrá para diciembre en el 1,6% ($\pm 0,14$). **Sus tasas medias anuales se sitúan en el 1,5% ($\pm 0,01$)¹ para 2006, 1,8% ($\pm 0,30$) para 2007 y 1,6% ($\pm 0,56$) para 2008.**

En cuanto a la inflación total, para diciembre se revisa al alza hasta el 1,9% la tasa anual, si bien **se mantiene la predicción de la tasa anual media**

¹ Los valores entre paréntesis corresponden a intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

de inflación total para 2006 en la euro área en el 2,2% ($\pm 0,01$).

Cuadro I.2

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN EURO ÁREA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPCA | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med 2006 ⁽²⁾ | Med ^{**} 2007 ⁽²⁾ | Med 2008 ⁽²⁾ |
| Subyacente (83,83%) | 1,5 | 1,6 | 1,6 ($\pm 0,14$) | 1,5 ($\pm 0,01$) | 1,8 ($\pm 0,30$) | 1,6 ($\pm 0,56$) |
| Total (100%) | 2,2 | 1,9 | 1,9 ($\pm 0,12$) | 2,2 ($\pm 0,01$) | 1,9 ($\pm 0,35$) | 1,8 ($\pm 0,58$) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

** Incluyendo posibles efectos cambio tipo de IVA en la inflación.

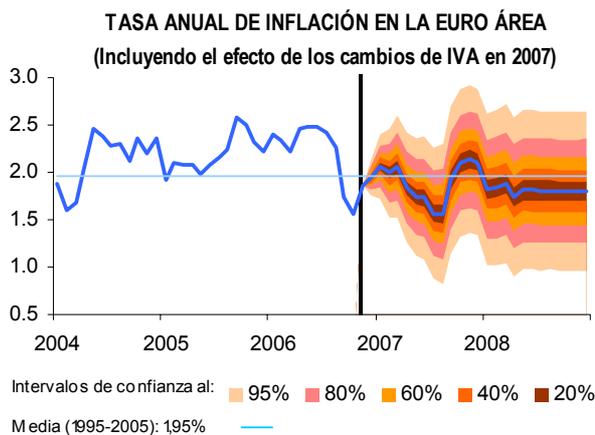
Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior

Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior



La predicción de la tasa anual media de la inflación total en la euro área para 2007 se revisa al alza en 0,1 pp hasta el 1,9% ($\pm 0,35$), debido fundamentalmente al empeoramiento en las expectativas de inflación de los alimentos no elaborados. Esta predicción incluye el impacto que sobre la inflación en la euro área ejercerá el incremento de tres puntos porcentuales en el tipo de IVA en Alemania. Por lo tanto, la probabilidad de cumplir el objetivo de inflación establecido por el BCE para 2007 es superior al 50% (véase gráfico I.4).

Gráfico I.4



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

Para el año 2008, se espera una **tasa media anual de la inflación total para la euro área del 1,8% ($\pm 0,58$)**.

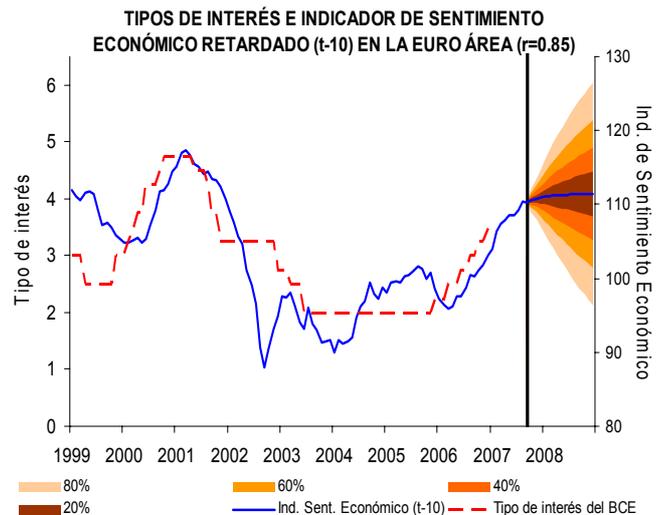
Por lo tanto, la **situación actual de la economía** de la euro área se caracteriza por: **(a) la consolidación de la recuperación económica** que inició en el segundo trimestre de 2005, aunque con una desaceleración que tiende a estabilizarse en tasas de crecimiento del PIB alrededor del 2,3%, y **(b) por el mantenimiento de unas expectativas de inflación por debajo del objetivo del BCE**, de manera que la probabilidad de cumplir con el mismo para 2007 es superior al 50%.

En los gráficos I.5, I.6 y I.7 se representan los tipos de interés del BCE frente al Indicador de Sentimiento Económico retardado diez periodos, al crecimiento de la M3 retardado cinco periodos y al crecimiento del PIB retardado once periodos respectivamente, que son los retardos de mayor correlación con el tipo de interés de referencia. De ellas, la mayor correlación se registra con las variables económicas y no con las monetarias, como se pone de manifiesto en Galí (2006)². Este

² Galí, J. (2006). Discussion of “Money and Monetary Policy: the ECB Experience 1999-2006” by Fisher,

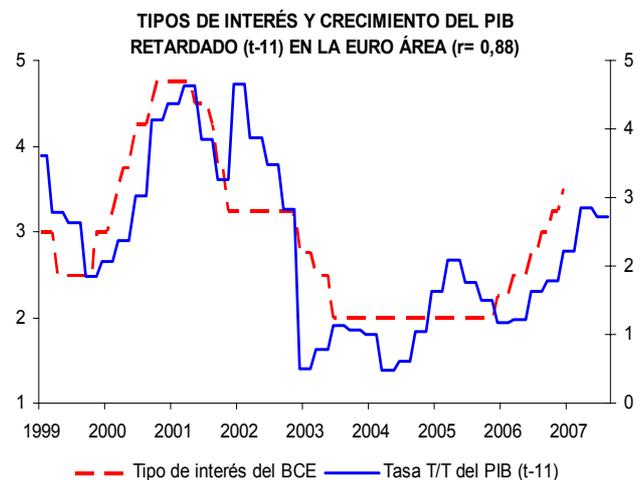
autor señala que las decisiones adoptadas sobre los tipos de interés no responden tanto a la evolución de los agregados monetarios como a la de las variables económicas. Los gráficos I.5 y I.6 apuntan hacia la estabilidad del tipo de interés del BCE a partir del segundo semestre de 2007. Hasta entonces, un nuevo incremento del tipo de interés de referencia del BCE es posible por lo argumentado en términos de crecimiento económico e inflación.

Gráfico I.5



Fuente: BCE & COMISIÓN EUROPEA & IFL (UC3M)
Fecha: 4 de diciembre de 2006

Gráfico I.6

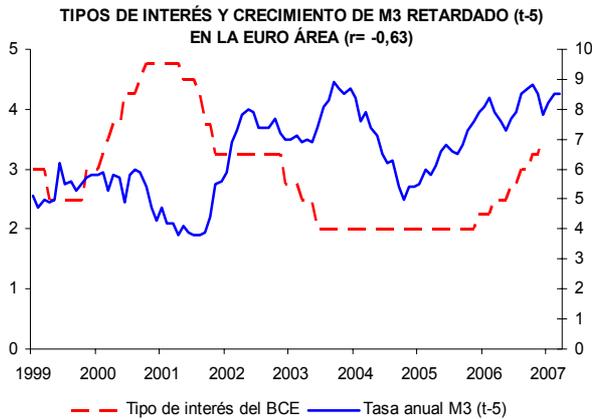


Fuente: BCE & EUROSTAT
Fecha: 4 de diciembre de 2006

Lenza, Pill and Reichlin, 4th ECB Central Banking Conference, Frankfurt, Noviembre 2006.



Gráfico I.7



Fuente: BCE
 Fecha: 4 de diciembre de 2006

ESTADOS UNIDOS.

En cuanto a la **inflación en EE.UU.**, en noviembre los precios al consumo se comportaron mejor de lo esperado, registrando el IPC una tasa mensual del 0,15%³, y su tasa anual subió hasta el 1,97% desde el 1,31% observado en octubre. Este repunte se explica por el componente energético, pues a pesar de que este año bajo en noviembre respecto a octubre un 0,5%, el año pasado lo hizo en un 8,17%.

Cuadro I.3

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN EE.UU.* | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPCA | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med 2006 ⁽²⁾ | Med 2007 ⁽²⁾ | Med 2008 ⁽²⁾ |
| Subyacente (77,4%) | 2,2 | 2,6 | 2,6 (±0,13) | 2,5 (±0,01) | 2,4 (±0,40) | 2,5 (±0,52) |
| Total (100%) | 3,4 | 2,0 | 2,5 (±0,13) | 3,2 (±0,01) | 2,1 (±0,86) | 2,5 (±1,92) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
 Fuente: BLS & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 19 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

La sorpresa se ha producido en el índice de inflación subyacente, al registrarse un descenso mensual del 0,10%, frente al ligero aumento previsto del 0,03%, bajando su tasa anual hasta el 2,62%. Esta innovación a la baja en la inflación subyacente ha sido consecuencia del comportamiento de los precios de los alquileres imputados, de los servicios de transporte aéreo y del vestido. Por otro lado, la tasa anual de los

³ En nuestros informes, en relación con el IPC de EEUU, se utilizan tasas sin desestacionalizar, salvo que se indique lo contrario.

precios industriales de los bienes duraderos en noviembre ha pasado de un valor negativo de 1,52% a una tasa positiva del 1,39%, repercutiendo en un cambio significativo al alza en las predicciones correspondientes al IPC de estos productos. En consecuencia, **las expectativas sobre la inflación subyacente se moderan** (véase gráfico I.8), **esperándose que en diciembre su tasa anual descienda hasta el 2,57% (±0,13).** Para los años 2006, 2007 y 2008 se prevén unas tasas anuales medias de inflación subyacente del **2,5% (±0,01), 2,4% (±0,40) y 2,5% (±0,52)** respectivamente.

Gráfico I.8



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de diciembre de 2006

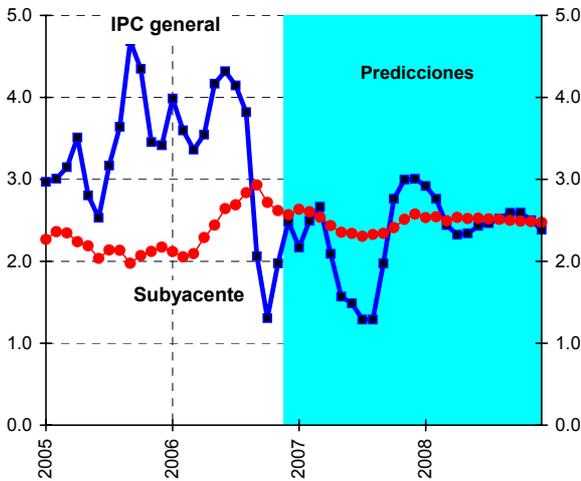
El precio del barril del crudo West Texas en diciembre ha aumentado respecto al mes de noviembre, en línea con lo esperado, por lo que el escenario de precios del crudo es similar al del mes pasado.

Por otro lado, la tasa de paro en noviembre subió del 4,4 al 4,5% (tasa desestacionalizada), como consecuencia de la incorporación de población activa, pues la creación de empleo sigue siendo elevada a pesar de la negativa evolución del sector inmobiliario, y la tasa de utilización de la capacidad productiva se mantiene en niveles elevados.

Para diciembre se prevé que la tasa anual de la inflación total se eleve del 1,97% actual al 2,48% (±0,13), por los precios de la energía que el pasado año bajaron un 4,05%. Para los años 2006, 2007 y 2008, se prevén unas tasas anuales medias de inflación total del 3,2% (±0,01), 2,1% (±0,86) y 2,5% (±1,92), respectivamente (véase cuadro I.3 y gráfico I.9).

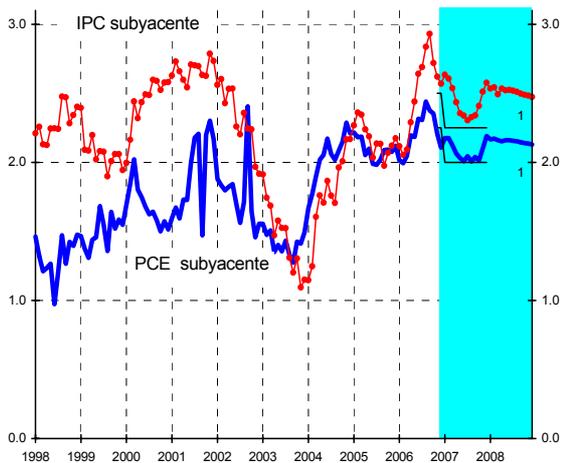


Gráfico I.9
TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de diciembre de 2006

Gráfico I.10
TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN EE.UU



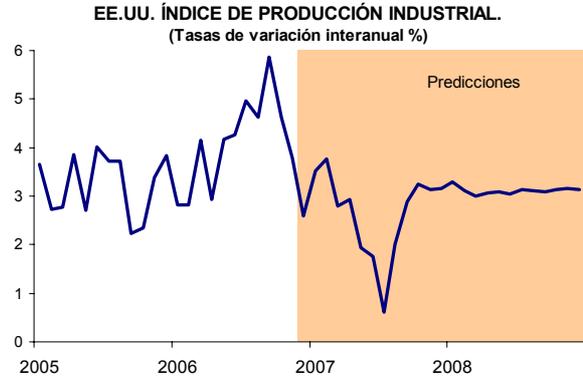
1 Tendencia central objetivo de la FED
 Fuente: BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de diciembre de 2006

En cuanto a la variable más relevante para la FED en materia de inflación, el índice de precios de gasto de consumo personal subyacente (PCE subyacente), las previsiones para el año 2007 y 2008 se sitúan en el límite inferior de su tendencia central objetivo (2,00-2,25%) (véase gráfico I.10).

En cuanto a la **actividad económica** en EE.UU., el **Índice de Producción Industrial** refleja un **empeoramiento del sector industrial para el próximo año**. Se mantiene la predicción del BIAM para la tasa de crecimiento anual medio del sector industrial para 2006 en el 4%, mientras que se revisa ligeramente al alza hasta el 2,6% para 2007 (véase gráfico I.11). Sin embargo, **se espera una cierta recuperación del sector en el cuarto**

trimestre del 2007 que tenderá a consolidarse durante el año 2008, por lo que se espera una tasa de crecimiento anual medio del 3,1% para dicho año.

Gráfico I.11



Fuente: FEDERAL RESERVE & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de diciembre de 2006

ESPAÑA.

En cuanto a la **inflación en España**, para el mes de diciembre se espera una tasa mensual de inflación del 0,3%, con lo que la correspondiente tasa anual se mantendrá en el 2,6% (±0,18) (véase cuadro I.4).

Cuadro I.4

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN ESPAÑA* | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,31%) | 2,7 | 2,6 | 2,5 (±0,17) | 2,9 (±0,01) | 2,5 (±0,33) | 2,6 (±0,63) |
| Total (100%) | 3,4 | 2,6 | 2,6 (±0,18) | 3,5 (±0,01) | 2,3 (±0,53) | 2,6 (±0,72) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

El IPC español en noviembre se comportó mejor de lo esperado, con un crecimiento mensual del 0,2%, aumentando la tasa anual hasta el 2,6%, debido fundamentalmente al mejor comportamiento observado en los precios de los alimentos elaborados.

Se revisa a la baja en 0,1 pp la predicción de la tasa anual de inflación subyacente en diciembre realizada el mes anterior, hasta el 2,5% (±0,17). Para el año 2006, **se mantiene la predicción de su tasa anual media en el 2,9% (±0,01)**, mientras que **se revisa a la baja la tasa anual de la inflación subyacente en 2007 hasta el 2,5% (±0,33)**. Para 2008 se mantiene la previsión de



un ligero repunte de dicha tasa hasta el 2,6% ($\pm 0,63$).

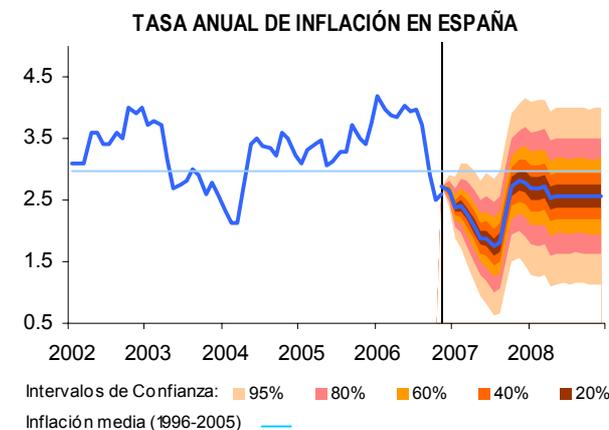
En cuanto al IPC total, se mantiene la predicción de la tasa media anual para 2006 en el 3,5% ($\pm 0,01$) y se revisa a la baja en 0,1 pp hasta el 2,3% ($\pm 0,53$) para 2007. Este último valor está sujeto a lo que finalmente resulte ser la revisión de las tasas de las tarifas eléctricas. La predicción de la tasa media anual de la inflación total para 2008 se mantiene en el 2,6% ($\pm 0,72$).

En cuanto a la evolución de las expectativas de inflación total (véase gráfico I.12), se espera una cierta desaceleración en el primer semestre de 2007, repuntando en el último trimestre del mismo hasta tasas en torno al 2,8% en noviembre y diciembre de 2007. Para 2008, se espera que la tasa anual de inflación se establezca alrededor del 2,6% a partir del segundo trimestre de 2008.

Para la inflación subyacente se espera una evolución bastante estable de sus tasas anuales tanto para 2007 como para 2008 en valores

alrededor del 2,5-2,6%. Con ello el diferencial de inflación subyacente con la euro área se mantendría en torno a 0,8 pp en estos años.

Gráfico I.12



Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

Cuadro I.5

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES | | | | | | | | | | | | | |
|--|------|------------------------|-------|--------------------|--------|--------------|-----------------|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|-----|
| | | Gasto en Consumo Final | | Formación Bruta de | Equipo | Construcción | Otros Productos | Demanda Nacional (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real | |
| | | Hogares | AA.PP | Capital Fijo | | | | | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 2,8 | 4,8 | 5,9 | 4,1 | 6,3 | 7,2 | 3,8 | 3,7 | 6,2 | -0,8 | 3,0 | |
| | 2004 | 4,2 | 6,3 | 5,0 | 4,4 | 5,5 | 4,5 | 4,9 | 4,1 | 9,6 | -1,7 | 3,2 | |
| | 2005 | 4,2 | 4,8 | 7,0 | 9,0 | 6,0 | 7,5 | 5,2 | 1,5 | 7,0 | -1,7 | 3,5 | |
| | 2006 | 3,6 | 4,2 | 6,2 | 8,9 | 6,0 | 3,4 | 4,8 | 5,7 | 8,2 | -1,1 | 3,7 | |
| | 2007 | 3,4 | 4,1 | 5,7 | 8,8 | 4,7 | 4,8 | 4,4 | 4,6 | 7,2 | -1,0 | 3,4 | |
| | 2008 | 3,3 | 4,1 | 5,5 | 8,7 | 4,0 | 6,0 | 4,2 | 4,9 | 7,0 | -0,9 | 3,3 | |
| TASAS ANUALES * | 2006 | TI | 3,8 | 4,3 | 6,3 | 8,6 | 5,8 | 4,8 | 4,9 | 9,5 | 12,4 | -1,3 | 3,6 |
| | | TII | 3,6 | 4,2 | 6,2 | 9,1 | 5,8 | 3,3 | 4,8 | 4,9 | 7,6 | -1,1 | 3,7 |
| | | TIII | 3,6 | 4,2 | 6,3 | 9,5 | 6,1 | 2,9 | 4,8 | 3,2 | 6,0 | -1,0 | 3,8 |
| | | TIV | 3,5 | 4,1 | 6,1 | 8,5 | 6,2 | 2,6 | 4,7 | 5,1 | 6,8 | -0,8 | 3,9 |
| | 2007 | TI | 3,5 | 4,2 | 5,7 | 8,7 | 5,2 | 3,5 | 4,5 | 3,4 | 6,0 | -1,0 | 3,6 |
| | | TII | 3,5 | 4,1 | 6,0 | 9,9 | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,2 | 7,3 | -1,2 | 3,4 |
| | | TIII | 3,3 | 4,1 | 5,7 | 8,8 | 4,6 | 5,0 | 4,4 | 5,7 | 7,9 | -1,0 | 3,3 |
| | | TIV | 3,4 | 4,1 | 5,5 | 7,9 | 4,4 | 6,2 | 4,4 | 5,1 | 7,4 | -1,0 | 3,4 |
| | 2008 | TI | 3,3 | 4,2 | 6,2 | 9,9 | 4,7 | 6,0 | 4,4 | 2,8 | 5,7 | -1,1 | 3,4 |
| | | TII | 3,4 | 4,1 | 5,7 | 8,6 | 4,3 | 6,3 | 4,4 | 5,1 | 7,3 | -1,0 | 3,4 |
| | | TIII | 3,3 | 4,1 | 5,1 | 7,9 | 3,7 | 5,6 | 4,1 | 5,8 | 7,4 | -0,8 | 3,3 |
| | | TIV | 3,2 | 4,1 | 5,0 | 8,4 | 3,3 | 6,1 | 4,1 | 5,9 | 7,6 | -0,8 | 3,2 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

* Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 22 de noviembre de 2006

Respecto a la actividad económica en España, el PIB de la economía española en términos reales anotó un crecimiento interanual del 3,8% en el tercer trimestre de 2006, según la versión de datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario, lo que supone una aceleración de una décima respecto al trimestre anterior. Si se utiliza la tasa

intertrimestral, el crecimiento se mantuvo estable en los niveles registrados en los dos periodos anteriores (0,9%).

De acuerdo con las nuevas estimaciones, las previsiones de crecimiento del PIB para 2006 y 2007 se revisan ligeramente al alza en 0,1 pp,



hasta el 3,7% y el 3,4%, respectivamente. Para el año 2008, la previsión es del 3,3%. En efecto, se espera que la demanda nacional reduzca ligeramente su aportación al crecimiento hasta los 4,8 pp en 2006, los 4,4 pp en 2007 y los 4,2 pp en 2008, mientras que a resultas de la previsible evolución de los flujos exteriores se espera que la demanda externa drene 1,1 pp, 1 pp y 0,9 pp en 2006, 2007 y 2008, respectivamente (véase cuadro I.5).

En cuanto a la **actividad industrial**, en octubre el Índice de Producción Industrial registró una tasa de crecimiento anual del 7,4%. La recuperación de las exportaciones y el avance sostenido de la inversión en equipo, fundamentan la **recuperación del sector industrial en España para 2006, esperándose un crecimiento del 3,6% para el IPI. Para el año 2007, se espera un crecimiento del 4,1% para el total del sector industrial** debido a que se espera que tanto el sector de bienes de equipo como de bienes intermedios continúen en la senda de recuperación y aporten prácticamente las tres cuartas partes del total del crecimiento del sector industrial. **Para el año 2008, se espera un crecimiento del 4%.**

COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

En cuanto a la **inflación**, para el mes de diciembre en la **Comunidad de Madrid** se espera para el IPC total una tasa mensual del 0,29%, que se corresponde con una tasa anual del 2,6%. En cuanto a las predicciones de las **tasas medias anuales del índice de precios total**, se revisa ligeramente a la baja la predicción para 2006 hasta el 3,5% ($\pm 0,16$), en 0,3 pp la tasa media anual de la inflación total para 2007, hasta el 2,3% ($\pm 0,57$), y en 0,1 pp para 2008 hasta el 2,7% ($\pm 0,76$) (véase cuadro I.6). La inflación subyacente tiende a estabilizarse alrededor del 2,7%.

Cuadro I.6

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN LA COMUNIDAD DE MADRID* | | | | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,70%) | 2,6 | 2,7 | 2,6 ($\pm 0,2$) | 3,0 ($\pm 0,13$) | 2,6 ($\pm 0,45$) | 2,7 ($\pm 0,67$) |
| Total (100%) | 3,1 | 2,6 | 2,6 ($\pm 0,2$) | 3,5 ($\pm 0,16$) | 2,3 ($\pm 0,57$) | 2,7 ($\pm 0,76$) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

En la **Comunidad Valenciana**, el IPC en noviembre se comportó como se esperaba con un crecimiento mensual del 0,2%, por lo que la tasa anual se sitúa en el 2,6%, igual a la observada en España. **Para 2006, se espera una tasa media anual de inflación total del 3,4% ($\pm 0,2$), mientras que para 2007 y 2008, se prevé que se sitúe en el 2,1% ($\pm 0,7$) y 2,5% ($\pm 0,8$), respectivamente (véase cuadro I.7). Se espera que la tasa media anual de inflación subyacente se sitúe en el 2,8% ($\pm 0,1$) para 2006, 2,4% ($\pm 0,6$) para 2007 y 2,5% ($\pm 0,7$) para 2008.**

Cuadro I.7

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN C.DE VALENCIA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,95%) | 2,7 | 2,5 | 2,4 ($\pm 0,2$) | 2,8 ($\pm 0,1$) | 2,4 ($\pm 0,6$) | 2,5 ($\pm 0,7$) |
| Total (100%) | 3,4 | 2,6 | 2,5 ($\pm 0,2$) | 3,4 ($\pm 0,2$) | 2,1 ($\pm 0,7$) | 2,5 ($\pm 0,8$) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación, calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

En la **Comunidad de Andalucía**, en noviembre tal y como se esperaba, la tasa anual de inflación fue del 2,9%. Se prevé una **tasa anual media de la inflación total del 3,5% ($\pm 0,2$) en el 2006, reduciéndose al 2,3% ($\pm 0,7$) en el 2007 y repuntando hasta el 2,5% ($\pm 0,8$) en el 2008.** En cuanto a la **inflación subyacente**, para el año 2006 se espera que su tasa media anual se sitúe en el 3% ($\pm 0,1$), para 2007 en el 2,4% ($\pm 0,8$) y para 2008 en el 2,5% ($\pm 0,9$).

Cuadro I.8

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN ANDALUCÍA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,2%) | 2,6 | 2,8 | 2,8 ($\pm 0,3$) | 3,0 ($\pm 0,1$) | 2,4 ($\pm 0,8$) | 2,5 ($\pm 0,9$) |
| Total (100%) | 3,3 | 2,9 | 3,0 ($\pm 0,3$) | 3,5 ($\pm 0,2$) | 2,3 ($\pm 0,7$) | 2,5 ($\pm 0,8$) |

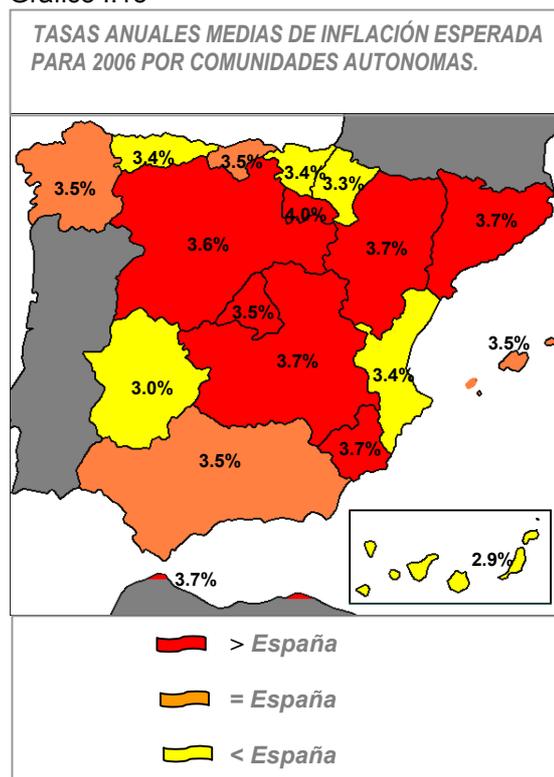
* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación, calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior



El gráfico I.13 recoge las previsiones de inflación anual media en 2006 en todas la Comunidades Autónomas, presentando una dispersión que va desde el 2,9% en Canarias al 4% en La Rioja.

Gráfico I.13



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006

27 de diciembre de 2006



II. LA ECONOMÍA EN LA EURO AREA.

II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS.

II.1.1 CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES DE LA ECONOMÍA EUROPEA: CRECIMIENTOS ANUALES.

| | Tasas Anuales | | | | |
|---|---------------|------------|--------------|---------------|------------|
| | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | 2006 | 2007 | 2008 |
| PIB p m (1) | 1.8 | 1.5 | 2.7 | 2.3 | 2.4 |
| Demanda | | | | | |
| Gasto en Consumo Final Privado | 1.3 | 1.4 | 1.9 | 1.8 | 2.1 |
| Gasto en Consumo Público | 1.1 | 1.3 | 2.1 | 1.9 | 2.1 |
| Formación Bruta de Capital | 2.8 | 3.2 | 4.9 | 4.1 | 3.3 |
| Contribución Demanda Doméstica | 1.6 | 1.8 | 2.6 | 2.2 | 2.4 |
| Exportación de Bienes y Servicios | 6.3 | 4.5 | 8.4 | 6.3 | 6.1 |
| Importación de Bienes y Servicios | 6.2 | 5.5 | 8.4 | 6.4 | 6.3 |
| Contribución Demanda Externa. | 0.2 | -0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Oferta (precios básicos) | | | | | |
| VAB Total (precios de mercado) | 1.8 | 1.5 | 2.7 | 2.3 | 2.4 |
| VAB Total (precios básicos) | 1.8 | 1.5 | 2.8 | 2.4 | 2.4 |
| VAB Agricultura | 11.1 | -5.2 | -0.5 | 0.5 | 0.1 |
| VAB Industria | 2.3 | 1.3 | 4.1 | 2.2 | 2.0 |
| VAB Construcción | 1.1 | 0.9 | 3.2 | 2.2 | 1.9 |
| VAB Servicios de Mercado | 2.4 | 1.9 | 3.4 | 3.1 | 3.0 |
| VAB Servicios Financieros | 1.1 | 2.3 | 2.9 | 2.9 | 3.0 |
| VAB Servicios Públicos. | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |
| Precios y Costes (2) | | | | | |
| IPC Armonizado, media anual | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.6 / 1.9 (*) | 1.8 |
| IPC Armonizado, dic. / dic. | 2.4 | 2.2 | 1.9 | 1.8 / 2.1 (*) | 1.8 |
| Mercado de trabajo (2) | | | | | |
| Tasa de Paro (% población activa) | 8.9 | 8.6 | 8.0 | 7.8 | 7.4 |
| Otros Indicadores Económicos (3) | | | | | |
| Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción) | 2.0 | 1.2 | 3.7 | 2.1 | 2.0 |

(*) SIN CONSIDERAR efecto cambio tipo IVA Alemania / CONSIDERANDO efecto cambio tipo IVA Alemania

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fechas: (1) 30 de noviembre de 2006.

(2) 15 de diciembre de 2006.

(3) 15 de diciembre de 2006.



II.1.2 CUADRO MACROECONÓMICO: PREDICCIONES TRIMESTRALES.

Cuadro II.1.2.1

| | | TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES EN LA EURO AREA | | | | | | | | |
|------------------|-----------------|--|---------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|-----|
| | | Gasto en Consumo Final | | Formación Bruta de Capital | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real | |
| | | Privado | Público | | | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 1.2 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | 1.1 | 3.1 | -0.7 | 0.8 | |
| | 2004 | 1.3 | 1.1 | 2.8 | 1.6 | 6.3 | 6.2 | 0.2 | 1.8 | |
| | 2005 | 1.4 | 1.3 | 3.2 | 1.8 | 4.5 | 5.5 | -0.3 | 1.5 | |
| | 2006 | 1.9 | 2.1 | 4.9 | 2.6 | 8.4 | 8.4 | 0.1 | 2.7 | |
| | 2007 | 1.8 | 1.9 | 4.1 | 2.2 | 6.3 | 6.4 | 0.1 | 2.3 | |
| | 2008 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 | |
| | TASAS ANUALES * | 2006 | TI | 1.8 | 2.4 | 3.2 | 2.2 | 9.2 | 9.6 | 0.0 |
| TII | | | 1.8 | 1.9 | 5.6 | 2.6 | 8.4 | 8.2 | 0.2 | 2.8 |
| TIII | | | 1.8 | 2.2 | 6.2 | 2.7 | 7.5 | 7.8 | 0.0 | 2.7 |
| TIV | | | 2.3 | 2.0 | 4.6 | 2.7 | 8.4 | 8.1 | 0.2 | 2.9 |
| 2007 | | TI | 1.7 | 1.8 | 6.4 | 2.7 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.7 |
| | | TII | 1.9 | 2.0 | 3.4 | 2.2 | 6.5 | 6.9 | 0.0 | 2.2 |
| | | TIII | 1.8 | 1.8 | 3.4 | 2.1 | 6.2 | 6.3 | 0.1 | 2.1 |
| | | TIV | 1.8 | 2.0 | 3.2 | 2.1 | 6.1 | 6.0 | 0.1 | 2.2 |
| 2008 | | TI | 2.2 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.4 |
| | | TII | 2.1 | 2.2 | 3.3 | 2.3 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 |
| | | TIII | 2.1 | 2.1 | 3.4 | 2.4 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.4 |
| | | TIV | 2.0 | 2.1 | 3.2 | 2.3 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.3 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

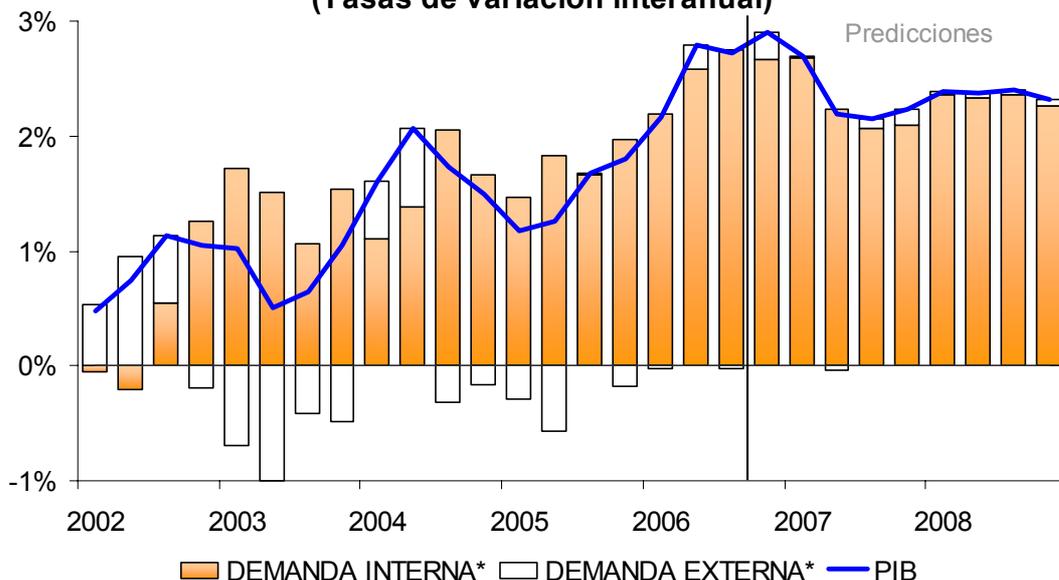
(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 30 de noviembre de 2006

Gráfico II.1.2.1

EURO ÁREA. PIB Y CONTRIBUCIONES DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA A SU CRECIMIENTO* (Tasas de variación interanual)



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 30 de noviembre de 2006



Cuadro II.1.2.2

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES EN LA EURO AREA | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|-----------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-------|----------|-----|
| VAB | | | | | | | | | | |
| | | Agricultura | Industria | Construcción | Servicios de Mercado | Servicios Financieros | Servicios Públicos | TOTAL | PIB real | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | -5.7 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | 1.8 | 1.4 | 0.7 | 0.8 | |
| | 2004 | 11.1 | 2.3 | 1.1 | 2.4 | 1.1 | 1.0 | 1.8 | 1.8 | |
| | 2005 | -5.2 | 1.3 | 0.9 | 1.9 | 2.3 | 1.2 | 1.5 | 1.5 | |
| | 2006 | -0.5 | 4.1 | 3.2 | 3.4 | 2.9 | 1.2 | 2.8 | 2.7 | |
| | 2007 | 0.5 | 2.2 | 2.2 | 3.1 | 2.9 | 1.4 | 2.4 | 2.3 | |
| | 2008 | 0.1 | 2.0 | 1.9 | 3.0 | 3.0 | 1.5 | 2.4 | 2.4 | |
| | TASAS ANUALES * | 2006 | TI | -2.6 | 3.3 | 2.2 | 2.7 | 2.1 | 0.9 | 2.1 |
| TII | | | 0.3 | 4.2 | 3.4 | 3.4 | 2.9 | 1.1 | 2.9 | 2.8 |
| TIII | | | 0.1 | 4.2 | 3.7 | 3.5 | 2.8 | 1.2 | 2.9 | 2.7 |
| TIV | | | 0.1 | 4.7 | 3.5 | 4.0 | 3.5 | 1.4 | 3.3 | 2.9 |
| 2007 | | TI | 2.2 | 3.5 | 4.1 | 3.8 | 3.0 | 1.3 | 2.9 | 2.7 |
| | | TII | 0.1 | 2.2 | 2.1 | 3.1 | 2.7 | 1.4 | 2.3 | 2.2 |
| | | TIII | 0.0 | 1.9 | 1.7 | 3.0 | 2.9 | 1.4 | 2.3 | 2.1 |
| | | TIV | -0.3 | 1.3 | 1.2 | 2.6 | 2.8 | 1.5 | 2.0 | 2.2 |
| 2008 | | TI | -0.9 | 1.7 | 2.0 | 3.0 | 3.1 | 1.5 | 2.3 | 2.4 |
| | | TII | 0.4 | 2.0 | 1.8 | 3.0 | 3.0 | 1.5 | 2.4 | 2.4 |
| | | TIII | 0.3 | 2.1 | 1.8 | 3.0 | 3.0 | 1.5 | 2.4 | 2.4 |
| | | TIV | 0.3 | 2.3 | 1.8 | 3.0 | 3.0 | 1.5 | 2.4 | 2.3 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 30 de noviembre de 2006



II.1.3 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES: PREDICCIONES MENSUALES Y TRIMESTRALES.

Cuadro II.1.3.1

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL IPI Y SECTORES* | | | | | | | | |
|--|------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|---------|-------|-----|
| | | Bienes de Consumo | | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Energía | TOTAL | |
| | | Duradero | No Duradero | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | -4.4 | 0.4 | -0.1 | 0.3 | 2.8 | 0.3 | |
| | 2004 | 0.1 | 0.6 | 3.3 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | |
| | 2005 | -0.9 | 0.8 | 2.6 | 0.8 | 1.3 | 1.2 | |
| | 2006 | 4.1 | 1.9 | 5.2 | 4.7 | 1.0 | 3.7 | |
| | 2007 | 1.4 | 1.1 | 3.2 | 2.9 | -1.1 | 2.1 | |
| | 2008 | 0.3 | 0.9 | 3.2 | 2.1 | 1.3 | 2.0 | |
| TASAS ANUALES** | 2006 | TI | 2.4 | 2.0 | 5.1 | 2.9 | 3.7 | 3.4 |
| | | TII | 3.8 | 2.2 | 5.3 | 5.7 | 0.8 | 4.1 |
| | | TIII | 5.1 | 1.2 | 5.0 | 5.6 | 1.8 | 3.9 |
| | | TIV | 5.0 | 2.2 | 5.4 | 4.6 | 2.3 | 3.4 |
| | 2007 | TI | 4.3 | 2.1 | 4.1 | 4.8 | -3.9 | 2.8 |
| | | TII | 1.3 | 0.5 | 3.1 | 2.7 | -0.3 | 2.0 |
| | | TIII | -0.6 | 0.8 | 2.1 | 2.0 | -1.4 | 1.3 |
| | | TIV | 0.5 | 1.1 | 3.5 | 2.2 | 1.5 | 2.2 |
| | 2008 | TI | 0.3 | 1.0 | 3.2 | 2.1 | 1.0 | 2.0 |
| | | TII | 0.3 | 0.9 | 3.2 | 2.0 | 0.9 | 2.0 |
| | | TIII | 0.3 | 0.9 | 3.2 | 2.0 | 0.9 | 2.0 |
| | | TIV | 0.3 | 0.9 | 3.2 | 2.0 | 0.9 | 2.0 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Datos ajustados de efecto calendario

** Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

Cuadro II.1.3.2

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES MENSUALES DE LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL IPI* EN LA EURO ÁREA

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------|-------|-------|------|-------|------|------|------|
| Enero | -2.90 | 1.39 | 0.39 | 1.73 | 2.96 | 2.46 | 1.98 |
| Febrero | -3.29 | 1.64 | 1.06 | 0.33 | 2.94 | 3.20 | 2.02 |
| Marzo | -2.23 | 0.23 | 1.71 | -0.11 | 4.15 | 2.78 | 1.96 |
| Abril | 0.04 | 0.60 | 1.71 | 1.34 | 1.98 | 3.19 | 1.97 |
| Mayo | -0.89 | -1.46 | 3.70 | 0.01 | 5.54 | 1.31 | 2.00 |
| Junio | -0.45 | -1.83 | 3.84 | 0.68 | 4.85 | 1.46 | 2.01 |
| Julio | 0.68 | 0.86 | 2.62 | 0.65 | 3.38 | 1.75 | 1.97 |
| Agosto | -0.39 | -0.55 | 1.87 | 2.58 | 5.50 | 1.10 | 1.93 |
| Septiembre | 0.58 | -1.23 | 3.77 | 1.30 | 3.29 | 1.02 | 2.00 |
| Octubre | 1.16 | 1.31 | 1.44 | 0.38 | 3.57 | 2.70 | 1.97 |
| Noviembre | 2.35 | 0.83 | 0.79 | 3.16 | 3.22 | 2.02 | 1.97 |
| Diciembre | 0.12 | 2.19 | 1.19 | 2.93 | 3.41 | 1.75 | 1.99 |

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

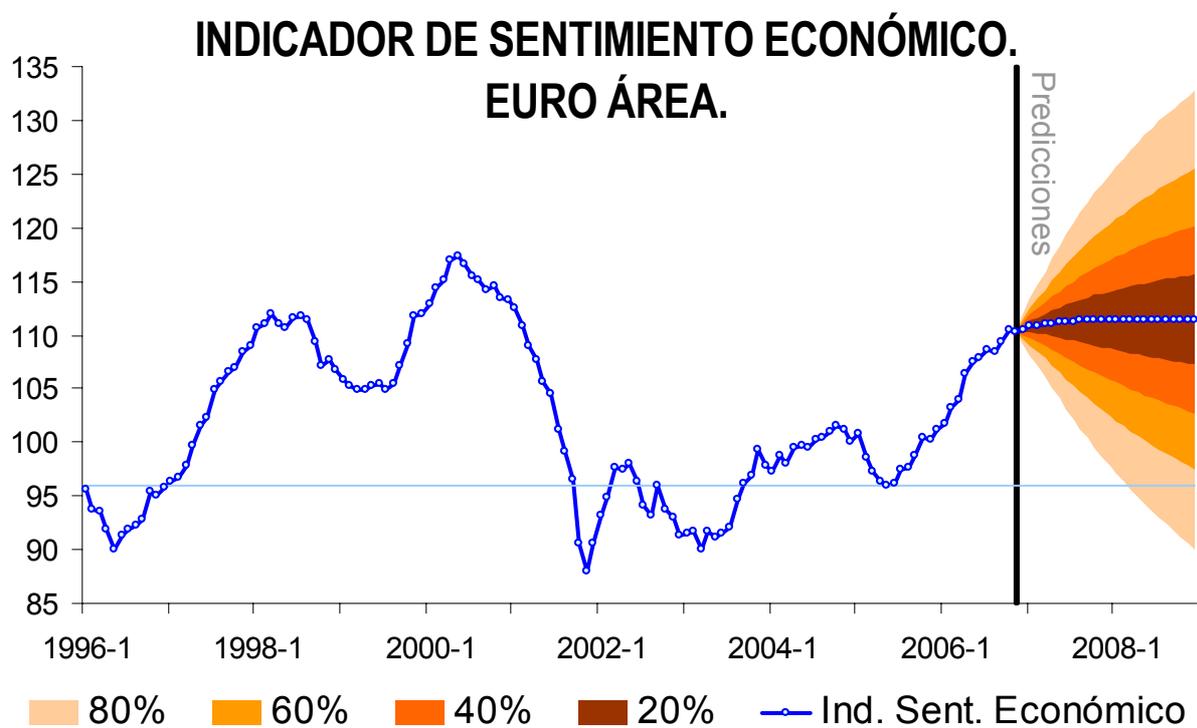
Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



II.1.4 INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO.

Gráfico II.1.4.1



Fuente: COMISIÓN EUROPEA & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2006



II.1.5 INFLACIÓN.

Cuadro II.1.5.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPCA EN LA EURO ÁREA | | | | | |
|---|------|------|--------------|-------------|------------|
| Índices de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | 2006 | 2007* | 2008 |
| INFLACIÓN TOTAL (100%) | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.6 | 1.8 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE (83.4%) | 2.1 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 1.6 |
| Alimentos elaborados sin tabaco (9.3%) | 1.3 | 0.5 | 1.7 | 1.7 | 1.8 |
| Alimentos elaborados con tabaco (11.8%) | 3.4 | 2.0 | 2.1 | 2.4 | 2.3 |
| Bienes Industriales no energéticos (30.7%) | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| Servicios (40.8%) | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.1 | 2.1 |
| INFLACIÓN RESIDUAL (16.6%) | 2.6 | 5.7 | 5.5 | 1.4 | 2.8 |
| Alimentos no elaborados (7.4%) | 0.6 | 0.8 | 2.8 | 3.6 | 2.2 |
| Energía (9.2%) | 4.5 | 10.1 | 7.8 | -0.3 | 3.3 |

* EN LAS PREDICIONES PARA 2007, NO SE CONSIDERA EL EFECTO DEL INCREMENTO DEL TIPO DE IVA EN ALEMANIA

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

Cuadro II.1.5.2

| DESVIACIÓN ESTÁNDAR PARA LOS ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA EURO ÁREA | | | |
|--|---------|-----------------|----------------------|
| | Periodo | Inflación total | Inflación Subyacente |
| TASAS ANUALES | 1 | 0.093 | 0.107 |
| | 2 | 0.172 | 0.146 |
| | 3 | 0.240 | 0.177 |
| | 4 | 0.278 | 0.192 |
| | 5 | 0.297 | 0.206 |
| | 6 | 0.316 | 0.223 |
| | 7 | 0.327 | 0.251 |
| | 8 | 0.355 | 0.278 |
| | 9 | 0.376 | 0.300 |
| | 10 | 0.398 | 0.316 |
| | 11 | 0.396 | 0.333 |
| | 12 | 0.398 | 0.333 |
| TASAS ANUALES | 1 | 0.008 | 0.009 |
| ANUALES MEDIAS | 2 | 0.273 | 0.231 |

Fuente: IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



| TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA EURO ÁREA | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|------------------------------|--------|-------------------------|---------|-------------------------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------|-------|
| | Índice de Precios al Consumo Armonizado | | | | | | | | | | TOTAL (SIN aumento previsto en IVA) | | TOTAL (CON aumento previsto en IVA) | Intervalo de confianza 80% * | |
| | Subyacente | | | | TOTAL | | Intervalo de confianza 80% * | | Residual | | | | | | |
| | Alimentos elaborados sin tabaco | Tabaco | Bienes industriales no energéticos | Servicios | | | | | Alimentos no elaborados | Energía | | | | | TOTAL |
| Pesos 2006 | 9.3% | 2.5% | 30.7% | 40.8% | 83.4% | | | 7.4% | 9.2% | 16.6% | 100% | 100% | | | |
| TASAS ANUALES MEDIAS | 1998 | 0.9 | 4.0 | 0.9 | 1.9 | 1.4 | | 2.0 | -2.6 | -0.3 | 1.1 | | | | |
| | 1999 | 0.5 | 3.1 | 0.7 | 1.5 | 1.1 | | 0.0 | 2.4 | 1.2 | 1.1 | | | | |
| | 2000 | 0.7 | 3.4 | 0.5 | 1.5 | 1.0 | | 1.8 | 13.0 | 7.4 | 2.1 | | | | |
| | 2001 | 2.7 | 3.8 | 0.9 | 2.5 | 1.9 | | 7.0 | 2.2 | 4.4 | 2.3 | | | | |
| | 2002 | 2.4 | 5.9 | 1.5 | 3.1 | 2.5 | | 3.1 | -0.6 | 1.2 | 2.2 | | | | |
| | 2003 | 2.1 | 8.4 | 0.8 | 2.5 | 2.0 | | 2.1 | 3.0 | 2.6 | 2.1 | | | | |
| | 2004 | 1.3 | 12.2 | 0.8 | 2.6 | 2.1 | | 0.6 | 4.5 | 2.6 | 2.1 | | | | |
| | 2005 | 0.5 | 7.8 | 0.3 | 2.3 | 1.5 | | 0.8 | 10.1 | 5.7 | 2.2 | | | | |
| | 2006 | 1.7 | 3.9 | 0.6 | 2.0 | 1.5 | ± 0.01 | 2.8 | 7.8 | 5.5 | 2.2 | 2.2 | ± 0.01 | | |
| | 2007 | 1.7 | 5.2 | 0.7 | 2.1 | 1.7 | ± 0.30 | 3.6 | -0.3 | 1.4 | 1.6 | 1.9 | ± 0.35 | | |
| 2008 | 1.8 | 4.2 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.56 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.58 | | | |
| TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior) | 2006 | Enero | 1.3 | 4.0 | 0.2 | 2.0 | 1.3 | | 2.0 | 13.6 | 8.2 | 2.4 | | | |
| | | Febrero | 1.5 | 3.7 | 0.3 | 2.0 | 1.3 | | 1.7 | 12.5 | 7.5 | 2.3 | | | |
| | | Marzo | 1.6 | 4.6 | 0.6 | 1.9 | 1.4 | | 0.6 | 10.5 | 5.9 | 2.2 | | | |
| | | Abril | 1.6 | 4.1 | 0.7 | 2.2 | 1.6 | | 1.2 | 11.0 | 6.5 | 2.5 | | | |
| | | Mayo | 1.7 | 4.2 | 0.7 | 1.8 | 1.5 | | 1.5 | 12.9 | 7.6 | 2.5 | | | |
| | | Junio | 1.6 | 4.2 | 0.7 | 2.0 | 1.6 | | 2.1 | 11.0 | 6.9 | 2.5 | | | |
| | | Julio | 1.8 | 4.1 | 0.6 | 2.1 | 1.6 | | 3.2 | 9.5 | 6.7 | 2.4 | | | |
| | | Agosto | 1.7 | 4.0 | 0.6 | 1.9 | 1.5 | | 3.9 | 8.1 | 6.3 | 2.3 | | | |
| | | Septiembre | 1.8 | 2.0 | 0.8 | 2.0 | 1.5 | | 4.6 | 1.5 | 2.9 | 1.7 | | | |
| | | Octubre | 1.8 | 4.0 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | | 4.2 | -0.5 | 1.5 | 1.6 | | | |
| | | Noviembre | 1.7 | 4.0 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | | 4.4 | 2.1 | 3.1 | 1.9 | | | |
| | | Diciembre | 1.6 | 4.0 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | ± 0.14 | 3.7 | 3.2 | 3.4 | 1.9 | 1.9 | ± 0.12 | |
| 2007 | Enero | 1.6 | 4.1 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | ± 0.19 | 4.3 | 0.9 | 2.4 | 1.8 | 2.1 | ± 0.22 | | |
| | Febrero | 1.5 | 4.1 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | ± 0.23 | 3.9 | 0.6 | 2.1 | 1.7 | 2.0 | ± 0.31 | | |
| | Marzo | 1.5 | 5.8 | 0.8 | 2.1 | 1.7 | ± 0.25 | 4.7 | 0.5 | 2.3 | 1.8 | 2.1 | ± 0.36 | | |
| | Abril | 1.5 | 5.7 | 0.7 | 2.1 | 1.7 | ± 0.26 | 4.9 | -2.0 | 1.0 | 1.5 | 1.8 | ± 0.38 | | |
| | Mayo | 1.6 | 5.5 | 0.7 | 2.2 | 1.7 | ± 0.29 | 4.6 | -2.7 | 0.5 | 1.4 | 1.7 | ± 0.40 | | |
| | Junio | 1.7 | 5.3 | 0.7 | 2.1 | 1.7 | ± 0.32 | 4.2 | -2.4 | 0.5 | 1.4 | 1.7 | ± 0.42 | | |
| | Julio | 1.7 | 4.8 | 0.8 | 2.1 | 1.6 | ± 0.36 | 3.6 | -3.4 | -0.4 | 1.3 | 1.6 | ± 0.45 | | |
| | Agosto | 1.8 | 4.8 | 0.7 | 2.2 | 1.7 | ± 0.38 | 2.7 | -3.2 | -0.6 | 1.3 | 1.6 | ± 0.48 | | |
| | Septiembre | 1.8 | 7.1 | 0.7 | 2.2 | 1.7 | ± 0.41 | 2.3 | 0.3 | 1.2 | 1.6 | 1.9 | ± 0.51 | | |
| | Octubre | 1.8 | 5.0 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.43 | 2.9 | 2.4 | 2.6 | 1.8 | 2.1 | ± 0.51 | | |
| | Noviembre | 1.8 | 5.0 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.43 | 2.3 | 3.2 | 2.8 | 1.8 | 2.1 | ± 0.51 | | |
| | Diciembre | 1.8 | 5.0 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.43 | 2.2 | 3.1 | 2.7 | 1.8 | 2.1 | ± 0.51 | | |
| 2008 | Enero | 1.8 | 5.0 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.44 | 2.2 | 3.2 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.52 | | |
| | Febrero | 1.8 | 5.0 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.45 | 2.2 | 3.4 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.54 | | |
| | Marzo | 1.8 | 4.3 | 0.6 | 2.3 | 1.7 | ± 0.46 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.9 | 1.9 | ± 0.55 | | |
| | Abril | 1.8 | 4.3 | 0.7 | 2.0 | 1.5 | ± 0.47 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.7 | 1.7 | ± 0.55 | | |
| | Mayo | 1.8 | 4.3 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.49 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Junio | 1.8 | 4.3 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.51 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Julio | 1.8 | 4.3 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Agosto | 1.8 | 4.3 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Septiembre | 1.8 | 3.7 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Octubre | 1.8 | 3.7 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Noviembre | 1.7 | 3.7 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |
| | Diciembre | 1.7 | 3.7 | 0.7 | 2.1 | 1.6 | ± 0.52 | 2.2 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 1.8 | ± 0.55 | | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



| TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO ÁREA | | | | | | | | | | | | |
|---|------------|------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Índice de Precios al Consumo Armonizado | | | | | | | | | | | | |
| Subyacente | | | | | | | | | | | | |
| Residual | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL (SIN aumento previsto en IVA) | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL (CON aumento previsto en IVA) | | | | | | | | | | | | |
| Pesos 2006 | | | | | | | | | | | | |
| 9.3% 2.5% 30.7% 40.8% 83.4% 7.4% 9.2% 16.6% 100% 100% | | | | | | | | | | | | |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero | 2005 | 0.1 | 0.2 | -1.8 | -0.3 | -0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | -0.6 | |
| | | 2006 | 0.3 | 0.0 | -2.0 | -0.4 | -0.9 | 0.9 | 2.4 | 1.8 | -0.4 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.0 | -2.0 | -0.3 | -0.9 | 1.4 | 0.1 | 0.7 | -0.6 | -0.3 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.0 | -2.0 | -0.3 | -0.9 | 1.4 | 0.3 | 0.8 | -0.6 | -0.6 |
| | Febrero | 2005 | 0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.7 | 1.4 | 1.1 | 0.3 | |
| | | 2006 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | |
| | | 2007 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| | Marzo | 2005 | 0.1 | 0.0 | 1.3 | 0.2 | 0.6 | 0.9 | 2.3 | 1.7 | 0.7 | |
| | | 2006 | 0.2 | 0.8 | 1.6 | 0.1 | 0.7 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.6 | |
| | | 2007 | 0.1 | 2.4 | 1.5 | 0.1 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.6 |
| | | 2008 | 0.1 | 1.8 | 1.5 | 0.2 | 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.7 | 0.6 |
| | Abril | 2005 | 0.1 | 0.5 | 0.7 | 0.0 | 0.3 | -0.2 | 2.3 | 1.1 | 0.4 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 2.8 | 1.7 | 0.7 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.0 | 0.8 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.0 | 0.8 | -0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| | Mayo | 2005 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 0.6 | -0.6 | -0.1 | 0.3 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 0.3 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| | Junio | 2005 | 0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.1 | 0.0 | -0.4 | 1.6 | 0.7 | 0.1 | |
| | | 2006 | 0.0 | 0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| | Julio | 2005 | 0.0 | 0.6 | -1.8 | 0.7 | -0.3 | -1.3 | 2.7 | 0.9 | -0.1 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.5 | -2.0 | 0.8 | -0.3 | -0.2 | 1.4 | 0.7 | -0.1 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | -1.9 | 0.8 | -0.3 | -0.8 | 0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.3 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | -1.9 | 0.8 | -0.3 | -0.8 | 0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.3 |
| | Agosto | 2005 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | -0.6 | 1.3 | 0.5 | 0.2 | |
| | | 2006 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | -0.8 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | -0.8 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | Septiembre | 2005 | 0.0 | 2.2 | 1.3 | -0.5 | 0.3 | -0.1 | 3.0 | 1.6 | 0.5 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.2 | 1.5 | -0.4 | 0.3 | 0.6 | -3.2 | -1.6 | 0.0 | |
| | | 2007 | 0.1 | 2.4 | 1.4 | -0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.1 | 1.8 | 1.4 | -0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| | Octubre | 2005 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | |
| | | 2006 | 0.1 | 2.0 | 0.7 | 0.0 | 0.4 | -0.4 | -1.8 | -1.2 | 0.1 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | 0.7 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | 0.7 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| | Noviembre | 2005 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | -3.0 | -1.5 | -0.3 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.6 | -0.5 | 0.0 | 0.0 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | Diciembre | 2005 | 0.2 | 0.0 | -0.1 | 0.9 | 0.4 | 1.1 | -0.7 | 0.1 | 0.3 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.9 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.9 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.9 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

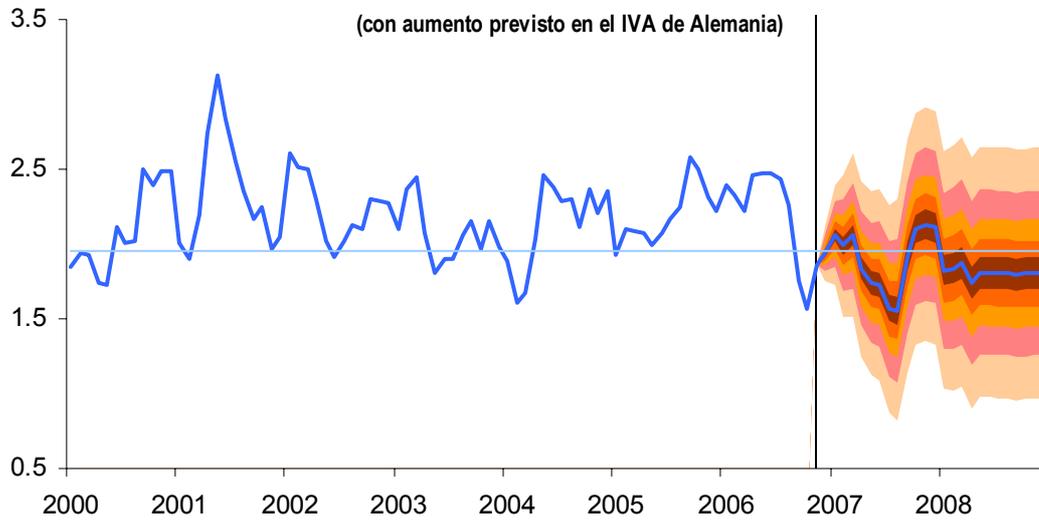
Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



Gráfico II.1.5.1

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA CON PROBABILIDADES PARA DISTINTOS RANGOS DE VALORES



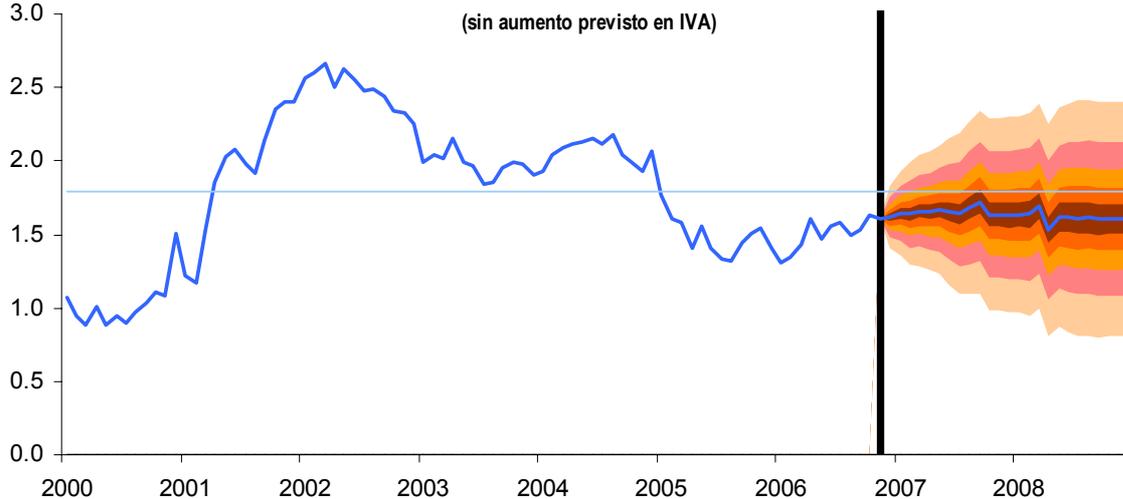
Intervalos de confianza al: 95% 80% 60% 40% 20%

Media (1995-2005): 1,95%

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

Gráfico II.1.5.2

TASA ANUAL DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN LA EURO ÁREA CON PROBABILIDADES PARA DISTINTOS RANGOS DE VALORES



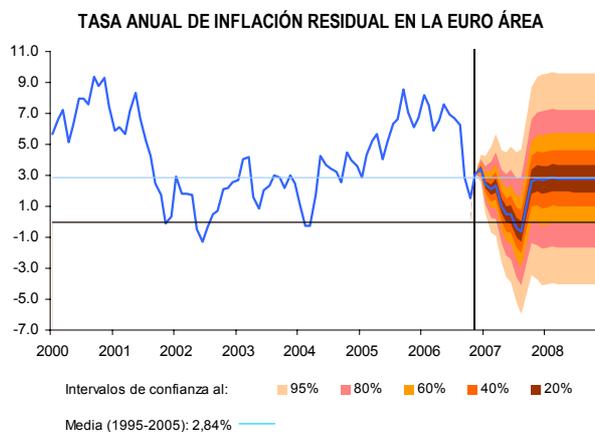
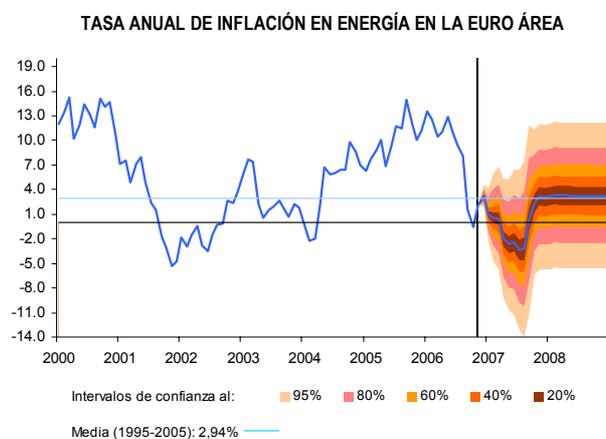
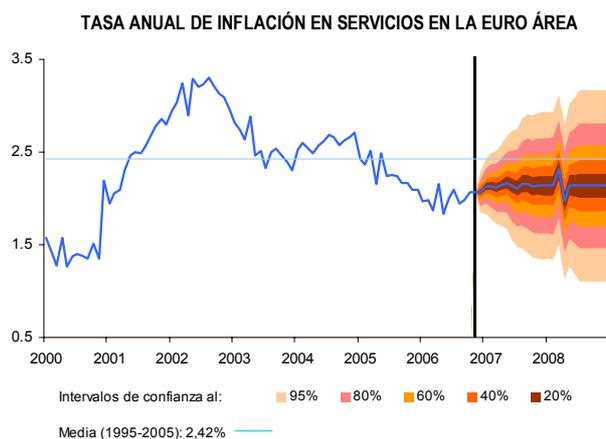
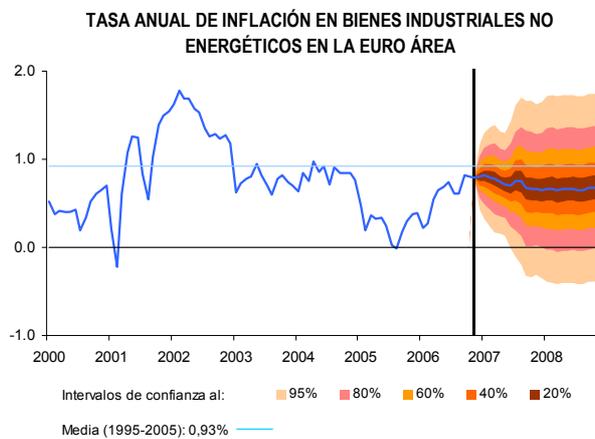
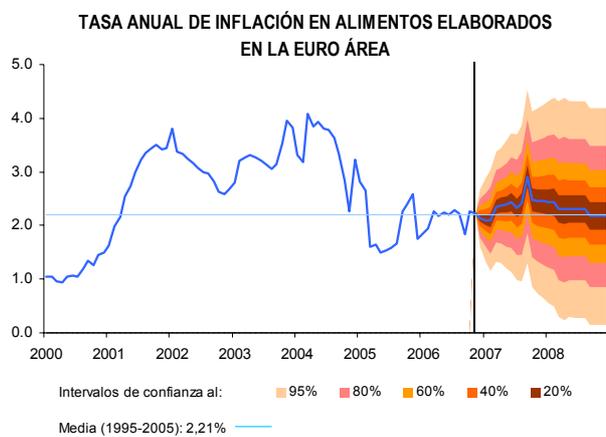
Intervalos de confianza: 95% 80% 60% 40% 20%

Media (1995-2005): 1.8%

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



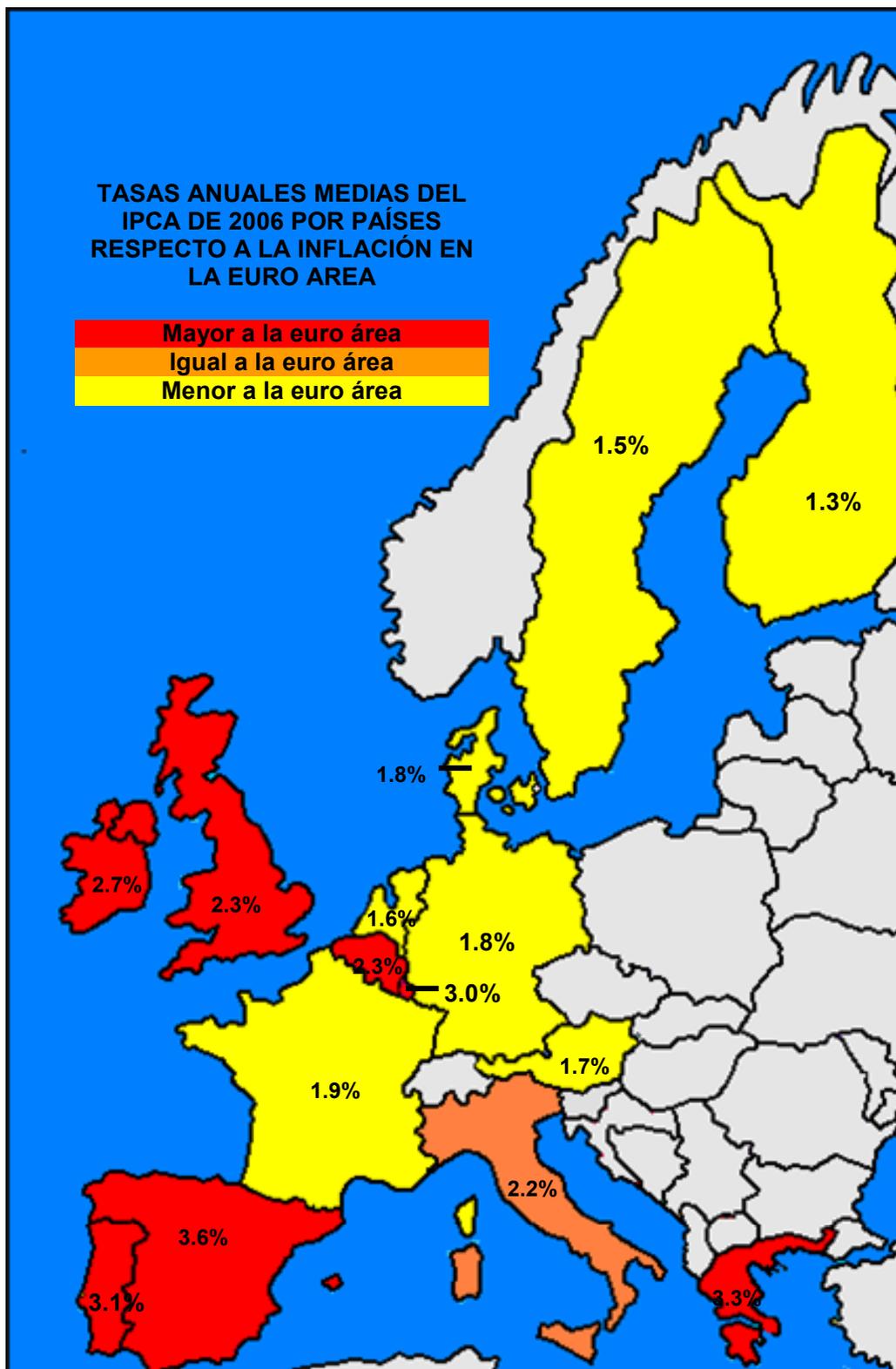
GRÁFICOS DE ABANICO PARA LA TASA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPCA DE LA EURO ÁREA (sin aumentos previstos en IVA)



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



Gráfico II.1.5.4



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



| TASAS ANUALES DEL IPCA POR PAISES EN LA EURO AREA Y UE | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|---------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|----------|-----------|---------|------------|-------------|------|-----|--------|-----------|
| | | Unión Europea | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Euro Área | | | | | | | | | | | | Reino Unido | | | Suecia | Dinamarca |
| | | Alemania | Francia | Italia | España | Holanda | Bélgica | Austria | Grecia | Portugal | Finlandia | Irlanda | Luxemburgo | | | | | |
| Pesos 2006 | 28.7% | 20.3% | 19.1% | 12.0% | 5.2% | 3.4% | 3.1% | 2.9% | 2.2% | 1.6% | 1.3% | 0.3% | 18.7% | 1.9% | 1.2% | | | |
| TASAS ANUALES MEDIAS | 1999 | 0.6 | 0.6 | 1.7 | 2.2 | 2.0 | 1.1 | 0.5 | 2.1 | 2.2 | 1.3 | 2.5 | 1.0 | 1.3 | 0.5 | 2.1 | | |
| | 2000 | 1.4 | 1.8 | 2.6 | 3.5 | 2.3 | 2.7 | 2.0 | 2.9 | 2.8 | 2.9 | 5.3 | 3.8 | 0.8 | 1.3 | 2.7 | | |
| | 2001 | 1.9 | 1.8 | 2.3 | 2.8 | 5.1 | 2.4 | 2.3 | 3.7 | 4.4 | 2.7 | 4.0 | 2.4 | 1.2 | 2.7 | 2.3 | | |
| | 2002 | 1.4 | 1.9 | 2.6 | 3.6 | 3.9 | 1.6 | 1.7 | 3.9 | 3.7 | 2.0 | 4.7 | 2.1 | 1.3 | 1.9 | 2.4 | | |
| | 2003 | 1.0 | 2.2 | 2.8 | 3.1 | 2.2 | 1.5 | 1.3 | 3.4 | 3.3 | 1.3 | 4.0 | 2.5 | 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 | 3.2 | 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 | 3.8 | 2.0 | 0.8 | 1.7 | | |
| | 2006 | 1.8 | 1.9 | 2.2 | 3.6 | 1.6 | 2.3 | 1.7 | 3.3 | 3.1 | 1.3 | 2.7 | 3.0 | 2.3 | 1.5 | 1.8 | | |
| | 2007 | 1.3 | 1.5 | 2.7 | 2.3 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 3.0 | 2.4 | 1.2 | 2.4 | 1.7 | 2.5 | 1.5 | 1.7 | | |
| 2008 | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.7 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.7 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.1 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | | | |
| TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior) | 2006 | Enero | 2.1 | 2.3 | 2.2 | 4.2 | 1.8 | 2.8 | 1.5 | 3.0 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 4.1 | 1.9 | 1.1 | 2.0 | |
| | | Febrero | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 4.1 | 1.4 | 2.8 | 1.5 | 3.1 | 3.0 | 1.3 | 2.7 | 3.9 | 2.1 | 1.1 | 2.1 | |
| | | Marzo | 1.9 | 1.7 | 2.2 | 3.9 | 1.4 | 2.2 | 1.3 | 3.3 | 3.8 | 1.2 | 2.8 | 3.7 | 1.8 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Abril | 2.3 | 2.0 | 2.3 | 3.9 | 1.8 | 2.6 | 2.1 | 3.5 | 3.7 | 1.5 | 2.7 | 3.5 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | |
| | | Mayo | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 4.1 | 1.8 | 2.8 | 2.1 | 3.3 | 3.7 | 1.7 | 3.0 | 3.6 | 2.2 | 1.9 | 2.1 | |
| | | Junio | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 4.0 | 1.8 | 2.5 | 1.9 | 3.4 | 3.5 | 1.5 | 2.9 | 3.9 | 2.5 | 1.9 | 2.1 | |
| | | Julio | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 4.0 | 1.7 | 2.4 | 2.0 | 3.9 | 3.0 | 1.4 | 2.9 | 3.4 | 2.4 | 1.8 | 2.0 | |
| | | Agosto | 1.8 | 2.1 | 2.3 | 3.8 | 1.9 | 2.3 | 2.1 | 3.4 | 2.7 | 1.3 | 3.2 | 3.1 | 2.5 | 1.6 | 1.9 | |
| | | Septiembre | 1.0 | 1.5 | 2.4 | 2.9 | 1.5 | 1.9 | 1.3 | 3.1 | 3.0 | 0.8 | 2.2 | 2.0 | 2.4 | 1.2 | 1.5 | |
| | | Octubre | 1.1 | 1.2 | 1.9 | 2.6 | 1.3 | 1.7 | 1.3 | 3.1 | 2.6 | 0.9 | 2.2 | 0.6 | 2.5 | 1.2 | 1.4 | |
| | | Noviembre | 1.5 | 1.6 | 2.0 | 2.7 | 1.6 | 2.0 | 1.6 | 3.2 | 2.5 | 1.3 | 2.4 | 1.8 | 2.7 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Diciembre | 1.7 | 1.7 | 2.1 | 2.7 | 1.5 | 1.9 | 1.5 | 3.2 | 2.6 | 1.3 | 2.6 | 2.2 | 2.8 | 1.5 | 1.6 | |
| | 2007 | Enero | 1.5 | 1.6 | 3.0 | 2.5 | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 3.2 | 2.7 | 1.4 | 2.5 | 2.7 | 2.8 | 1.9 | 1.9 | |
| | | Febrero | 1.4 | 1.6 | 2.9 | 2.5 | 1.9 | 1.6 | 1.7 | 3.3 | 2.5 | 1.2 | 2.4 | 1.7 | 2.7 | 1.8 | 1.8 | |
| | | Marzo | 1.5 | 1.6 | 2.8 | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 3.1 | 1.9 | 1.2 | 2.4 | 1.7 | 2.8 | 1.6 | 1.9 | |
| | | Abril | 1.1 | 1.3 | 2.6 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 3.0 | 2.1 | 0.9 | 2.4 | 1.5 | 2.7 | 1.4 | 1.7 | |
| | | Mayo | 1.0 | 1.2 | 2.6 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | 1.5 | 2.9 | 2.2 | 1.0 | 2.3 | 1.2 | 2.6 | 1.4 | 1.7 | |
| | | Junio | 1.1 | 1.2 | 2.6 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 2.9 | 2.4 | 1.0 | 2.3 | 1.3 | 2.4 | 1.4 | 1.6 | |
| | | Julio | 1.0 | 1.2 | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 3.0 | 2.5 | 1.2 | 2.3 | 1.8 | 2.3 | 1.5 | 1.5 | |
| | | Agosto | 1.0 | 1.1 | 2.5 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 1.6 | 3.1 | 2.6 | 1.1 | 2.2 | 1.1 | 2.2 | 1.6 | 1.5 | |
| | | Septiembre | 1.5 | 1.4 | 2.5 | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 2.9 | 2.3 | 1.3 | 2.5 | 1.4 | 2.3 | 1.6 | 1.7 | |
| | | Octubre | 1.6 | 1.7 | 2.7 | 2.8 | 2.0 | 2.0 | 1.7 | 2.9 | 2.6 | 1.3 | 2.5 | 1.8 | 2.3 | 1.6 | 1.9 | |
| | | Noviembre | 1.6 | 1.7 | 2.8 | 2.9 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 2.9 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.1 | 2.2 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Diciembre | 1.6 | 1.7 | 2.8 | 2.9 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.8 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | 2008 | Enero | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.8 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.8 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 1.6 | 1.8 | |
| | | Febrero | 1.6 | 1.5 | 2.8 | 2.8 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 3.0 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Marzo | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.8 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.7 | 2.7 | 1.1 | 2.5 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Abril | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.1 | 2.5 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Mayo | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.1 | 2.5 | 1.8 | 2.1 | 1.4 | 1.8 | |
| | | Junio | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.1 | 2.5 | 1.7 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Julio | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.7 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Agosto | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.7 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.8 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Septiembre | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.7 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.2 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Octubre | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.6 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Noviembre | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.6 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.4 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |
| | | Diciembre | 1.6 | 1.4 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 2.5 | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.4 | 2.1 | 1.5 | 1.8 | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



| TASAS MENSUALES DEL IPCA POR PAÍSES EN LA EURO AREA Y UE | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------|---------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|----------|-----------|---------|------------|-------------|------|------|--------|-----------|
| Pesos 2006 | | Unión Europea | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Euro Área | | | | | | | | | | | | Reino Unido | | | Suecia | Dinamarca |
| | | Alemania | Francia | Italia | España | Holanda | Bélgica | Austria | Grecia | Portugal | Finlandia | Irlanda | Luxemburgo | | | | | |
| 28.7% | 20.3% | 19.1% | 12.0% | 5.2% | 3.4% | 3.1% | 2.9% | 2.2% | 1.6% | 1.3% | 0.3% | 18.7% | 1.9% | 1.2% | | | | |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero | 2005 | -0.6 | -0.6 | -1.0 | -1.0 | 0.5 | -1.3 | 0.0 | 0.2 | -0.6 | -0.5 | -1.0 | -1.0 | -0.5 | -0.5 | -0.2 | |
| | | 2006 | -0.6 | -0.1 | -0.9 | -0.5 | 0.2 | -1.3 | -0.1 | -0.2 | -0.4 | -0.4 | -0.5 | -0.4 | -0.5 | -0.7 | -0.4 | |
| | | 2007 | -0.8 | -0.2 | 0.0 | -0.7 | 0.4 | -1.3 | 0.1 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.6 | 0.2 | -0.5 | -0.4 | -0.1 | |
| | | 2008 | -0.8 | -0.4 | 0.0 | -0.7 | 0.4 | -1.3 | 0.0 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.6 | 0.2 | -0.5 | -0.3 | -0.1 | |
| | Febrero | 2005 | 0.4 | 0.7 | -0.1 | 0.2 | 0.8 | 2.2 | 0.4 | -1.7 | -0.1 | 0.6 | 0.9 | 1.7 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | |
| | | 2006 | 0.4 | 0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.5 | 2.3 | 0.3 | -1.6 | 0.2 | 0.8 | 1.2 | 1.5 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | |
| | | 2007 | 0.4 | 0.4 | -0.3 | 0.1 | 0.6 | 2.0 | 0.4 | -1.4 | 0.0 | 0.6 | 1.1 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | |
| | | 2008 | 0.4 | 0.4 | -0.3 | 0.0 | 0.6 | 2.1 | 0.4 | -1.3 | 0.0 | 0.5 | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | |
| | Marzo | 2005 | 0.3 | 0.7 | 1.2 | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 0.4 | 2.5 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.8 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.4 | 1.2 | 0.7 | 0.8 | -0.1 | 0.3 | 2.7 | 1.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 0.5 | |
| | | 2007 | 0.1 | 0.4 | 1.1 | 0.6 | 0.8 | 0.2 | 0.3 | 2.5 | 0.7 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | |
| | | 2008 | 0.1 | 0.4 | 1.1 | 0.6 | 0.8 | 0.2 | 0.3 | 2.2 | 0.7 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | |
| | Abril | 2005 | 0.0 | 0.2 | 0.8 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | -0.2 | 0.8 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | |
| | | 2006 | 0.4 | 0.4 | 0.9 | 1.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | |
| | | 2007 | 0.0 | 0.2 | 0.7 | 1.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.9 | 0.7 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | |
| | | 2008 | 0.0 | 0.2 | 0.7 | 1.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.8 | 0.7 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | |
| | Mayo | 2005 | 0.4 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.6 | -0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | -0.1 | |
| | | 2006 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 0.1 | 0.5 | -0.1 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | -0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | |
| | | 2008 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | |
| | Junio | 2005 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | -0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | |
| | | 2006 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | -0.3 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | -0.4 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | | 2008 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | -0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | Julio | 2005 | 0.4 | -0.2 | -0.2 | -0.6 | -0.3 | -1.0 | -0.3 | -1.3 | 0.4 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | -0.3 | -0.2 | |
| | | 2006 | 0.5 | -0.2 | -0.3 | -0.5 | -0.4 | -1.1 | -0.2 | -0.8 | -0.1 | -0.5 | -0.1 | -0.6 | 0.0 | -0.3 | -0.3 | |
| | | 2007 | 0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.7 | -0.3 | -1.1 | -0.2 | -0.8 | -0.1 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | |
| | | 2008 | 0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.7 | -0.3 | -1.0 | -0.2 | -0.7 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.3 | |
| | Agosto | 2005 | 0.2 | 0.4 | -0.2 | 0.5 | 0.3 | 1.8 | 0.2 | -0.6 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 1.4 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | |
| | | 2006 | -0.1 | 0.3 | -0.2 | 0.2 | 0.5 | 1.7 | 0.3 | -1.0 | -0.1 | 0.3 | 0.8 | 1.1 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | |
| | | 2007 | 0.0 | 0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.3 | 1.7 | 0.3 | -0.9 | 0.0 | 0.3 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | |
| | | 2008 | 0.0 | 0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.3 | 1.7 | 0.3 | -0.8 | 0.0 | 0.2 | 0.7 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | |
| | Septiembre | 2005 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.0 | 0.6 | 2.4 | 0.2 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.8 | 0.8 | |
| | | 2006 | -0.5 | -0.2 | 0.7 | -0.2 | 0.5 | -0.5 | -0.1 | 2.0 | 0.4 | 0.1 | -0.3 | -0.6 | 0.1 | 0.5 | 0.4 | |
| | | 2007 | 0.0 | 0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.7 | -0.1 | 0.0 | 1.8 | 0.2 | 0.3 | 0.0 | -0.2 | 0.2 | 0.5 | 0.6 | |
| | | 2008 | 0.0 | 0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.7 | -0.2 | 0.0 | 1.6 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | |
| | Octubre | 2005 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 0.8 | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.7 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | |
| | | 2006 | 0.1 | -0.2 | 0.2 | 0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.1 | 0.7 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | -0.5 | 0.2 | 0.2 | -0.1 | |
| | | 2007 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.8 | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.6 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | |
| | | 2008 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.8 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | |
| | Noviembre | 2005 | -0.5 | -0.3 | 0.0 | 0.2 | -0.3 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | 0.2 | -0.3 | -0.2 | -1.0 | 0.0 | -0.3 | -0.4 | |
| | | 2006 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | -0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | |
| | | 2007 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | -0.1 | |
| | | 2008 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | |
| | Diciembre | 2005 | 1.0 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | -0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.1 | -0.2 | -0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | |
| | | 2006 | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | |
| | | 2007 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | |
| | | 2008 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



II.2. INFLACIÓN, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y POLÍTICA MONETARIA.

II.2.1. Inflación.

La inflación de la euro área en noviembre se comportó ligeramente por encima de lo esperado, registrando una tasa mensual de crecimiento nulo, con lo que la tasa anual aumenta en 0,3 pp respecto al mes de octubre, hasta el 1,9%.

Cuadro II.2.1.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN EURO ÁREA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPCA | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med 2006 ⁽²⁾ | Med** 2007 ⁽²⁾ | Med 2008 ⁽²⁾ |
| Subyacente (83,83%) | 1,5 | 1,6 | 1,6 (±0,14) | 1,5 (±0,01) | 1,8 (±0,30) | 1,6 (±0,56) |
| Total (100%) | 2,2 | 1,9 | 1,9 (±0,12) | 2,2 (±0,01) | 1,9 (±0,35) | 1,8 (±0,58) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

** Incluyendo posibles efectos cambio tipo de IVA en la inflación.

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
Fecha: 15 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

En cuanto a los componentes de la inflación subyacente, el crecimiento de los precios de todos ellos se ha comportado según lo previsto. Para diciembre, por lo tanto, se mantiene la predicción de la tasa anual de inflación subyacente en el 1,6% ($\pm 0,14$), situándose la tasa media anual de la misma en el 1,5% ($\pm 0,01$) para 2006, 1,7% ($\pm 0,30$) para 2007 y 1,6% ($\pm 0,56$) para 2008, al igual que en el informe del mes pasado.

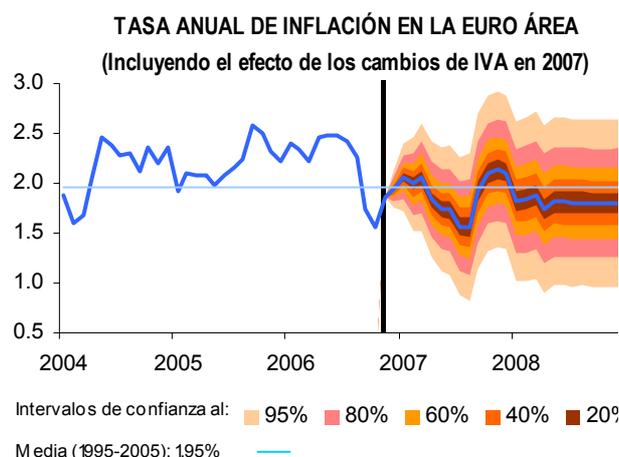
Fuera de la inflación subyacente, se ha observado una innovación al alza en la inflación de los alimentos no elaborados, mientras que la inflación de los productos energéticos se ha comportado según lo previsto. Además, teniendo en cuenta la última información correspondiente a los precios internacionales de la energía, se mantienen las expectativas de evolución de los precios de los productos energéticos tanto para 2007 como para 2008.

Para diciembre, y como consecuencia de la innovación al alza de la inflación de los alimentos no elaborados, se revisa al alza hasta el 1,9% la tasa anual de la inflación total, si bien se mantiene la predicción de su tasa anual media para 2006 en la euro área en el 2,2% ($\pm 0,01$).

Considerando el impacto que sobre la inflación de la euro área ejercerá el incremento de tres puntos porcentuales en el tipo del IVA en Alemania y suponiendo que dicho incremento se traslade en un 80-85% a los precios al consumo finales, la

predicción de la tasa anual media de la inflación total para 2007 se revisa al alza en 0,1 pp hasta el 1,9% ($\pm 0,35$), debido fundamentalmente al empeoramiento en las expectativas de inflación de los alimentos no elaborados. Por lo tanto, la probabilidad de cumplir el objetivo de inflación establecido por el BCE es superior al 50% (véase gráfico II.2.1.1).

Gráfico II.2.1.1



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

Para el año 2008, se espera una tasa media anual de la inflación total del 1,8% ($\pm 0,58$).

En cuanto a la evolución de las expectativas de la inflación en la euro área, se espera una evolución estable de la inflación subyacente tanto a lo largo de 2007 como de 2008, con tasas anuales en torno al 1,8% y 1,6% respectivamente. Sin embargo, la inflación total se acelerará ligeramente en el primer trimestre de 2007 hasta tasas en torno al 2,1%, desacelerándose hasta tasas sobre el 1,7% en el segundo y tercer trimestre, y repuntando en el último trimestre del año que viene hasta valores de las tasas anuales alrededor del 2,1%. Para el año 2008, se espera que el crecimiento anual del índice de precios total en la euro área sea más estable, oscilando entre 1,7 y 1,9%, manteniéndose la predicción de la tasa media anual de inflación total para la euro área en el 1,8% ($\pm 0,58$).

Dentro de la euro área, los países más inflacionistas para 2006 y 2007, serán Grecia e Italia. Los menos inflacionistas serán Finlandia, Holanda y Austria. La heterogeneidad de las diferentes tasas de inflación dentro de la euro área es la causante de los amplios diferenciales de tipos de interés reales (véase cuadro II.2.1.2). Sin



embargo, la subida de los tipos de interés nominales en los últimos meses y la ligera mejora de la expectativas de inflación en la mayoría de los países de la euro área, hace que prácticamente todos los países de la euro área presenten tipos de interés reales superiores al 1%, con la excepción de Grecia e Italia, donde se puede encontrar las tasa de interés real a un año más baja.

Cuadro II.2.1.2

| | INFLACIÓN ESPERADA | | TASA DE INTERÉS REAL | |
|------------|--------------------|--------|----------------------|--------|
| | 3 Meses | Un Año | 3 Meses | Un Año |
| Grecia | 2.95 | 2.72 | 0.71 | 1.14 |
| Italia | 2.68 | 2.79 | 0.98 | 1.07 |
| Portugal | 2.44 | 2.67 | 1.22 | 1.19 |
| Irlanda | 2.39 | 2.48 | 1.27 | 1.39 |
| España | 2.38 | 2.69 | 1.28 | 1.17 |
| Holanda | 1.84 | 1.85 | 1.82 | 2.02 |
| Bélgica | 1.77 | 1.94 | 1.89 | 1.93 |
| Luxemburgo | 1.72 | 2.10 | 1.94 | 1.77 |
| Austria | 1.64 | 1.67 | 2.02 | 2.20 |
| Francia | 1.43 | 1.47 | 2.23 | 2.39 |
| Alemania | 1.34 | 1.60 | 2.32 | 2.26 |
| Finlandia | 1.14 | 1.17 | 2.52 | 2.70 |

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

II.2.2. Crecimiento económico.

En 2006 la economía de la euro área ha consolidado la recuperación que inició a principios del pasado ejercicio, lo que ha permitido alcanzar y superar su crecimiento potencial. En el conjunto de los tres primeros trimestres del año, el PIB anotó un avance interanual del 2,6%, frente al 1,4% del conjunto de 2005.

En el tercer trimestre del actual ejercicio, se ha registrado una desaceleración en la economía de la euro área puesto que, según datos de Eurostat, el PIB en términos reales anotó una tasa de crecimiento intertrimestral sin anualizar del 0,5%, frente al 1% del trimestre anterior. Sin embargo, la desaceleración no es tan acusada en términos de la tasa interanual puesto que para ese trimestre arroja un avance interanual del 2,7%, una décima inferior a la del periodo anterior.

El crecimiento observado del PIB de la euro área en el tercer trimestre ha coincidido exactamente con la previsión realizada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico el pasado septiembre, nada más conocerse los datos de Contabilidad Nacional del segundo trimestre (véase BIAM de los tres meses anteriores). Tras este resultado y del análisis de la información parcial disponible del cuarto trimestre, todo parece indicar que la economía de la euro área se mantendrá fuerte en el último tramo del 2006, aunque la desaceleración que ha comenzado a observarse en la economía

norteamericana, la subida de tipos de interés en la euro área y de impuestos al consumo en Alemania frenarán el ritmo de crecimiento en 2007.

El crecimiento de la euro área en el tercer trimestre, como en la actual fase de aceleración, ha descansado en la demanda interna que aportó 2,75 pp al crecimiento del PIB, frente a una contribución ligeramente negativa de la demanda externa (0,02 pp). Por su parte, la demanda interna alcanzó un crecimiento interanual del 2,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Esta aceleración descansó en la formación bruta de capital fijo y en el consumo público, agregados que aumentaron sus ritmos de crecimiento interanual en 3 y 6 décimas respectivamente, hasta el 2,2 y 6,2%; mientras que el consumo privado mantuvo su ritmo de crecimiento interanual (1,8%).

La ligera desaceleración del PIB en el tercer trimestre se debió al comportamiento de las exportaciones que redujeron en un punto su tasa de avance anual, desde el 8,5% hasta el 7,5%. Esta minoración del ritmo de crecimiento de las exportaciones prolonga lo ocurrido en el segundo trimestre, lo que responde tanto a la creciente fortaleza del euro frente al dólar como a la desaceleración de la economía americana en los dos últimos trimestres. Las importaciones también se desaceleraron, pero con menor intensidad que las exportaciones, lo que explica el ligero deterioro de la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB, desde 0,3 pp del segundo trimestre hasta valores ligeramente negativos (-0,02) en el tercero.

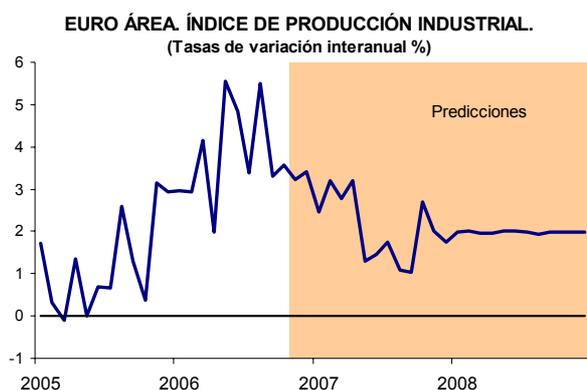
Por grandes ramas de producción, todas las ramas de actividad tuvieron una aportación positiva al crecimiento interanual del VAB en el tercer trimestre, siendo las más dinámica la industria (4,2%), seguida de construcción (3,7%), de los servicios de mercado (3,5%), de los servicios financieros (2,8%) y, de forma más modesta, de los servicios de no mercado y de la agricultura.

Del análisis de la información disponible sobre los indicadores a corto plazo de la euro área para el último trimestre de 2006, se deduce que es probable que se mantenga fuerte en ese periodo, aunque existen algunas dudas si observan los datos de producción industrial de octubre disponibles para algunos países; así, se han producido inesperados descensos en el Índice de Producción Industrial (IPI) en Alemania y en Francia, parcialmente compensados por los aumentos de Italia y España. En el conjunto de la euro área, la expectativas de crecimiento del sector industrial muestran una ligera desaceleración en el cuarto trimestre de 2006, si bien dicho sector registrará una tasa de crecimiento interanual en



torno al 3,5%, tendiendo a deteriorarse progresivamente en los tres primeros trimestres de 2007 para estabilizarse en tasas interanuales de crecimiento sobre el 2% en el cuarto trimestre de 2007 y a lo largo del 2008. Por tanto, se espera un crecimiento medio anual del IPI del 3,7% en 2006, 2,1% en 2007 y 2% en 2008 (véase gráfico II.2.2.1).

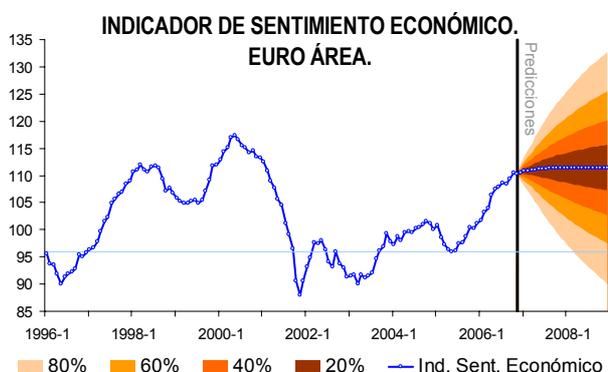
Gráfico II.2.2.1



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

En el lado de los indicadores con comportamiento favorable en el cuarto trimestre cabe mencionar el Indicador de Sentimiento Económico en octubre y noviembre, a pesar de la caída de una décima en ese mes, que supuso una innovación a la baja. Las perspectivas apuntan hacia una suave mejora en los próximos meses (véase gráfico II.2.2.2). Las encuestas sectoriales, particularmente las de servicios, también apuntan en el mismo sentido en el tramo final de 2006, por lo que la actividad del sector y su valor añadido bruto continuarán al alza en ese periodo.

Gráfico II.2.2.2



Fuente: COMISIÓN EUROPEA & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2006

Con la incorporación de los nuevos datos de Contabilidad Nacional del tercer trimestre de la euro área y la información parcial disponible de algunos indicadores del último trimestre del actual

ejercicio se revisan de nuevo las predicciones de crecimiento del PIB real en la euro área para el conjunto de 2006 y de 2007, y se realizan por primera vez predicciones para 2008. Las nuevas estimaciones modifican ligeramente al alza la anterior previsión de crecimiento del PIB para 2006, que ahora es del 2,7%, frente al 2,6% anterior; sin embargo, la previsión de crecimiento medio anual para 2007 no se modifica, permaneciendo en el 2,3%. Para 2008 se espera que el crecimiento mejore ligeramente respecto al año anterior, alcanzando el 2,4% (véase cuadro II.2.2.1).

Analizando las previsiones de los diversos componentes de la demanda, se observa que el crecimiento del PIB seguirá descansando en la demanda interna, siendo la formación bruta de capital el componente más dinámico de ese agregado. Con la nueva información, las previsiones de la inversión para 2006 y 2007 se revisan al alza, esperándose que para el conjunto de 2006 el crecimiento medio anual sea del 4,9% y para 2007 del 4,1%, frente al 4,4 y 3,6% respectivamente, de la estimación anterior.

En cuanto al consumo privado se espera que se acelere en el último trimestre de 2006, a lo que contribuirá el adelanto de compras derivado del aumento de los impuestos indirectos en Alemania a principios de 2007. En dicho trimestre se espera que registre una tasa de variación interanual del 2,3%, frente al 1,8% del trimestre anterior, con lo que el crecimiento medio anual en 2006 será del 1,9%, medio punto más que en 2005 y una décima por encima de la previsión anterior. Para 2007, el consumo privado se desacelerará en el primer trimestre, desde el 2,3% del cuarto trimestre de 2006 al 1,7%, por el aumento de precios debido al incremento de impuestos sobre el consumo. No obstante, se recuperará en el resto de los trimestres de ese ejercicio, en línea con el esperado buen comportamiento del empleo, de tal forma que ahora se predice un crecimiento medio anual del 1,8%, frente al 1,7% de la estimación anterior.

La previsión del consumo público se revisa a la baja, estimándose ahora crecimientos para 2006 y 2007 del 2,1 y 1,9% respectivamente, frente a incrementos del 2,4 y 2,3% de la previsión anterior.

Las previsiones de crecimiento medio anual de los flujos exteriores se revisan al alza para 2006 y 2007 tanto las de las exportaciones como las de las importaciones. Ahora se prevé una tasa de crecimiento medio anual de las exportaciones del 8,4% para 2006 y del 6,3% para 2007, tres y una décimas más que en la previsión anterior. Para las importaciones, los crecimientos medios anuales esperados para el bienio 2006-2007 son del 8,1 y

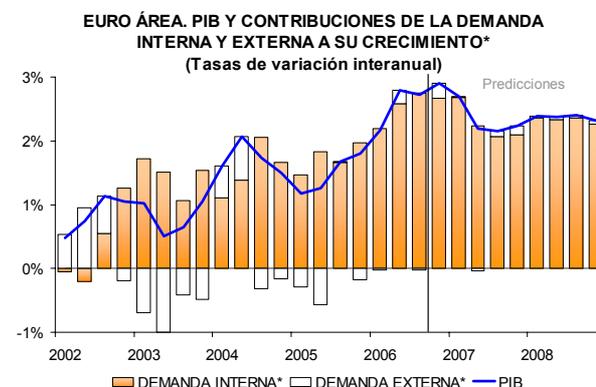


6,4%, frente al 8 y 5,5% de la previsión anterior. Como resultado de este comportamiento, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB en 2006 empeora ligeramente respecto a la previsión anterior, ahora es de 0,1 pp frente a los 0,2 pp de la estimación anterior, aunque sigue siendo más favorable que la de 2005 (-0,3 pp). Para 2007, la contribución al crecimiento empeorará ligeramente, ahora se espera que sea nula cuando en la previsión anterior era positiva (0,1 pp) (véase gráfico II.2.2.3).

Para 2008, se espera que la economía de la euro área mejore ligeramente respecto a 2007, esperándose un crecimiento medio anual del PIB del 2,4%. No obstante, el crecimiento seguirá descansando en la demanda interna, puesto que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB será prácticamente nula (véase gráfico II.2.2.3). La ligera recuperación del crecimiento descansará en el consumo privado que situará su

crecimiento medio anual en el 2,1%, tres décimas por encima del avance registrado en 2007.

Gráfico II.2.2.3



Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2006

Cuadro II.2.2.1

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES EN LA EURO AREA | | | | | | | | | | |
|--|------|------------------------|---------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|-----|
| | | Gasto en Consumo Final | | Formación Bruta de Capital | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real | |
| | | Privado | Público | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 1.2 | 1.8 | 2.1 | 1.5 | 1.1 | 3.1 | -0.7 | 0.8 | |
| | 2004 | 1.3 | 1.1 | 2.8 | 1.6 | 6.3 | 6.2 | 0.2 | 1.8 | |
| | 2005 | 1.4 | 1.3 | 3.2 | 1.8 | 4.5 | 5.5 | -0.3 | 1.5 | |
| | 2006 | 1.9 | 2.1 | 4.9 | 2.6 | 8.4 | 8.4 | 0.1 | 2.7 | |
| | 2007 | 1.8 | 1.9 | 4.1 | 2.2 | 6.3 | 6.4 | 0.1 | 2.3 | |
| | 2008 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 | |
| TASAS ANUALES * | 2006 | TI | 1.8 | 2.4 | 3.2 | 2.2 | 9.2 | 9.6 | 0.0 | 2.2 |
| | | TII | 1.8 | 1.9 | 5.6 | 2.6 | 8.4 | 8.2 | 0.2 | 2.8 |
| | | TIII | 1.8 | 2.2 | 6.2 | 2.7 | 7.5 | 7.8 | 0.0 | 2.7 |
| | | TIV | 2.3 | 2.0 | 4.6 | 2.7 | 8.4 | 8.1 | 0.2 | 2.9 |
| | 2007 | TI | 1.7 | 1.8 | 6.4 | 2.7 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.7 |
| | | TII | 1.9 | 2.0 | 3.4 | 2.2 | 6.5 | 6.9 | 0.0 | 2.2 |
| | | TIII | 1.8 | 1.8 | 3.4 | 2.1 | 6.2 | 6.3 | 0.1 | 2.1 |
| | | TIV | 1.8 | 2.0 | 3.2 | 2.1 | 6.1 | 6.0 | 0.1 | 2.2 |
| | 2008 | TI | 2.2 | 2.1 | 3.3 | 2.4 | 6.2 | 6.4 | 0.0 | 2.4 |
| | | TII | 2.1 | 2.2 | 3.3 | 2.3 | 6.1 | 6.3 | 0.0 | 2.4 |
| | | TIII | 2.1 | 2.1 | 3.4 | 2.4 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.4 |
| | | TIV | 2.0 | 2.1 | 3.2 | 2.3 | 6.1 | 6.2 | 0.1 | 2.3 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

* Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)

Fecha: 30 de noviembre de 2006



II.3 OTROS CUADROS Y GRÁFICOS

Tablas:

- Desagregación de la inflación en la euro área.
- Errores de predicción por sectores del IPCA en la euro área.
- Errores de predicción en los países de la euro área y en la Unión Europea.

Gráficos:

- Tasas anuales del IPCA en la euro área (valores observados y predicciones).
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la euro área.
- Tasa de inflación anual de la euro área y contribuciones de sus principales componentes.
- Diagrama de caja para las tasas anuales medias de los países de la euro área.
- Tasas anuales de la euro área, Alemania, Francia y Reino Unido.



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR SECTORES PARA LA INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA

| AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS | COMPONENTES BASICOS |
|--|--|
| <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>IPSEBENE 83.365% 1 + 2 +3 +4</p> <p>INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>BENE 42.582% 1 + 2 + 3</p> </div> </div> <div style="margin-top: 20px;"> <p>ÍNDICE RESIDUAL 16.635% 5 + 6</p> <p>NFLACION RESIDUAL (SE CALCULA SOBRE EL RESIDUAL)</p> </div> | <p>(1) AE^(a) 9.335%</p> <p>IPCA de alimentos elaborados</p> <p>(2) TABACO 2.505%</p> <p>IPCA tabaco</p> <p>(3) MAN 30.742%</p> <p>IPCA de manufacturas</p> <p>(4) SERV 40.783%</p> <p>IPCA Servicios</p> <p>(5) ANE 7.436%</p> <p>IPCA de alimentos no elaborados</p> <p>(6) ENE 9.199%</p> <p>IPCA de bienes energéticos</p> |
| <p>IPCA = 0.09335 AE^(a) + 0.02505 TABACO + 0.30742 MAN + 0.40783 SERV + 0.07436 ANE + 0.09199 ENE</p> | |

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

Fuente: Eurostat & IFL (UC3M)
Ponderaciones 2006.

| ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL POR SECTORES EN LA EURO ÁREA PARA EL MES DE NOVIEMBRE | | | | | |
|--|----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|
| | Pesos 2006 | Crecimiento anual observado | Crecimiento mensual observado | Predicción | Intervalo de confianza al 80% |
| IPCA Alimentos elaborados | 118.40 | 2.21 | 0.12 | 0.09 | ± 0.14 |
| IPCA Alimentos elaborados excluyendo tabaco | 93.35 | 1.72 | 0.13 | 0.09 | ± 0.09 |
| IPCA Tabaco | 25.05 | 4.05 | 0.07 | 0.10 | ± 0.13 |
| IPCA Manufacturas | 307.42 | 0.79 | 0.28 | 0.27 | ± 0.10 |
| IPCA Bienes elaborados no energéticos | 425.82 | 1.19 | 0.23 | 0.22 | ± 0.09 |
| IPCA Servicios | 407.83 | 2.07 | -0.14 | -0.12 | ± 0.14 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE (1) | 833.65 | 1.61 | 0.05 | 0.06 | ± 0.08 |
| IPCA Alimentos no elaborados | 74.36 | 4.38 | 0.60 | -0.18 | ± 0.46 |
| IPCA Energía (2) | 91.99 | 2.06 | -0.51 | -0.48 | ± 0.60 |
| INFLACIÓN RESIDUAL (3) | 166.35 | 3.07 | -0.02 | -0.34 | ± 0.39 |
| INFLACIÓN GLOBAL (4) | 1000.00 | 1.87 | 0.04 | -0.01 | ± 0.09 |
| <p>(1) Error de agregación 0.01 % (2) Error de agregación -0.03 % (3) Error de agregación 0.00 % (4) Error de agregación -0.07%</p> | | | | | |

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

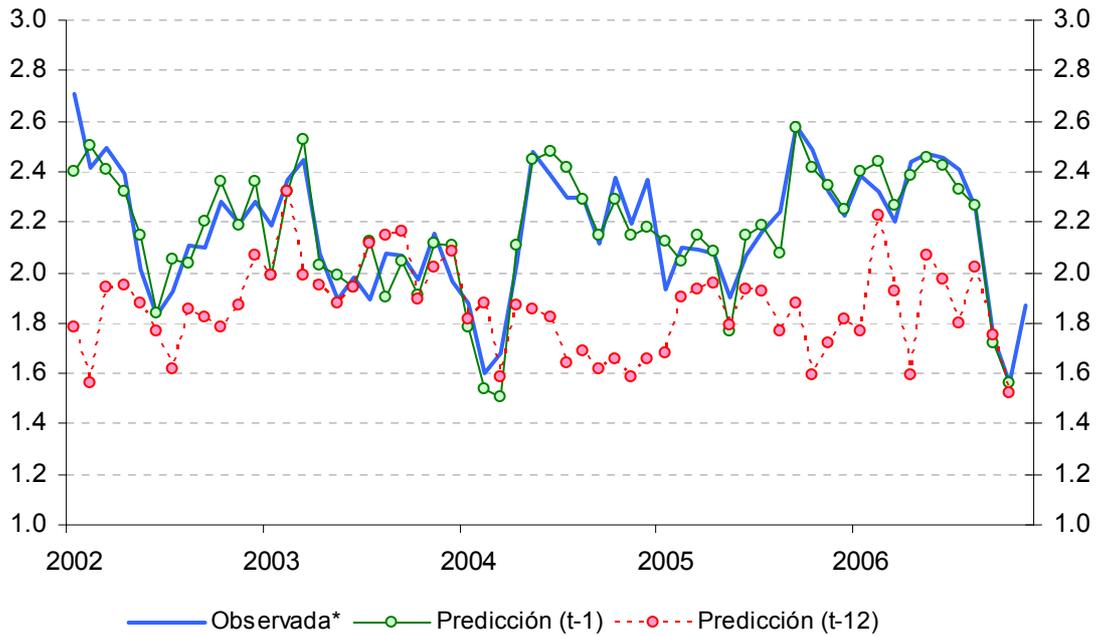


| ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL EN LA EURO AREA Y EN LA UNIÓN EUROPEA EN EL MES DE NOVIEMBRE | | | | | | |
|---|----------------------|---------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|-----------------------------|
| | Pesos 2006 euro area | Pesos 2006 UE | Crecimiento Mensual Observado | Predicción | Intervalos de Confianza al 80% | Crecimiento Anual Observado |
| España | 119.62 | | 0.24 | 0.36 | ± 0.15 | 2.65 |
| Alemania | 287.48 | | -0.10 | -0.22 | ± 0.29 | 1.50 |
| Austria | 31.13 | | 0.12 | -0.11 | ± 0.37 | 1.56 |
| Bélgica | 33.60 | | 0.21 | 0.05 | ± 0.32 | 2.03 |
| Finlandia | 15.83 | | 0.00 | -0.26 | ± 0.37 | 1.30 |
| Francia | 202.98 | | 0.12 | 0.02 | ± 0.20 | 1.62 |
| Grecia | 28.70 | | -0.15 | -0.18 | ± 0.78 | 3.21 |
| Holanda | 52.18 | | -0.02 | -0.34 | ± 0.33 | 1.63 |
| Irlanda | 13.40 | | 0.00 | -0.11 | ± 0.30 | 2.38 |
| Italia | 190.51 | | 0.10 | 0.30 | ± 0.23 | 1.98 |
| Luxemburgo | 2.68 | | 0.11 | -0.32 | ± 0.32 | 1.76 |
| Portugal | 21.89 | | - | 0.16 | ± 0.66 | - |
| Dinamarca | | 11.73 | 0.00 | 0.01 | ± 0.27 | 1.79 |
| Reino Unido | | 186.86 | 0.19 | -0.26 | ± 0.33 | 2.68 |
| Suecia | | 18.74 | 0.01 | -0.13 | ± 0.50 | 1.54 |
| (1) error de agregación -0,03% | | | | | | |
| (2) error de agregación -0,08% | | | | | | |

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



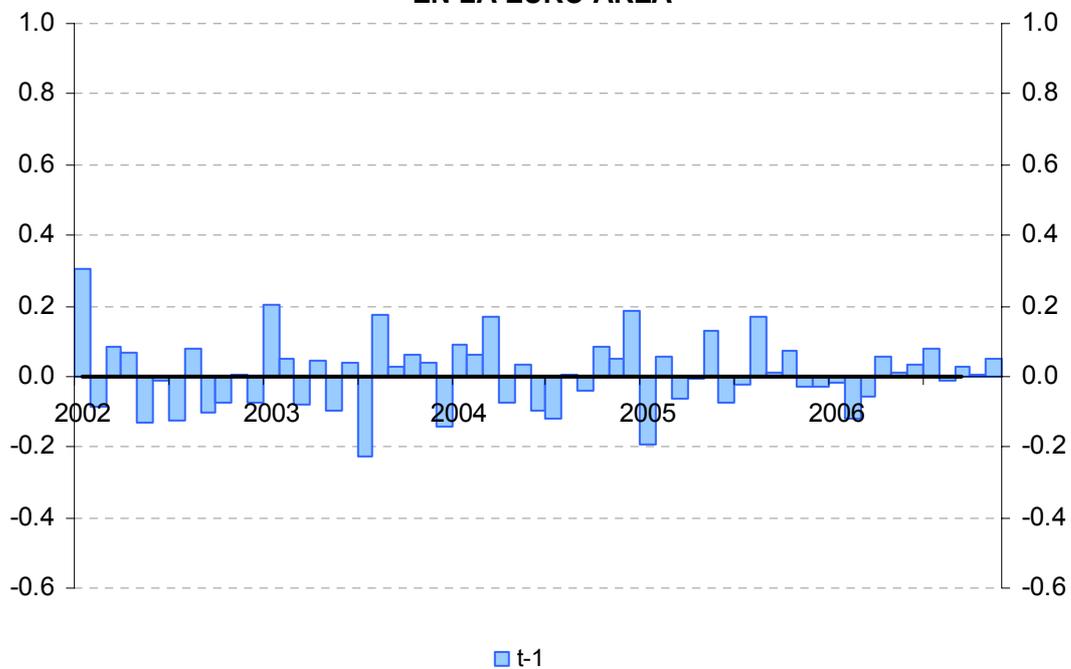
TASA ANUAL DEL IPCA EN LA EURO ÁREA



* Tasas anuales observadas sin revisiones posteriores del IPCA

Fuente EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

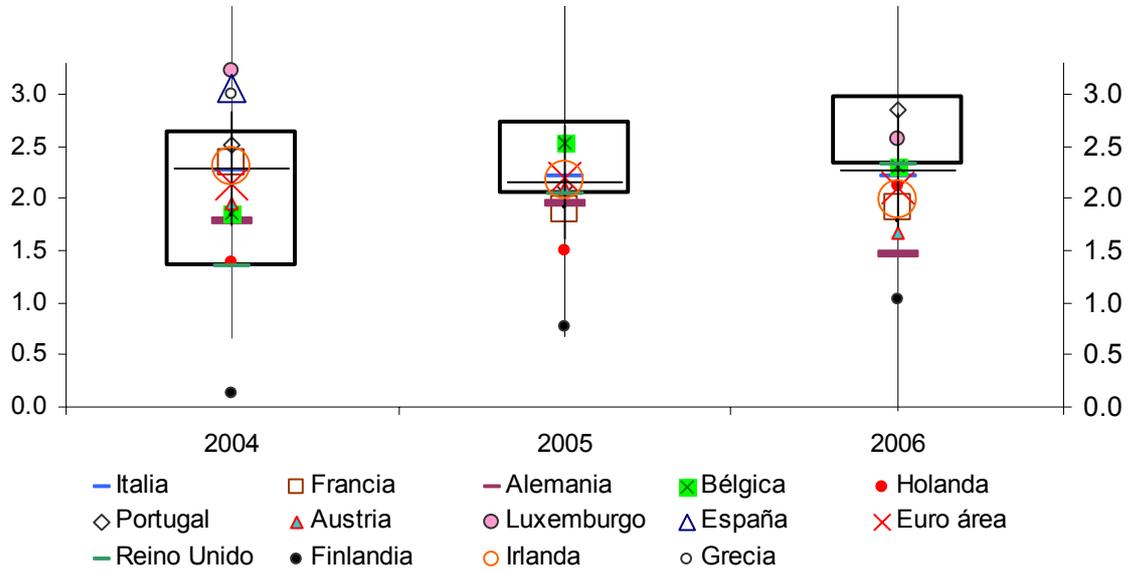
ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA



Fuente EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

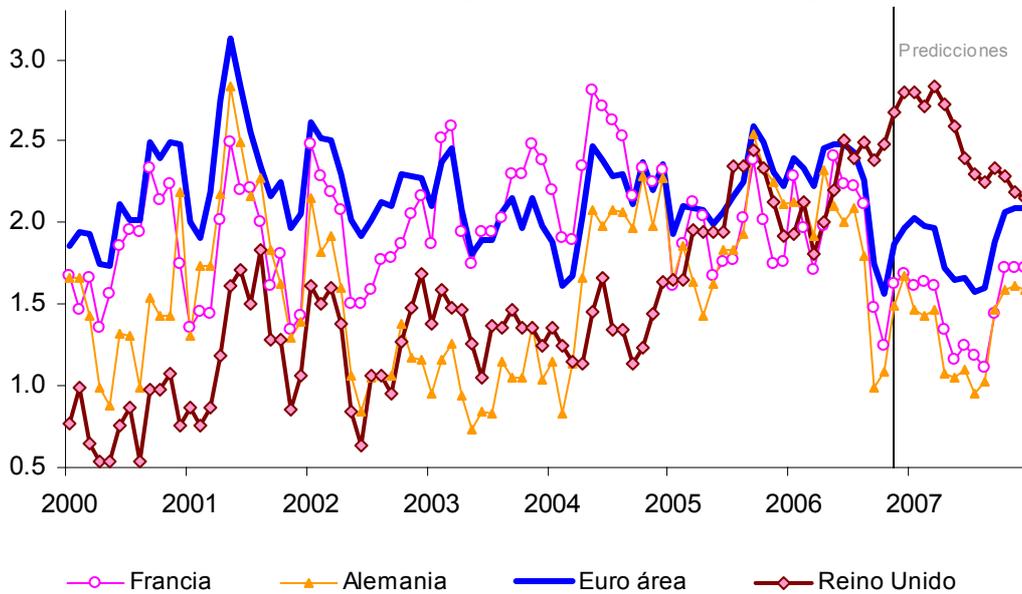


DIAGRAMA DE CAJA PARA LA DISPERSIÓN DE LA INFLACIÓN EN LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL IPCA



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006





III. ESTADOS UNIDOS.

III.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS.

III.1.1 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES: PREDICCIONES MENSUALES Y TRIMESTRALES.

Cuadro III.1.1.1

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL IPI Y SECTORES | | | | | | | |
|---|------|-------------------|-------------|------------------|--------------------|-------|-----|
| | | Bienes de Consumo | | Bienes de Equipo | Bienes de Material | TOTAL | |
| | | Duradero | No duradero | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 3.4 | 0.5 | 1.6 | 0.9 | 1.1 | |
| | 2004 | 1.4 | 1.4 | 2.6 | 3.1 | 2.5 | |
| | 2005 | 1.0 | 3.5 | 4.6 | 2.2 | 3.2 | |
| | 2006 | -0.5 | 1.5 | 3.9 | 4.7 | 4.0 | |
| | 2007 | 1.1 | 1.6 | 2.4 | 2.8 | 2.6 | |
| | 2008 | 3.5 | 1.6 | 3.0 | 3.5 | 3.1 | |
| TASAS ANUALES* | 2006 | TI | 1.4 | 0.8 | 4.1 | 3.1 | 3.3 |
| | | TII | 0.6 | 1.3 | 4.1 | 4.0 | 3.8 |
| | | TIII | -0.6 | 2.4 | 4.8 | 6.1 | 5.1 |
| | | TIV | -3.3 | 1.6 | 2.5 | 5.4 | 3.7 |
| | 2007 | TI | -1.9 | 2.5 | 2.7 | 3.2 | 3.4 |
| | | TII | 0.8 | 1.2 | 2.1 | 2.7 | 2.2 |
| | | TIII | 0.8 | 0.9 | 1.3 | 2.0 | 1.6 |
| | | TIV | 5.0 | 1.6 | 3.1 | 3.3 | 3.2 |
| | 2008 | TI | 3.9 | 1.5 | 3.0 | 3.5 | 3.1 |
| | | TII | 3.3 | 1.7 | 2.9 | 3.4 | 3.1 |
| | | TIII | 3.5 | 1.6 | 3.0 | 3.5 | 3.1 |
| | | TIV | 3.5 | 1.6 | 3.0 | 3.5 | 3.1 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Fuente: FEDERAL RESERVE & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2006

Cuadro III.1.1.2

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES MENSUALES DE LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL IPI EN ESTADOS UNIDOS

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Enero | -4.51 | 2.91 | 1.17 | 3.64 | 2.83 | 3.53 | 3.30 |
| Febrero | -3.84 | 3.44 | 1.91 | 2.73 | 2.82 | 3.76 | 3.11 |
| Marzo | -3.06 | 2.63 | 1.31 | 2.77 | 4.16 | 2.79 | 2.99 |
| Abril | -0.32 | 0.27 | 2.43 | 3.86 | 2.94 | 2.92 | 3.06 |
| Mayo | -0.65 | 0.31 | 3.40 | 2.70 | 4.18 | 1.94 | 3.09 |
| Junio | 0.88 | -0.65 | 2.61 | 4.02 | 4.26 | 1.77 | 3.04 |
| Julio | 0.66 | -0.10 | 3.69 | 3.72 | 4.96 | 0.60 | 3.13 |
| Agosto | 1.47 | 0.00 | 2.76 | 3.72 | 4.62 | 2.02 | 3.10 |
| Septiembre | 2.23 | 0.24 | 1.94 | 2.24 | 5.86 | 2.89 | 3.09 |
| Octubre | 2.36 | 0.63 | 3.00 | 2.34 | 4.62 | 3.25 | 3.13 |
| Noviembre | 2.88 | 1.39 | 2.37 | 3.39 | 3.79 | 3.14 | 3.15 |
| Diciembre | 2.71 | 1.82 | 3.28 | 3.83 | 2.59 | 3.17 | 3.14 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: FEDERAL RESERVE & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2006



III.1.2 INFLACIÓN.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DE LA INFLACIÓN EN EEUU

| CONCEPTO | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 (predicción) | 2007 (predicción) | 2008 (predicción) |
|--|------------|------------|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| IPC Alimentos (1) | 2.1 | 3.4 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | 2.5 |
| IPC Energía (2) | 12.2 | 10.9 | 16.9 | 11.1 | -0.7 | 2.6 |
| INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2) | 5.3 | 6.0 | 7.6 | 5.7 | 1.2 | 2.6 |
| IPC Manufacturas no energéticas (4) | -2.0 | -0.9 | 0.5 | 0.3 | -0.2 | 0.3 |
| Sin tabaco | -2.1 | -1.0 | 0.3 | 0.1 | -0.3 | 0.3 |
| - IPC Bienes duraderos | -3.2 | -2.3 | 0.4 | -0.7 | -0.9 | 0.1 |
| - IPC Bienes no duraderos | -0.7 | 0.5 | 0.6 | 1.3 | 0.5 | 0.6 |
| IPC Servicios no energéticos (5) | 2.9 | 2.9 | 2.8 | 3.4 | 3.5 | 3.4 |
| - Servicios sin alquileres imputados (5-a) | 3.2 | 3.3 | 3.1 | 3.4 | 3.3 | 3.3 |
| - Alquileres imputados (a) | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 3.5 | 3.8 | 3.5 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5) | 1.5 | 1.8 | 2.2 | ± 2.5 | ± 2.4 | ± 2.5 |
| Sin alquileres imputados (6-a) | 1.1 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.1 |
| Sin alquileres imputados y sin tabaco | 1.1 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.1 |
| IPC TOTAL USA (7=6+3) | 2.3 | 2.7 | 3.4 | ± 3.2 | ± 2.1 | ± 2.5 |
| Sin alquileres imputados (7-a) | 2.2 | 2.8 | 3.7 | 3.1 | 1.6 | 2.2 |

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006



TASAS ANUALES DEL IPC EN EE.UU.

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|------------------------------------|--------------------------|-------|----------------------|-----------------|-------|-------|----------------------------|-----------|---------|-------|-------|----------------------------|--------|
| IR Diciembre 2005 | SUBYACENTE | | | | | | TOTAL | Intervalo de confianza 80% | RESIDUAL | | | TOTAL | Intervalo de confianza 80% | |
| | Bienes industriales no energéticos | | | Servicios | | | | | Alimentos | Energía | TOTAL | | | |
| | Duraderos | No duraderos sin energía | TOTAL | Alquileres imputados | Otros servicios | TOTAL | | | | | | | | |
| | 11.6% | 10.7% | 22.3% | 23.4% | 31.6% | 55.1% | | | 77.4% | 13.9% | 8.7% | | | 22.6% |
| TASAS ANUALES MEDIAS | 2001 | -0.6 | 1.1 | 0.3 | 3.8 | 3.6 | 3.7 | 27 | | 3.1 | 3.8 | 3.3 | 2.8 | |
| | 2002 | -2.6 | 0.4 | -1.1 | 4.1 | 3.6 | 3.8 | 23 | | 1.8 | -5.9 | -0.8 | 1.6 | |
| | 2003 | -3.2 | -0.7 | -2.0 | 2.4 | 3.2 | 2.9 | 1.5 | | 2.1 | 12.2 | 5.3 | 2.3 | |
| | 2004 | -2.3 | 0.5 | -0.9 | 2.3 | 3.3 | 2.9 | 1.8 | | 3.4 | 10.9 | 6.0 | 2.7 | |
| | 2005 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 2.3 | 3.1 | 2.8 | 2.2 | | 2.4 | 16.9 | 7.6 | 3.4 | |
| | 2006 | -0.7 | 1.3 | 0.3 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 2.5 | ± 0.01 | 2.3 | 11.1 | 5.7 | 3.2 | ± 0.01 |
| | 2007 | -0.9 | 0.5 | -0.2 | 3.8 | 3.3 | 3.5 | 2.4 | ± 0.40 | 2.5 | -0.7 | 1.2 | 2.1 | ± 0.86 |
| | 2008 | 0.1 | 0.6 | 0.3 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.52 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | ± 1.92 |
| 2006 | Enero | -0.6 | 1.0 | 0.1 | 2.5 | 3.3 | 2.9 | 2.1 | | 2.6 | 24.8 | 10.5 | 4.0 | |
| | Febrero | -0.6 | 0.7 | 0.0 | 2.5 | 3.2 | 2.9 | 2.1 | | 2.8 | 20.1 | 9.0 | 3.6 | |
| | Marzo | -0.5 | 1.0 | 0.3 | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 2.1 | | 2.6 | 17.3 | 8.0 | 3.4 | |
| | Abril | -0.4 | 1.3 | 0.4 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 2.3 | | 1.8 | 17.8 | 7.9 | 3.5 | |
| | Mayo | -0.7 | 1.3 | 0.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 2.4 | | 1.9 | 23.6 | 10.0 | 4.2 | |
| | Junio | -0.7 | 1.7 | 0.5 | 3.6 | 3.5 | 3.5 | 2.6 | | 2.2 | 23.3 | 10.1 | 4.3 | |
| | Julio | -0.3 | 1.4 | 0.5 | 3.7 | 3.4 | 3.5 | 2.7 | | 2.2 | 20.5 | 9.2 | 4.1 | |
| | Agosto | -0.1 | 1.5 | 0.6 | 3.9 | 3.6 | 3.7 | 2.8 | | 2.4 | 15.1 | 7.4 | 3.8 | |
| | Septiembre | -0.7 | 1.8 | 0.5 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 2.9 | | 2.5 | -4.3 | -0.4 | 2.1 | |
| | Octubre | -1.0 | 1.5 | 0.1 | 4.1 | 3.6 | 3.8 | 2.7 | | 2.6 | -11.3 | -3.2 | 1.3 | |
| | Noviembre | -1.2 | 1.1 | -0.1 | 4.3 | 3.3 | 3.7 | 2.6 | | 2.3 | -3.8 | -0.2 | 2.0 | |
| | Diciembre | -1.1 | 0.9 | -0.2 | 4.2 | 3.3 | 3.7 | 2.6 | ± 0.13 | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | ± 0.13 |
| 2007 | Enero | -1.4 | 0.8 | -0.3 | 4.2 | 3.5 | 3.8 | 2.6 | ± 0.21 | 2.1 | -1.2 | 0.8 | 2.2 | ± 0.40 |
| | Febrero | -1.4 | 0.8 | -0.3 | 4.2 | 3.4 | 3.8 | 2.6 | ± 0.28 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.5 | ± 0.67 |
| | Marzo | -1.2 | 0.6 | -0.4 | 4.2 | 3.4 | 3.7 | 2.5 | ± 0.34 | 2.4 | 4.0 | 3.0 | 2.7 | ± 0.82 |
| | Abril | -1.1 | 0.3 | -0.4 | 4.0 | 3.3 | 3.6 | 2.4 | ± 0.39 | 2.6 | -1.3 | 1.0 | 2.1 | ± 0.92 |
| | Mayo | -1.1 | 0.3 | -0.5 | 3.8 | 3.3 | 3.5 | 2.4 | ± 0.43 | 2.7 | -5.8 | -0.9 | 1.6 | ± 0.99 |
| | Junio | -1.1 | 0.2 | -0.4 | 3.7 | 3.2 | 3.4 | 2.3 | ± 0.47 | 2.6 | -6.3 | -1.1 | 1.5 | ± 1.05 |
| | Julio | -1.2 | 0.5 | -0.4 | 3.6 | 3.2 | 3.4 | 2.3 | ± 0.51 | 2.6 | -8.2 | -2.0 | 1.3 | ± 1.12 |
| | Agosto | -1.1 | 0.4 | -0.3 | 3.6 | 3.2 | 3.4 | 2.3 | ± 0.55 | 2.6 | -8.3 | -2.1 | 1.3 | ± 1.22 |
| | Septiembre | -0.8 | 0.2 | -0.3 | 3.6 | 3.2 | 3.4 | 2.3 | ± 0.58 | 2.4 | -1.6 | 0.8 | 2.0 | ± 1.36 |
| | Octubre | -0.5 | 0.3 | 0.0 | 3.5 | 3.2 | 3.3 | 2.4 | ± 0.59 | 2.2 | 6.9 | 4.0 | 2.8 | ± 1.47 |
| | Noviembre | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.4 | 8.3 | 4.7 | 3.0 | ± 1.57 |
| | Diciembre | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 3.6 | 3.3 | 3.5 | 2.6 | ± 0.62 | 2.5 | 7.6 | 4.5 | 3.0 | ± 1.71 |
| 2008 | Enero | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 3.6 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 7.0 | 4.2 | 2.9 | ± 1.76 |
| | Febrero | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 3.6 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 5.1 | 3.5 | 2.8 | ± 1.89 |
| | Marzo | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 3.5 | 3.2 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | ± 1.97 |
| | Abril | -0.1 | 0.7 | 0.3 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.6 | 0.2 | 1.6 | 2.3 | ± 1.98 |
| | Mayo | 0.0 | 0.7 | 0.3 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 0.5 | 1.7 | 2.3 | ± 2.00 |
| | Junio | 0.1 | 0.7 | 0.4 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 1.5 | 2.1 | 2.4 | ± 2.03 |
| | Julio | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 2.0 | 2.3 | 2.5 | ± 2.03 |
| | Agosto | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | ± 2.03 |
| | Septiembre | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 3.5 | 2.9 | 2.6 | ± 2.03 |
| | Octubre | 0.1 | 0.6 | 0.3 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 3.6 | 2.9 | 2.6 | ± 2.03 |
| | Noviembre | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | ± 2.03 |
| | Diciembre | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 2.5 | ± 0.62 | 2.5 | 1.4 | 2.1 | 2.4 | ± 2.03 |

El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de Diciembre de 2006



TASAS MENSUALES DEL IPC EN EE.UU.

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------------------|-------|----------------------|-----------------|-------|-------|-----------|---------|-------|-------|-------|--------|
| SUBYACENTE | | | | | | | | | | | | |
| Bienes industriales no energéticos | | | Servicios | | | TOTAL | RESIDUAL | | | TOTAL | | |
| Duraderos | No duraderos sin energía | TOTAL | Alquileres imputados | Otros servicios | TOTAL | | Alimentos | Energía | TOTAL | | | |
| IR Diciembre 2005 | | | | | | | | | | | | |
| | | 11.6% | 10.7% | 22.3% | 23.4% | 31.6% | 55.1% | 77.4% | 13.9% | 8.7% | 22.6% | 100.0% |
| Enero | 2005 | 0.4 | -0.6 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | -1.2 | -0.2 | 0.2 |
| | 2006 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.6 | 5.3 | 2.4 | 0.8 |
| | 2007 | 0.1 | -0.5 | -0.2 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 1.6 | 0.9 | 0.5 |
| | 2008 | 0.1 | -0.7 | -0.3 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.9 | 0.7 | 0.4 |
| Febrero | 2005 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | -0.2 | 2.2 | 0.7 | 0.6 |
| | 2006 | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | -0.1 | -1.6 | -0.7 | 0.2 |
| | 2007 | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | 1.8 | 0.7 | 0.5 |
| | 2008 | 0.0 | 0.7 | 0.3 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.4 |
| Marzo | 2005 | -0.3 | 1.4 | 0.6 | 0.1 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.2 | 3.6 | 1.4 | 0.8 |
| | 2006 | -0.2 | 1.8 | 0.9 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.0 | 1.2 | 0.5 | 0.6 |
| | 2007 | 0.1 | 1.6 | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.1 | 3.0 | 1.2 | 0.7 |
| | 2008 | 0.0 | 1.5 | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.4 |
| Abril | 2005 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | 6.3 | 2.7 | 0.7 |
| | 2006 | 0.0 | 0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.2 | 6.8 | 2.6 | 0.9 |
| | 2007 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 1.4 | 0.6 | 0.3 |
| | 2008 | -0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | -0.4 | 0.0 | 0.2 |
| Mayo | 2005 | 0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | -0.9 | -0.2 | -0.1 |
| | 2006 | -0.2 | -0.2 | -0.1 | 0.5 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 3.9 | 1.8 | 0.5 |
| | 2007 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | -0.8 | -0.1 | 0.0 |
| | 2008 | -0.1 | -0.3 | -0.2 | 0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | -0.5 | 0.0 | 0.0 |
| Junio | 2005 | -0.3 | -1.2 | -0.8 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | 1.2 | 0.4 | 0.1 |
| | 2006 | -0.3 | -0.8 | -0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 1.0 | 0.5 | 0.2 |
| | 2007 | -0.2 | -0.9 | -0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.1 |
| | 2008 | -0.2 | -0.9 | -0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 1.4 | 0.6 | 0.2 |
| Julio | 2005 | -0.4 | -1.2 | -0.8 | 0.2 | 0.6 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 4.1 | 1.7 | 0.5 |
| | 2006 | 0.0 | -1.5 | -0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 1.8 | 0.9 | 0.3 |
| | 2007 | -0.2 | -1.3 | -0.7 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | 2008 | -0.1 | -1.4 | -0.8 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| Agosto | 2005 | -0.4 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 4.5 | 1.8 | 0.5 |
| | 2006 | -0.3 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.2 |
| | 2007 | -0.1 | 0.6 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | -0.3 | 0.0 | 0.2 |
| | 2008 | -0.1 | 0.6 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 |
| Septiembre | 2005 | 0.2 | 1.6 | 0.9 | 0.2 | -0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 11.5 | 4.8 | 1.2 |
| | 2006 | -0.4 | 1.8 | 0.7 | 0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | -7.3 | -2.9 | -0.5 |
| | 2007 | -0.1 | 1.7 | 0.7 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | -0.5 | -0.1 | 0.2 |
| | 2008 | -0.2 | 1.7 | 0.7 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| Octubre | 2005 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | -1.8 | -0.5 | 0.2 |
| | 2006 | 0.0 | 0.5 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | -8.9 | -3.3 | -0.5 |
| | 2007 | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | -1.0 | -0.2 | 0.2 |
| | 2008 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.9 | -0.2 | 0.2 |
| Noviembre | 2005 | 0.0 | -0.3 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | -8.2 | -3.4 | -0.8 |
| | 2006 | -0.3 | -0.7 | -0.4 | 0.3 | -0.2 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | -0.5 | -0.3 | -0.1 |
| | 2007 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.3 | 0.1 |
| | 2008 | 0.3 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | 0.0 |
| Diciembre | 2005 | 0.0 | -1.1 | -0.5 | 0.3 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.3 | -4.1 | -1.5 | -0.4 |
| | 2006 | 0.1 | -1.3 | -0.6 | 0.2 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.2 | 2.1 | 0.9 | 0.1 |
| | 2007 | 0.2 | -1.2 | -0.5 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | -0.1 | 0.2 | 1.5 | 0.7 | 0.1 |
| | 2008 | 0.2 | -1.2 | -0.5 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | -0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.0 |

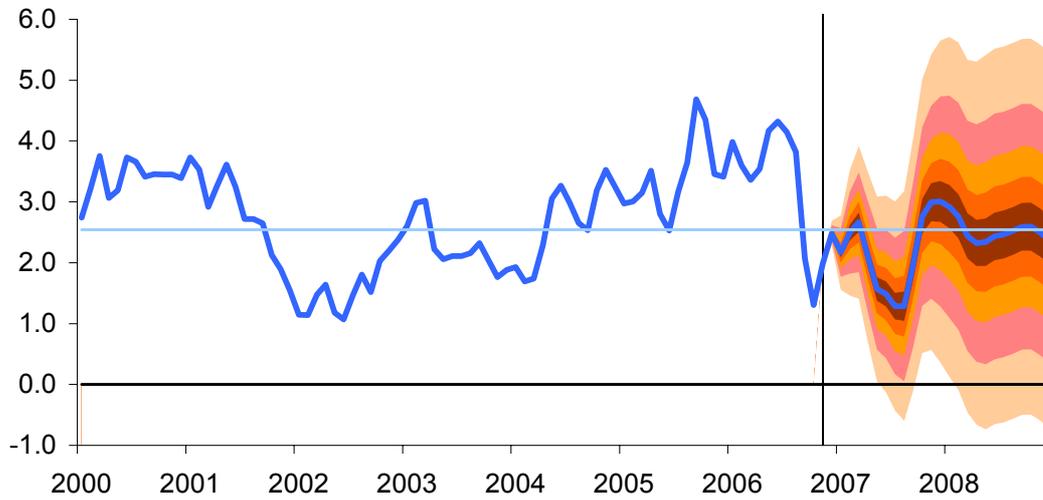
El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de Diciembre de 2006



PREDICCIONES CON DISTINTOS INTERVALOS DE CONFIANZA PARA EL IPC DE EE.UU.

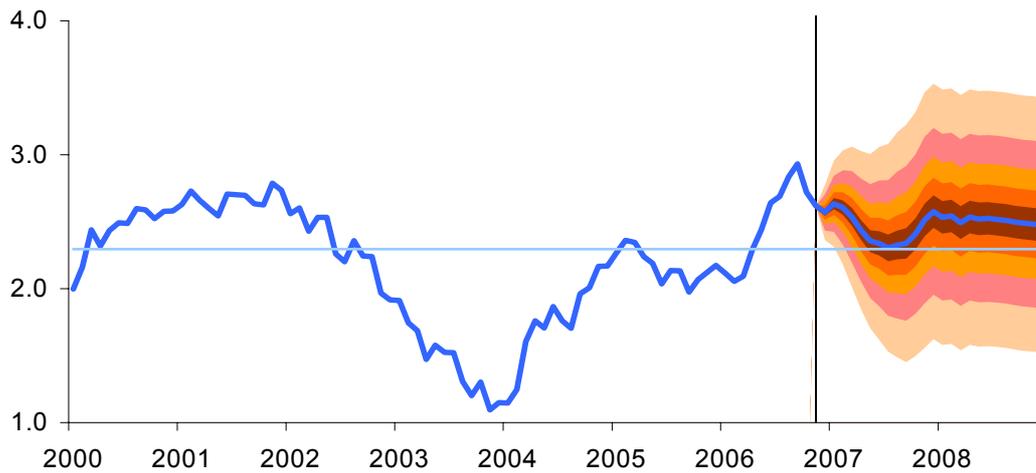


Intervalos de confianza al: 95% 80% 60% 40% 20%

Inflación media (1995-2005):

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de Diciembre de 2006

PREDICCIONES CON DISTINTOS INTERVALOS DE CONFIANZA PARA EL IPC SUBYACENTE DE EE.UU.



Intervalos de confianza al: 95% 80% 60% 40% 20%

Inflación media (1995-2005):

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 19 de Diciembre de 2006

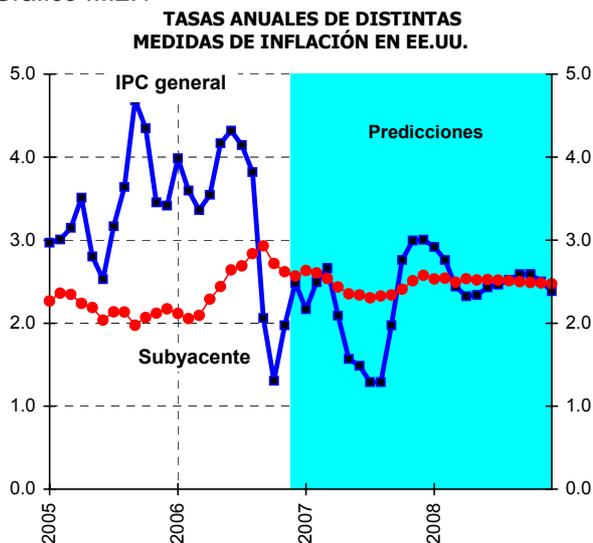


III.2. INFLACIÓN. RESULTADOS Y CONCLUSIONES.

En EE.UU., durante el mes de noviembre, los precios al consumo se comportaron mejor de lo esperado. En efecto, la tasa mensual del IPC general bajó en noviembre al 0,15%⁴, frente al 0,06% esperado, subiendo la tasa anual del 1,31% al 1,97%. Este repunte se explica por el componente energético, pues a pesar de que este año bajó en noviembre respecto a octubre un 0,50%, el año pasado lo hizo en un 8,17%.

Pero la grata sorpresa, se ha producido en el índice subyacente, al registrarse un descenso mensual del 0,10%, frente al aumento previsto del 0,03%. La tasa anual se recortó del 2,72% al 2,62%. La innovación a la baja de la inflación subyacente ha sido consecuencia de tres partidas: los alquileres imputados, los servicios de transporte aéreo y el vestido.

Gráfico III.2.1



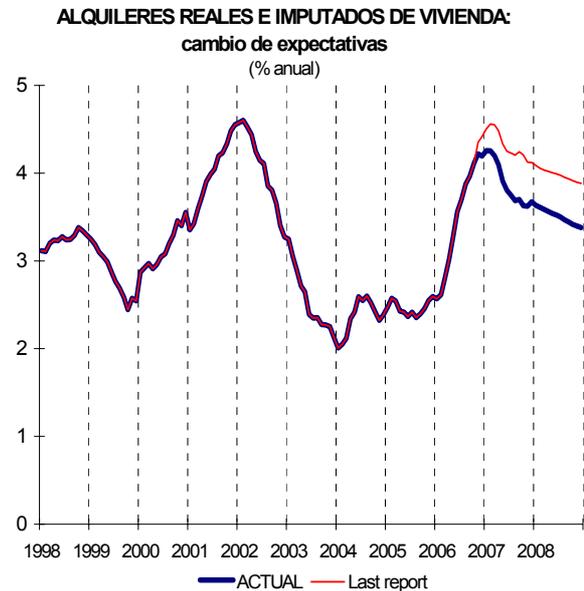
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

Por lo que se refiere a los alquileres imputados, se ha registrado un aumento mensual del 0,33%, frente al 0,47% previsto, a pesar de lo cual la tasa anual aumenta ligeramente del 4,14% al 4,26%, lo que representa una sensible desaceleración en la evolución al alza de estos precios. Del mismo modo, los alquileres efectivos han experimentado un aumento mensual algo inferior al previsto, 0,39% frente al 0,44%. Como consecuencia de la suma de ambas partidas, que tienen un peso determinante en el IPC subyacente, las

⁴ En nuestros informes, en relación con el IPC de EE.UU., se utilizan tasas sin desestacionalizar, salvo que se indique lo contrario.

expectativas mejoran considerablemente (gráfico III.2.2).

Gráfico III.2.2



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

Los servicios de transporte aéreo han registrado un descenso superior al que le correspondería por la caída de los precios del crudo, habiendo pasado la tasa anual del 5,81% al -1,54% en tres meses.

Por último, los precios del vestido, tras un proceso de aceleración iniciado en enero de 2006 desde una tasa anual del -1,8% se situaron en septiembre en el 1,6%. Sin embargo, en los últimos dos meses se ha desacelerado hasta el 0,1% anual.

Fuera de la inflación subyacente, cabe reseñar el comportamiento al alza del precio del gas, con una fuerte subida, en línea con el comportamiento de la materia prima.

El dato de los precios industriales, contrariamente a lo que suele ser habitual, se ha conocido con posterioridad al IPC, modificando por consiguiente sus predicciones.

En esta ocasión, los precios industriales, en el ámbito de los bienes duraderos, han dado una muy mala noticia. Baste decir que la tasa anual de los precios industriales de los bienes duraderos ha pasado de un valor negativo de 1,52% a una tasa positiva del 1,39%. Este cambio en la tasa anual en un mes no se había producido anteriormente y



cambia significativamente al alza las predicciones correspondientes del IPC en relación con nuestro Avance de hace unos días. Como se puede ver en el gráfico correspondiente de la sección III.3, en el último trimestre se ha producido un aumento notable en la volatilidad de estos precios, lo que amplía la incertidumbre en las predicciones del IPC.

Como resultado de la suma de un IPC excelente con un IPRI muy negativo, las expectativas sobre la inflación subyacente se moderan (véase gráfico III.2.3).

Gráfico III.2.3



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

El precio del barril de crudo West Texas en diciembre ha aumentado respecto al mes de noviembre, en línea con lo esperado. Para los próximos meses, se ha considerado la hipótesis de ligeros aumentos sobre estos niveles, en línea con los mercados de futuros. Por todo ello, el escenario de precios del crudo es similar al del mes pasado.

Para diciembre se prevé que la tasa anual de la inflación total se eleve del 1,97% actual al 2,48% ($\pm 0,13$)⁵, por los precios de la energía que el pasado año bajaron un 4,05%. Para la inflación subyacente se prevé un descenso en su tasa anual del 2,62% al 2,57% ($\pm 0,13$). Como se ha comentado anteriormente, la reciente evolución de los precios al por mayor de los bienes duraderos, con un comportamiento más volátil, genera una

mayor incertidumbre de la habitual en las predicciones.

Por otro lado, la tasa de paro en noviembre subió del 4,4% al 4,5% (tasa desestacionalizada), como consecuencia de la incorporación de población activa, pues la creación de empleo sigue siendo elevada a pesar de la negativa evolución del sector inmobiliario. La tasa de utilización de la capacidad productiva se mantiene en niveles elevados. Ambos indicadores ponen de manifiesto la elevada posición en el ciclo de la economía americana. No obstante, hasta ahora, siguen sin apreciarse efectos de segunda ronda.

Para los años 2006, 2007 y 2008 se prevén unas tasas anuales medias de inflación total del 3,2% ($\pm 0,01$), 2,1% ($\pm 0,86$) y 2,5% ($\pm 1,92$) respectivamente. Del mismo modo, las tasas anuales medias de inflación subyacente para estos años son del 2,5% ($\pm 0,01$), 2,4% ($\pm 0,40$) y 2,5% ($\pm 0,52$) respectivamente, mejorando en ambos casos el año 2007 respecto al último informe.

Cuadro III.2.1

| | TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU. | | | |
|-------------|---|------------|------------------|---------------------|
| | IPC | | PCE ¹ | MB-PCE ² |
| | General | Subyacente | Subyacente | Subyacente |
| | % anual | % anual | % anual | % anual |
| 2006 Agosto | 3.8 | 2.8 | 2.4 | 2.1 |
| Septiembre | 2.1 | 2.9 | 2.4 | 2.1 |
| Octubre | 1.3 | 2.7 | 2.4 | 2.1 |
| Noviembre | 2.0 | 2.6 | 2.2 | 1.9 |
| Diciembre | 2.5 | 2.6 | 2.1 | 1.8 |
| 2007 Enero | 2.2 | 2.6 | 2.2 | 2.0 |
| Febrero | 2.5 | 2.6 | 2.2 | 2.0 |
| Marzo | 2.7 | 2.5 | 2.1 | 1.9 |
| Abril | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 1.8 |
| Mayo | 1.6 | 2.4 | 2.0 | 1.7 |
| Junio | 1.5 | 2.3 | 2.0 | 1.7 |
| Julio | 1.3 | 2.3 | 2.0 | 1.8 |
| Agosto | 1.3 | 2.3 | 2.0 | 1.7 |
| | media anual | | | |
| 2004 | 2.7 | 1.8 | 2.0 | 1.5 |
| 2005 | 3.4 | 2.2 | 2.1 | 1.7 |
| 2006 | 3.2 | 2.5 | 2.2 | 1.9 |
| 2007 | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 1.8 |
| 2008 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 1.8 |

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal
(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

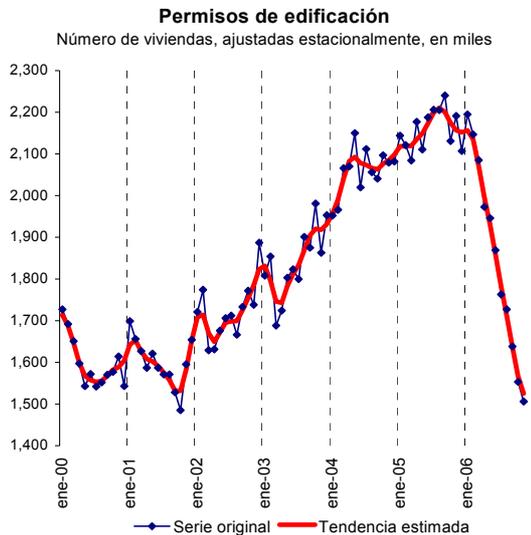
La Reserva Federal, además del seguimiento del IPC, contempla también la evolución del mercado inmobiliario. El indicador más relevante en términos de actividad son los permisos de edificación que bajan de nuevo en noviembre,

⁵ Considerando un intervalo de confianza del 80% para todos los índices



habiendo descendido desde comienzos de año un promedio de 700.000 viviendas (véase gráfico III.2.4). En cuanto a los precios de la vivienda, los diversos indicadores muestran una desaceleración que en algún caso se adentra en valores negativos.

Gráfico III.2.4

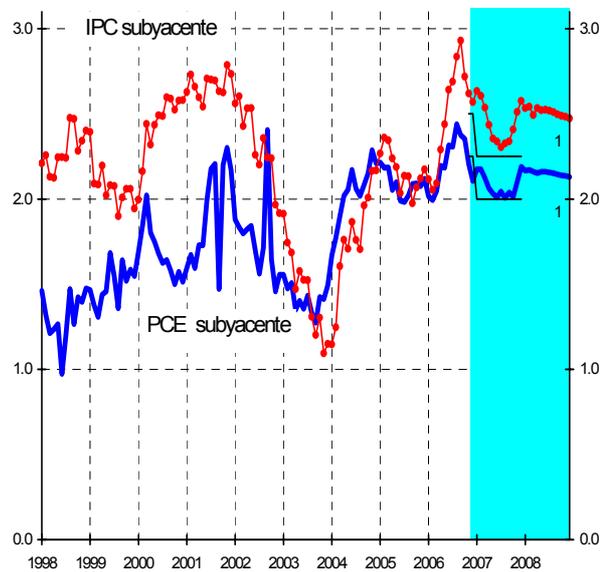


Fuente: The U.S. Census Bureau and the Department of Housing and Urban Development & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

En definitiva, los datos de precios conocidos este mes han sido muy positivos por lo que se refieren al IPC y al PCE y muy negativos por lo que respecta al IPRI. No obstante, el saldo es una mejora de las expectativas de inflación, aunque asociado a una mayor incertidumbre. En paralelo, el sector inmobiliario, en todos sus indicadores, sigue reflejando una desaceleración significativa, que de momento no se está trasladando al resto de sectores. Con todo, para la variable más relevante para la FED en materia de inflación, el índice de precios de gasto de consumo personal subyacente (PCE subyacente), las previsiones para el año 2007 y 2008 se sitúan en el límite inferior de su tendencia central objetivo (2,00-2,25%)(véase gráfico III.2.5).

Gráfico III.2.5

TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006



III.3. OTROS CUADROS Y GRÁFICOS

Tablas:

- Errores de predicción por sectores del último dato.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC, valores observados y predicciones.
- Tasas anuales sobre diferentes componentes del IPC y de otros indicadores de precios.

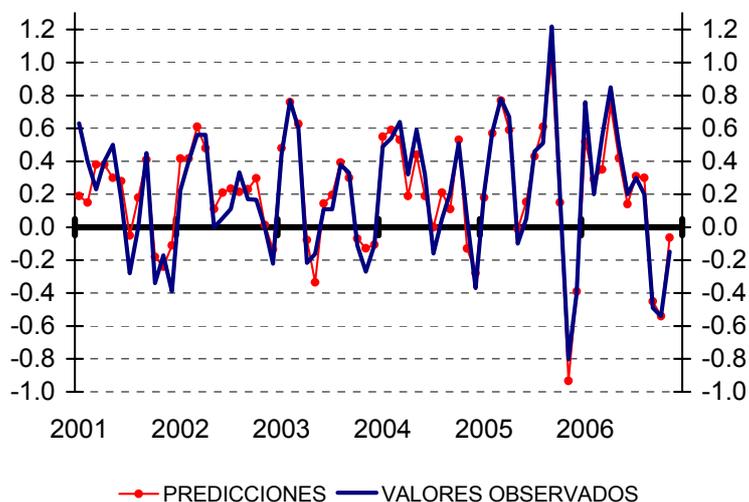


VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DEL IPC DE EE.UU.
(Noviembre 2006)

| CONCEPTO | IMPOR. RELATIVA DIC-2005 | tasa anual (T_{12}^1) observada | tasa mensual (T_1^1) | | Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -) |
|--|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|----------------|---|
| | | | observada (a) | predicción (b) | |
| IPC Alimentos (1) | 13.9 | 2.29 | -0.15 | -0.03 | 0.32 |
| IPC Energía (2) | 8.7 | -3.84 | -0.50 | -0.95 | 1.33 |
| INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2) | 22.6 | -0.16 | -0.28 | -0.38 | 0.52 |
| IPC Manufacturas no energéticas (4) | 22.3 | -0.14 | -0.42 | -0.25 | 0.26 |
| Sin tabaco | 21.6 | -0.21 | -0.43 | -0.27 | 0.23 |
| - IPC Bienes duraderos | 11.6 | -1.22 | -0.26 | -0.22 | 0.31 |
| - IPC Bienes no duraderos | 10.7 | 1.08 | -0.66 | -0.29 | 0.36 |
| IPC Servicios no energéticos (5) | 55.1 | 3.73 | 0.00 | 0.14 | 0.15 |
| - Servicios sin alquileres imputados (5-a) | 31.6 | 3.35 | -0.25 | -0.11 | 0.22 |
| - Alquileres imputados (a) | 23.4 | 4.26 | 0.33 | 0.47 | 0.12 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5) | 77.4 | 2.62 | -0.10 | 0.03 | 0.13 |
| Sin alquileres imputados (6-a) | 53.9 | 1.91 | -0.28 | -0.17 | 0.17 |
| Sin alquileres imputados y sin tabaco | 53.2 | 1.91 | -0.28 | -0.17 | 0.17 |
| IPC TOTAL USA (7=6+3) | 100.0 | 1.97 | -0.15 | -0.06 | 0.13 |
| Sin alquileres imputados (7-a) | 76.6 | 1.28 | -0.30 | -0.23 | 0.17 |

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

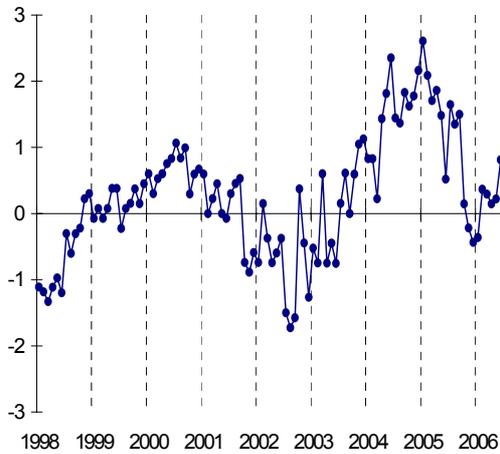
TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

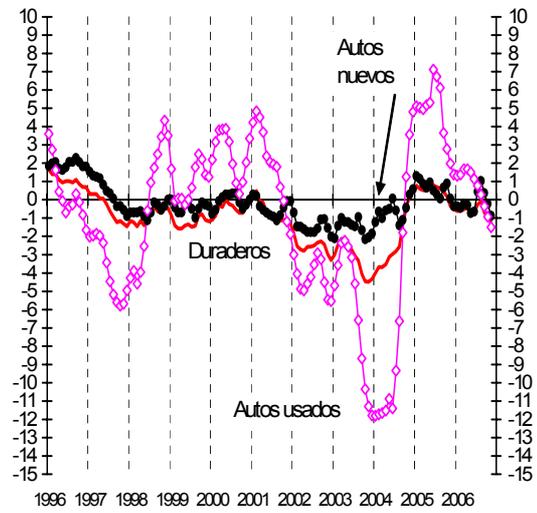


ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE BIENES DURADEROS
(tasas anuales)



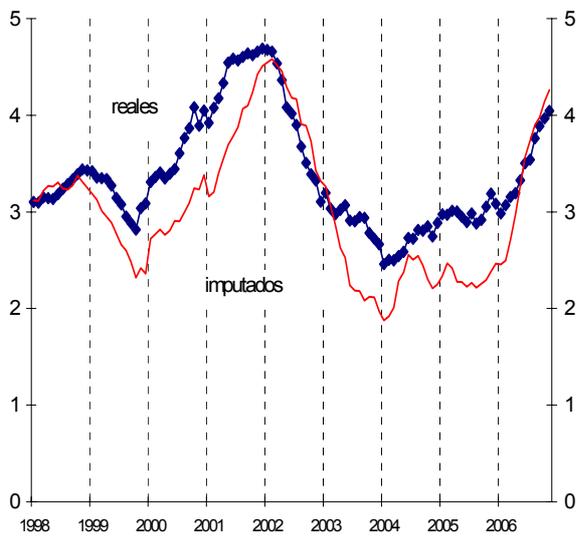
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

BIENES INDUSTRIALES DURADEROS
(tasas anuales)



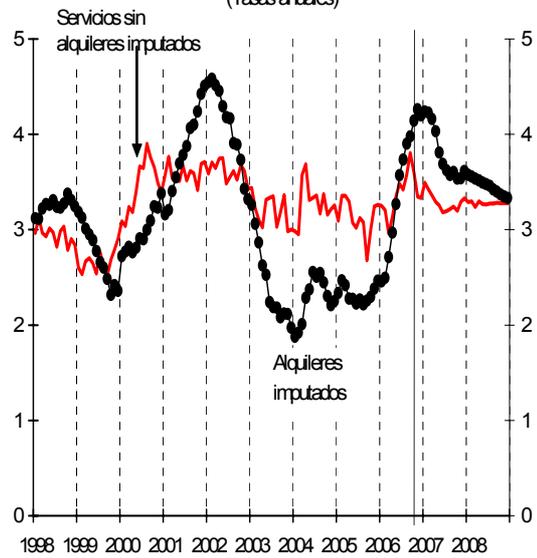
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

ALQUILERES REALES E IMPUTADOS
(tasas anuales)



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

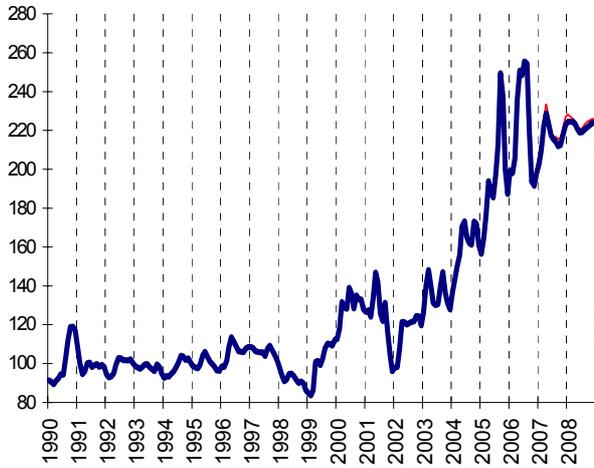
INFLACIÓN EN SERVICIOS
(Tasas anuales)



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006



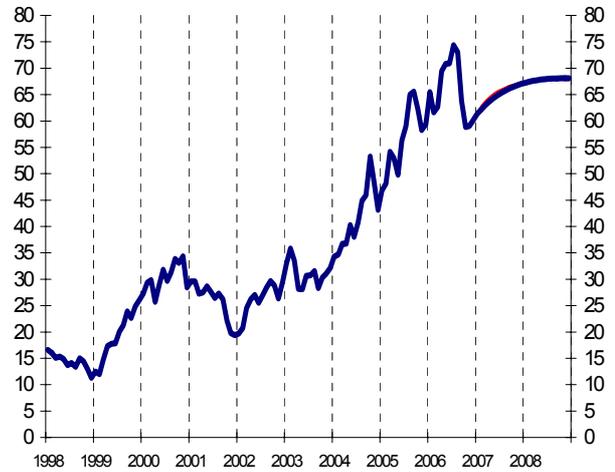
Precio de las gasolinas
(índice)



— Informe del mes pasado — actual

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

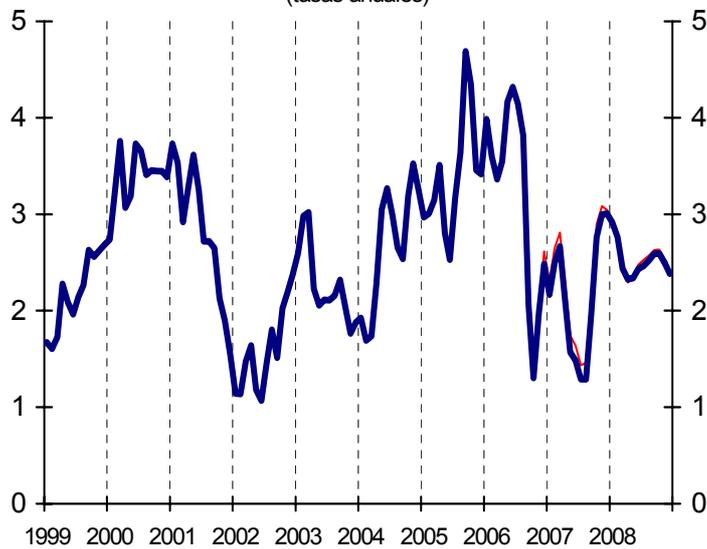
West Texas Intermediate (WTI)
(\$ por barril)



— Último informe — Actual

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL IPC
GENERAL
(tasas anuales)



— Informe del mes pasado — Actual

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de Diciembre de 2006





IV. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.

IV.1 PREDICCIONES MACROECONÓMICAS.

IV.1.1 CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: CRECIMIENTOS ANUALES.

| CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES Crecimientos anuales | | | | |
|---|--------------|---------------|------------|------------|
| | 2005 | Tasas anuales | | |
| | | Predicciones | | |
| | | 2006 | 2007 | 2008 |
| Gasto en consumo final hogares | 4.2 | 3.6 | 3.4 | 3.3 |
| Gasto en consumo final AA.PP. | 4.8 | 4.2 | 4.1 | 4.1 |
| Formación Bruta de Capital Fijo | 7.0 | 6.2 | 5.7 | 5.5 |
| Equipo | 9.0 | 8.9 | 8.8 | 8.7 |
| Construcción | 6.0 | 6.0 | 4.7 | 4.0 |
| Otros productos | 7.5 | 3.4 | 4.8 | 6.0 |
| Demanda Nacional (1) | 5.2 | 4.8 | 4.4 | 4.2 |
| Exportación de Bienes y Servicios | 1.5 | 5.7 | 4.6 | 4.9 |
| Importación de Bienes y Servicios | 7.0 | 8.2 | 7.2 | 7.0 |
| Demanda Externa (1) | -1.7 | -1.1 | -1.0 | -0.9 |
| PIB (a) | 3.5 | 3.7 | 3.4 | 3.3 |
| PIB, precios corrientes | 7.8 | 7.9 | 7.2 | 7.1 |
| Precios y Costes (b) | | | | |
| IPC, media anual | 3.4 | 3.5 | 2.3 | 2.6 |
| IPC, dic./dic. | 3.7 | 2.6 | 2.8 | 2.6 |
| Remuneración (coste laboral) por asalariado | 2.6 | 3.2 | 3.1 | 3.0 |
| Coste laboral unitario | 2.2 | 2.6 | 2.4 | 2.3 |
| Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa) (2) (c) | | | | |
| Población Activa (% variación) | 3.2 / 3.5 | 3.3 | 3.1 | 2.9 |
| Empleo (EPA) | | | | |
| Variación media en % | 4.8 / 5.6 | 4.1 | 3.6 | 3.3 |
| Variación media en miles | 870.3/1002.4 | 781.9 | 702.4 | 683.4 |
| Tasa de paro (% población activa) | 9.6 / 9.2 | 8.5 | 8.0 | 7.6 |
| Otros equilibrios básicos (a) | | | | |
| Sector exterior | | | | |
| Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€) | -67.580 | -84.953 | -90.020 | -92.237 |
| Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (3) | -7.5 | -8.8 | -9.1 | -9.0 |
| AA.PP. (Total) | | | | |
| Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (3) | 1.1 | 1.5 | 0.7 | 0.4 |
| Otros Indicadores Económicos (d) | | | | |
| Índice de Producción Industrial | 0.1 | 3.6 | 4.1 | 4.0 |

(1) Contribución al crecimiento del PIB.

(2) Tasa Anual EPA Testigo / Tasa Anual EPA 2005.

(3) En términos de Contabilidad Nacional.

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fechas: (a) 22 de noviembre de 2006

(b) 15 de diciembre de 2006

(c) 27 de octubre de 2006

(d) 5 de diciembre de 2006



IV.1.2 CUADRO MACROECONÓMICO: PREDICCIONES TRIMESTRALES.

Cuadro IV.1.2.1

| | | TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES | | | | | | | | | | | |
|------------------|------|--|-------|---------------------------------|--------|--------------|-----------------|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|-----|
| | | Gasto en Consumo Final | | Formación Bruta de Capital Fijo | Equipo | Construcción | Otros Productos | Demanda Nacional (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real | |
| | | Hogares | AA.PP | | | | | | | | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | 2,8 | 4,8 | 5,9 | 4,1 | 6,3 | 7,2 | 3,8 | 3,7 | 6,2 | -0,8 | 3,0 | |
| | 2004 | 4,2 | 6,3 | 5,0 | 4,4 | 5,5 | 4,5 | 4,9 | 4,1 | 9,6 | -1,7 | 3,2 | |
| | 2005 | 4,2 | 4,8 | 7,0 | 9,0 | 6,0 | 7,5 | 5,2 | 1,5 | 7,0 | -1,7 | 3,5 | |
| | 2006 | 3,6 | 4,2 | 6,2 | 8,9 | 6,0 | 3,4 | 4,8 | 5,7 | 8,2 | -1,1 | 3,7 | |
| | 2007 | 3,4 | 4,1 | 5,7 | 8,8 | 4,7 | 4,8 | 4,4 | 4,6 | 7,2 | -1,0 | 3,4 | |
| | 2008 | 3,3 | 4,1 | 5,5 | 8,7 | 4,0 | 6,0 | 4,2 | 4,9 | 7,0 | -0,9 | 3,3 | |
| TASAS ANUALES * | 2006 | TI | 3,8 | 4,3 | 6,3 | 8,6 | 5,8 | 4,8 | 4,9 | 9,5 | 12,4 | -1,3 | 3,6 |
| | | TII | 3,6 | 4,2 | 6,2 | 9,1 | 5,8 | 3,3 | 4,8 | 4,9 | 7,6 | -1,1 | 3,7 |
| | | TIII | 3,6 | 4,2 | 6,3 | 9,5 | 6,1 | 2,9 | 4,8 | 3,2 | 6,0 | -1,0 | 3,8 |
| | | TIV | 3,5 | 4,1 | 6,1 | 8,5 | 6,2 | 2,6 | 4,7 | 5,1 | 6,8 | -0,8 | 3,9 |
| | 2007 | TI | 3,5 | 4,2 | 5,7 | 8,7 | 5,2 | 3,5 | 4,5 | 3,4 | 6,0 | -1,0 | 3,6 |
| | | TII | 3,5 | 4,1 | 6,0 | 9,9 | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,2 | 7,3 | -1,2 | 3,4 |
| | | TIII | 3,3 | 4,1 | 5,7 | 8,8 | 4,6 | 5,0 | 4,4 | 5,7 | 7,9 | -1,0 | 3,3 |
| | | TIV | 3,4 | 4,1 | 5,5 | 7,9 | 4,4 | 6,2 | 4,4 | 5,1 | 7,4 | -1,0 | 3,4 |
| | 2008 | TI | 3,3 | 4,2 | 6,2 | 9,9 | 4,7 | 6,0 | 4,4 | 2,8 | 5,7 | -1,1 | 3,4 |
| | | TII | 3,4 | 4,1 | 5,7 | 8,6 | 4,3 | 6,3 | 4,4 | 5,1 | 7,3 | -1,0 | 3,4 |
| | | TIII | 3,3 | 4,1 | 5,1 | 7,9 | 3,7 | 5,6 | 4,1 | 5,8 | 7,4 | -0,8 | 3,3 |
| | | TIV | 3,2 | 4,1 | 5,0 | 8,4 | 3,3 | 6,1 | 4,1 | 5,9 | 7,6 | -0,8 | 3,2 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

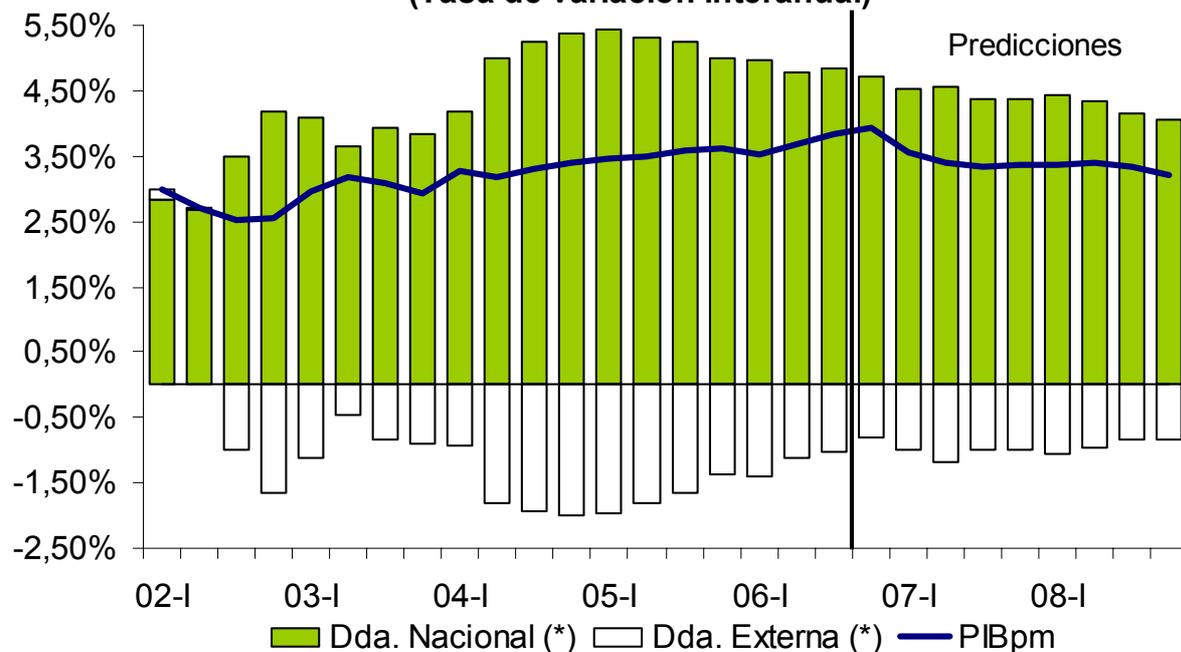
(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 22 de noviembre de 2006

Gráfico IV.1.2.1

ESPAÑA. PIB Y CONTRIBUCIONES (*) DE LA DEMANDA NACIONAL Y EXTERNA A SU CRECIMIENTO (Tasa de variación interanual)



Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 22 de noviembre de 2006.



Cuadro IV.1.2.2

| | | TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES | | | | | | | | |
|------------------|------|--|-----------|--------------|----------------------|-------------------------|-------|-----------|----------|-----|
| | | VAB | | | | | | | | |
| | | Agricultura | Industria | Construcción | Servicios de Mercado | Servicios de No Mercado | TOTAL | Impuestos | PIB real | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | -0,7 | 1,4 | 5,1 | 2,6 | 4,2 | 2,7 | 6,6 | 3,0 | |
| | 2004 | 1,9 | 0,6 | 5,1 | 3,6 | 3,7 | 3,1 | 4,4 | 3,2 | |
| | 2005 | -10,0 | 0,7 | 5,4 | 4,6 | 3,5 | 3,3 | 5,7 | 3,5 | |
| | 2006 | -3,6 | 3,3 | 5,0 | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 4,7 | 3,7 | |
| | 2007 | -6,4 | 3,8 | 4,6 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 4,1 | 3,4 | |
| | 2008 | -8,9 | 3,7 | 4,2 | 3,6 | 3,2 | 3,2 | 4,2 | 3,3 | |
| TASAS ANUALES * | 2006 | TI | -3,7 | 1,7 | 5,3 | 3,9 | 3,9 | 3,4 | 5,6 | 3,6 |
| | | TII | -0,4 | 2,9 | 5,0 | 3,5 | 3,6 | 3,5 | 6,1 | 3,7 |
| | | TIII | -2,5 | 3,9 | 5,7 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 3,7 | 3,8 |
| | | TIV | -7,9 | 4,5 | 4,2 | 4,2 | 3,7 | 3,8 | 3,3 | 3,9 |
| | 2007 | TI | -4,2 | 5,0 | 3,9 | 2,9 | 3,9 | 3,3 | 5,0 | 3,6 |
| | | TII | -7,0 | 3,8 | 5,0 | 3,7 | 2,9 | 3,4 | 2,9 | 3,4 |
| | | TIII | -8,0 | 3,4 | 4,2 | 3,4 | 3,6 | 3,1 | 4,3 | 3,3 |
| | | TIV | -6,3 | 3,1 | 5,4 | 3,8 | 2,9 | 3,4 | 4,3 | 3,4 |
| | 2008 | TI | -8,0 | 3,7 | 5,9 | 3,3 | 4,0 | 3,4 | 2,7 | 3,4 |
| | | TII | -8,3 | 3,9 | 3,8 | 3,7 | 3,2 | 3,3 | 3,9 | 3,4 |
| | | TIII | -9,9 | 3,5 | 3,8 | 3,9 | 2,9 | 3,2 | 4,0 | 3,3 |
| | | TIV | -9,5 | 3,8 | 3,4 | 3,4 | 2,9 | 3,0 | 6,3 | 3,2 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Crecimiento del trimestre de referencia respecto al mismo trimestre del año anterior

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 22 de noviembre de 2006



IV.1.3 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES: PREDICCIONES MENSUALES Y TRIMESTRALES.

Cuadro IV.1.3.1

| TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DEL IPI Y SECTORES | | | | | | | | | |
|---|------|------------------|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------|-------|-----|
| | | Consumo Duradero | Consumo No Duradero | Bienes de Consumo | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Energía | TOTAL | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2003 | -0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 2.1 | 3.9 | 1.6 | |
| | 2004 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 1.9 | 1.9 | 4.9 | 1.8 | |
| | 2005 | -1.0 | 0.3 | 0.2 | -0.7 | -0.7 | 2.9 | 0.1 | |
| | 2006 | 10.1 | 0.9 | 2.1 | 7.6 | 3.7 | 1.5 | 3.6 | |
| | 2007 | 5.6 | 2.4 | 2.8 | 8.7 | 3.3 | 2.6 | 4.1 | |
| | 2008 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 10.1 | 3.1 | 2.7 | 4.0 | |
| TASAS ANUALES* | 2006 | TI | 7.8 | 4.3 | 4.7 | 11.7 | 6.5 | 3.5 | 6.4 |
| | | TII | 6.7 | -1.9 | -0.8 | 4.1 | 1.3 | 0.9 | 1.2 |
| | | TIII | 13.9 | -0.9 | 0.9 | 7.0 | 3.8 | 2.5 | 3.3 |
| | | TIV | 12.5 | 2.5 | 3.9 | 8.1 | 3.5 | -1.0 | 3.8 |
| | 2007 | TI | 15.4 | 3.2 | 4.9 | 7.7 | 3.7 | 1.2 | 4.4 |
| | | TII | 3.9 | 2.1 | 2.4 | 7.9 | 2.8 | 3.5 | 3.8 |
| | | TIII | -0.3 | 1.7 | 1.4 | 8.6 | 2.3 | 2.0 | 3.1 |
| | | TIV | 3.6 | 2.6 | 2.7 | 10.8 | 4.3 | 3.7 | 5.0 |
| | 2008 | TI | -3.5 | -2.0 | -2.2 | 5.1 | 0.0 | 0.8 | 0.5 |
| | | TII | 4.2 | 3.2 | 3.4 | 12.4 | 4.6 | 3.1 | 5.7 |
| | | TIII | 5.0 | 3.2 | 3.4 | 11.4 | 3.9 | 2.8 | 5.0 |
| | | TIV | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 11.4 | 3.7 | 4.0 | 5.1 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 5 de diciembre de 2006

Cuadro IV.1.3.2

| VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES MENSUALES DE LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL IPI EN ESPAÑA | | | | | | | |
|---|-------|------|------|------|------|------|------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | -2.1 | -0.1 | -2.9 | 0.8 | 5.4 | 7.0 | 2.8 |
| Febrero | -0.9 | 1.7 | 1.8 | -1.0 | 2.7 | 4.3 | 6.5 |
| Marzo | -10.6 | 9.7 | 7.2 | -6.7 | 11.0 | 2.3 | -7.0 |
| Abril | 11.4 | -4.5 | 0.7 | 7.4 | -9.8 | 7.7 | 14.5 |
| Mayo | -2.0 | -1.2 | 2.7 | 0.1 | 8.1 | 3.6 | -1.1 |
| Junio | -5.2 | 4.5 | 5.7 | -0.2 | 5.2 | 0.7 | 4.8 |
| Julio | 3.6 | 1.9 | 0.0 | -3.5 | 4.2 | 5.4 | 6.4 |
| Agosto | -3.4 | -1.4 | 5.3 | 3.7 | 5.0 | 2.8 | -1.8 |
| Septiembre | 2.4 | 2.5 | 3.8 | 0.2 | 1.2 | 1.1 | 8.5 |
| Octubre | 5.1 | 0.8 | -7.0 | -0.1 | 7.4 | 6.6 | 5.7 |
| Noviembre | 0.3 | 1.4 | 4.3 | 0.9 | 4.7 | 3.2 | 1.3 |
| Diciembre | 3.5 | 4.2 | 1.2 | 1.4 | -1.1 | 5.4 | 8.6 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 5 de diciembre de 2006



IV.1.4 INFLACIÓN.

Cuadro IV.1.4.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO PREVISTAS DEL IPC EN ESPAÑA | | | | | |
|---|------|------|--------------|-------------|------------|
| Índices de Precios al Consumo (IPC) | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | 2006 | 2007 | 2008 |
| INFLACIÓN TOTAL (100%) | 3.0 | 3.4 | 3.5 | 2.3 | 2.6 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE (82.3%) | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.5 | 2.6 |
| Alimentos elaborados (17.0%) | 3.6 | 3.4 | 3.6 | 2.1 | 2.2 |
| Bienes Industriales (29.5%) | 0.9 | 0.9 | 1.4 | 1.1 | 1.2 |
| Servicios (35.8%) | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.9 |
| INFLACIÓN RESIDUAL (17.7%) | 4.7 | 6.5 | 6.3 | 1.2 | 2.6 |
| Alimentos no elaborados (8.4%) | 4.6 | 3.3 | 4.3 | 4.4 | 3.5 |
| Energía (9,3%) | 4.8 | 9.6 | 8.0 | -1.6 | 1.8 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

Cuadro IV.1.4.2

| DESVIACIÓN ESTÁNDAR PARA LOS ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA | | | |
|---|---------|-----------------|----------------------|
| | Periodo | Inflación total | Inflación Subyacente |
| TASAS ANUALES | 1 | 0.138 | 0.135 |
| | 2 | 0.253 | 0.198 |
| | 3 | 0.351 | 0.257 |
| | 4 | 0.411 | 0.273 |
| | 5 | 0.456 | 0.291 |
| | 6 | 0.479 | 0.283 |
| | 7 | 0.538 | 0.325 |
| | 8 | 0.568 | 0.341 |
| | 9 | 0.595 | 0.373 |
| | 10 | 0.604 | 0.383 |
| | 11 | 0.615 | 0.398 |
| | 12 | 0.643 | 0.402 |
| TASAS ANUALES | 1 | 0.012 | 0.011 |
| MEDIAS | 2 | 0.416 | 0.257 |

Fuente: IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | | | TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% * | |
|---|-------------|------------------------------|--|-----------|-------|----------------------------|---------|---------------|------------------------------------|--------|---|--|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | | | | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | | | |
| Pesos 2006 | 17.0% | 29.5% | 35.8% | 82.3% | 8.4% | 9.3% | 17.7% | TOTAL 100% | Intervalo de confianza 80% * | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 1999 | 2.1 | 1.5 | 3.4 | 2.4 | 1.2 | 3.5 | 2.2 | 2.3 | | | |
| | 2000 | 0.9 | 2.1 | 3.7 | 2.5 | 4.2 | 13.5 | 8.8 | 3.4 | | | |
| | 2001 | 3.4 | 2.4 | 4.2 | 3.5 | 8.7 | -0.7 | 3.6 | 3.6 | | | |
| | 2002 | 4.3 | 2.5 | 4.6 | 3.7 | 5.8 | -0.2 | 2.6 | 3.5 | | | |
| | 2003 | 3.0 | 2.0 | 3.7 | 2.9 | 6.0 | 1.4 | 3.6 | 3.0 | | | |
| | 2004 | 3.6 | 0.9 | 3.7 | 2.7 | 4.6 | 4.8 | 4.7 | 3.0 | | | |
| | 2005 | 3.4 | 0.9 | 3.8 | 2.7 | 3.3 | 9.6 | 6.5 | 3.4 | | | |
| | 2006 | 3.6 | 1.4 | 3.9 | 2.9 | 4.3 | 8.0 | 6.3 | 3.5 | ± 0.01 | | |
| | 2007 | 2.1 | 1.1 | 3.8 | 2.5 | 4.4 | -1.6 | 1.2 | 2.3 | ± 0.53 | | |
| | 2008 | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.5 | 1.8 | 2.6 | 2.6 | ± 0.72 | | |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior) | 2006 | Enero | 3.7 | 1.4 | 3.8 | 2.9 | 5.3 | 14.8 | 10.1 | 4.2 | | |
| | | Febrero | 3.4 | 1.5 | 3.8 | 2.9 | 4.5 | 13.3 | 9.1 | 4.0 | | |
| | | Marzo | 4.5 | 1.5 | 3.7 | 3.1 | 3.3 | 11.8 | 7.7 | 3.9 | | |
| | | Abril | 3.9 | 1.4 | 4.1 | 3.1 | 2.1 | 12.2 | 7.4 | 3.9 | | |
| | | Mayo | 3.9 | 1.5 | 3.9 | 3.0 | 2.4 | 14.4 | 8.7 | 4.0 | | |
| | | Junio | 3.9 | 1.5 | 3.9 | 3.0 | 3.9 | 12.0 | 8.2 | 3.9 | | |
| | | Julio | 4.0 | 1.5 | 4.0 | 3.1 | 5.4 | 10.1 | 7.9 | 4.0 | | |
| | | Agosto | 3.6 | 1.5 | 3.9 | 3.0 | 5.4 | 8.2 | 7.0 | 3.7 | | |
| | | Septiembre | 3.5 | 1.3 | 3.9 | 2.9 | 5.6 | 0.9 | 3.0 | 2.9 | | |
| | | Octubre | 3.4 | 1.3 | 3.8 | 2.8 | 5.2 | -1.9 | 1.3 | 2.5 | | |
| | | Noviembre | 2.9 | 1.2 | 3.7 | 2.6 | 5.0 | 0.3 | 2.5 | 2.6 | | |
| | | Diciembre | 2.4 | 1.2 | 3.7 | 2.5 | 4.0 | 2.5 | 3.2 | 2.6 | ± 0.18 | |
| 2007 | Enero | 2.4 | 1.1 | 3.8 | 2.5 | 3.2 | 0.2 | 1.6 | 2.4 | ± 0.32 | | |
| | Febrero | 2.6 | 1.0 | 3.8 | 2.6 | 4.1 | -0.5 | 1.6 | 2.4 | ± 0.45 | | |
| | Marzo | 1.4 | 1.1 | 3.8 | 2.3 | 5.5 | -0.8 | 2.1 | 2.3 | ± 0.53 | | |
| | Abril | 1.8 | 1.0 | 3.8 | 2.4 | 6.0 | -3.7 | 0.7 | 2.1 | ± 0.58 | | |
| | Mayo | 1.8 | 0.9 | 3.8 | 2.3 | 6.0 | -5.1 | -0.2 | 1.9 | ± 0.61 | | |
| | Junio | 1.8 | 1.0 | 3.8 | 2.4 | 4.5 | -4.3 | -0.3 | 1.9 | ± 0.69 | | |
| | Julio | 1.8 | 1.1 | 3.7 | 2.4 | 4.1 | -5.4 | -1.1 | 1.7 | ± 0.73 | | |
| | Agosto | 2.2 | 1.2 | 3.8 | 2.5 | 3.8 | -5.4 | -1.2 | 1.8 | ± 0.76 | | |
| | Septiembre | 2.3 | 1.2 | 3.8 | 2.6 | 3.9 | -1.5 | 1.0 | 2.3 | ± 0.77 | | |
| | Octubre | 2.3 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 4.1 | 2.4 | 3.2 | 2.7 | ± 0.79 | | |
| | Noviembre | 2.3 | 1.2 | 4.0 | 2.6 | 4.1 | 3.3 | 3.7 | 2.8 | ± 0.82 | | |
| | Diciembre | 2.3 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 4.2 | 3.0 | 3.6 | 2.8 | ± 0.88 | | |
| 2008 | Enero | 2.4 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 4.2 | 1.9 | 3.0 | 2.7 | ± 0.91 | | |
| | Febrero | 2.5 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 4.0 | 2.1 | 3.0 | 2.7 | ± 0.93 | | |
| | Marzo | 2.6 | 1.2 | 4.0 | 2.7 | 3.6 | 2.0 | 2.8 | 2.7 | ± 0.93 | | |
| | Abril | 2.1 | 1.2 | 3.8 | 2.5 | 3.4 | 2.0 | 2.7 | 2.5 | ± 0.93 | | |
| | Mayo | 2.1 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.2 | 2.0 | 2.6 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Junio | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.1 | 2.0 | 2.6 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Julio | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.3 | 1.8 | 2.5 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Agosto | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.4 | 1.8 | 2.5 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Septiembre | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.4 | 1.8 | 2.5 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Octubre | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.4 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Noviembre | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.4 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 0.93 | | |
| | Diciembre | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | 3.4 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 0.93 | | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.

* Intervalos de confianza contruidos a partir de errores históricos

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | | |
|--|------------|------------------------------|--|-----------|-------|----------------------------|---------|-------|---------------|------|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | TOTAL 100% | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | 17.0% | 29.5% | 35.8% | 82.3% | 8.4% | 9.3% | 17.7% | | | |
| TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior) | Enero | 2005 | 0.4 | -3.8 | 0.6 | -1.0 | 1.0 | -0.8 | 0.1 | -0.8 |
| | | 2006 | 0.3 | -3.6 | 0.5 | -1.0 | 1.0 | 3.5 | 2.4 | -0.4 |
| | | 2007 | 0.4 | -3.7 | 0.6 | -1.0 | 0.3 | 1.2 | 0.8 | -0.7 |
| | | 2008 | 0.4 | -3.7 | 0.6 | -1.0 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | -0.8 |
| | Febrero | 2005 | 0.1 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | -0.7 | 2.0 | 0.7 | 0.3 |
| | | 2006 | -0.1 | -0.1 | 0.5 | 0.1 | -1.5 | 0.7 | -0.3 | 0.0 |
| | | 2007 | 0.0 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | -0.6 | 0.0 | -0.3 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | -0.8 | 0.1 | -0.3 | 0.1 |
| | Marzo | 2005 | 0.4 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 0.3 | 1.9 | 1.1 | 0.8 |
| | | 2006 | 1.4 | 1.0 | 0.5 | 0.9 | -0.9 | 0.6 | -0.1 | 0.7 |
| | | 2007 | 0.2 | 1.1 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.6 |
| | | 2008 | 0.3 | 1.1 | 0.6 | 0.7 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.6 |
| | Abril | 2005 | 0.9 | 3.0 | 0.2 | 1.3 | 1.1 | 2.6 | 1.9 | 1.4 |
| | | 2006 | 0.3 | 2.8 | 0.7 | 1.4 | -0.1 | 3.1 | 1.6 | 1.4 |
| | | 2007 | 0.8 | 2.8 | 0.6 | 1.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 1.2 |
| | | 2008 | 0.3 | 2.8 | 0.4 | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 1.0 |
| | Mayo | 2005 | 0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.1 | 0.6 | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 1.7 | 1.1 | 0.4 |
| | | 2007 | 0.1 | 0.5 | -0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| | Junio | 2005 | 0.1 | -0.1 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | 1.3 | 0.6 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.1 | -0.1 | 0.4 | 0.1 | 1.3 | -0.7 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | -0.1 | 0.4 | 0.2 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | -0.1 | 0.4 | 0.2 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.1 |
| | Julio | 2005 | 0.0 | -3.7 | 0.6 | -1.1 | -0.5 | 3.3 | 1.5 | -0.6 |
| | | 2006 | 0.1 | -3.7 | 0.7 | -1.0 | 0.9 | 1.5 | 1.2 | -0.6 |
| | | 2007 | 0.1 | -3.6 | 0.6 | -1.0 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | -0.7 |
| | | 2008 | 0.1 | -3.6 | 0.6 | -1.0 | 0.6 | 0.1 | 0.3 | -0.7 |
| | Agosto | 2005 | 0.1 | -0.1 | 0.6 | 0.2 | 0.9 | 1.9 | 1.4 | 0.4 |
| | | 2006 | -0.3 | -0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.5 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.1 | -0.1 | 0.6 | 0.3 | 0.8 | 0.1 | 0.4 | 0.3 |
| | Septiembre | 2005 | 0.2 | 1.3 | -0.4 | 0.3 | 0.5 | 3.1 | 1.9 | 0.6 |
| | | 2006 | 0.1 | 1.1 | -0.4 | 0.2 | 0.6 | -3.8 | -1.8 | -0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | 1.2 | -0.4 | 0.3 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.1 | 1.2 | -0.4 | 0.3 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 0.3 |
| | Octubre | 2005 | 0.2 | 2.8 | 0.1 | 1.1 | 0.2 | -0.7 | -0.3 | 0.8 |
| | | 2006 | 0.0 | 2.7 | 0.0 | 0.9 | -0.2 | -3.5 | -2.0 | 0.4 |
| | | 2007 | 0.0 | 2.7 | 0.1 | 1.0 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.8 |
| | | 2008 | 0.0 | 2.7 | 0.1 | 1.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.8 |
| | Noviembre | 2005 | 0.5 | 1.1 | 0.0 | 0.5 | 0.6 | -2.9 | -1.3 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.0 | 1.0 | -0.1 | 0.3 | 0.4 | -0.7 | -0.2 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | 1.0 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.1 | 1.0 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.3 |
| | Diciembre | 2005 | 0.7 | -0.2 | 0.5 | 0.3 | 1.9 | -1.9 | -0.1 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.3 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.9 | 0.3 | 0.6 | 0.3 |
| | | 2007 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 1.0 | 0.1 | 0.5 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.2 | -0.2 | 0.4 | 0.2 | 1.0 | 0.1 | 0.5 | 0.2 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.

Fuente INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL IPC EN ESPAÑA CON PREDICCIONES PARA 2006, 2007 Y 2008

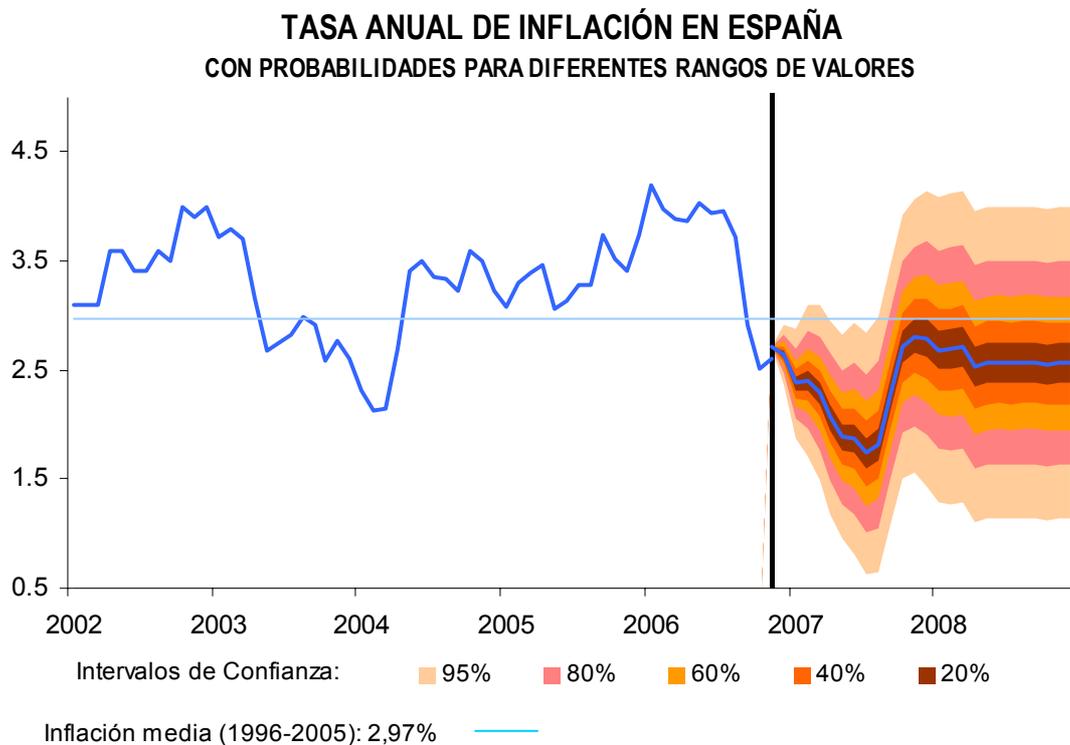
| | | | | Pesos 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | |
|--------------------------------|--------------------------------|---|---|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|
| Inflación Total del IPC | Inflación Subyacente | Alimentos elaborados | AE sin tabaco y sin grasas | 13.2 | 3.1 | 2.9 | 2.5 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | |
| | | | Aceites y Grasas | 3.1 | 18.4 | 9.4 | 10.5 | 23.7 | -12.6 | -0.7 | |
| | | | Tabaco | 2.2 | 0.2 | 0.4 | 6.6 | 1.4 | 4.2 | 1.0 | |
| | | | Alimentos elaborados | 17.0 | 3.0 | 3.6 | 3.4 | 3.6 | 2.1 | 2.2 | |
| | | Bienes industriales no energéticos | Automoviles | 7.3 | 1.7 | 1.6 | 1.8 | 2.3 | 1.8 | 1.9 | |
| | | | Calzado | 1.9 | 3.6 | 1.9 | 2.2 | 1.6 | 2.5 | 3.2 | |
| | | | Vestido | 6.6 | 3.8 | 1.8 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | |
| | | | Resto | 13.8 | 0.9 | 0.3 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.6 | |
| | | | Bienes industriales no energéticos | 29.5 | 2.0 | 0.9 | 0.9 | 1.4 | 1.1 | 1.2 | |
| | | Servicios | Correo | 4.0 | 6.2 | 3.1 | 2.7 | 5.7 | 3.0 | 0.0 | |
| | | | Cultura | 1.4 | 2.0 | 3.0 | 2.7 | 2.3 | 2.6 | 2.6 | |
| | | | Enseñanza no universitaria | 1.0 | 3.3 | 3.6 | 4.1 | 3.5 | 3.9 | 3.9 | |
| | | | Hoteles | 0.6 | 4.3 | 3.0 | 2.3 | 3.6 | 4.1 | 4.9 | |
| | | | Medicina | 1.7 | 4.1 | 3.2 | 4.0 | 4.1 | 3.5 | 3.8 | |
| | | | Menaje | 1.3 | 4.6 | 4.4 | 4.5 | 4.4 | 4.6 | 5.1 | |
| | | | Restaurantes | 9.6 | 4.4 | 4.1 | 4.3 | 4.5 | 4.4 | 4.4 | |
| | | | Teléfono | 2.9 | -1.3 | -1.1 | -1.6 | -1.4 | -0.6 | 0.0 | |
| | | | Transporte | 4.5 | 4.3 | 4.4 | 4.4 | 4.2 | 3.9 | 3.6 | |
| | | | Turismo | 1.1 | 1.8 | 1.4 | 2.2 | 3.0 | 3.4 | 6.7 | |
| | | | Universidad | 0.5 | 5.4 | 4.9 | 4.6 | 5.0 | 5.0 | 4.0 | |
| | | | Vivienda | 4.9 | 4.3 | 4.5 | 4.8 | 4.7 | 4.4 | 4.5 | |
| | | | Resto | 2.2 | 4.3 | 4.2 | 3.8 | 4.3 | 4.9 | 4.7 | |
| | | | Servicios | 35.8 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.9 | |
| | | | Inflación Subyacente | 82.3 | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.5 | 2.6 | |
| | | Inflación Residual | Alimentos no elaborados | Carnes | 3.2 | 8.7 | 7.4 | 3.8 | 6.0 | 3.5 | 2.9 |
| | | | | Frutas | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 2.7 | 0.1 | 3.1 | 3.7 |
| | | | | Huevos | 0.2 | 3.1 | 3.7 | -3.2 | 2.8 | 2.1 | 0.5 |
| Legumbres | 0.9 | | | -2.7 | -1.5 | 5.4 | -0.9 | 8.5 | 3.3 | | |
| Moluscos | 0.7 | | | 1.5 | 1.1 | 5.4 | 2.4 | 2.9 | 4.9 | | |
| Patatas | 0.3 | | | 23.0 | 24.2 | -8.2 | 17.7 | 14.6 | 8.5 | | |
| Pescados | 1.6 | | | 3.7 | 4.4 | 3.8 | 5.5 | 3.4 | 3.4 | | |
| | Alimentos no elaborados | | 8.4 | 6.0 | 4.6 | 3.3 | 4.3 | 4.4 | 3.5 | | |
| Energía | Carburantes | | 5.3 | 1.4 | 7.1 | 12.3 | 6.6 | -4.8 | 2.4 | | |
| | Combustibles | | 0.4 | 6.1 | 12.0 | 26.8 | 11.8 | -4.6 | 4.9 | | |
| | Electricidad y Gas | | 3.6 | 0.8 | 0.8 | 4.0 | 9.6 | 3.6 | 0.7 | | |
| | Energía | | 9.3 | 1.4 | 4.8 | 9.6 | 8.0 | -1.6 | 1.8 | | |
| | Inflación Residual | | 17.7 | 3.6 | 4.7 | 6.5 | 6.3 | 1.2 | 2.6 | | |
| | Inflación Total del IPC | 100.0 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | 3.5 | 2.3 | 2.6 | | | |

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

Los valores en negrita corresponden a valores que son predicciones.

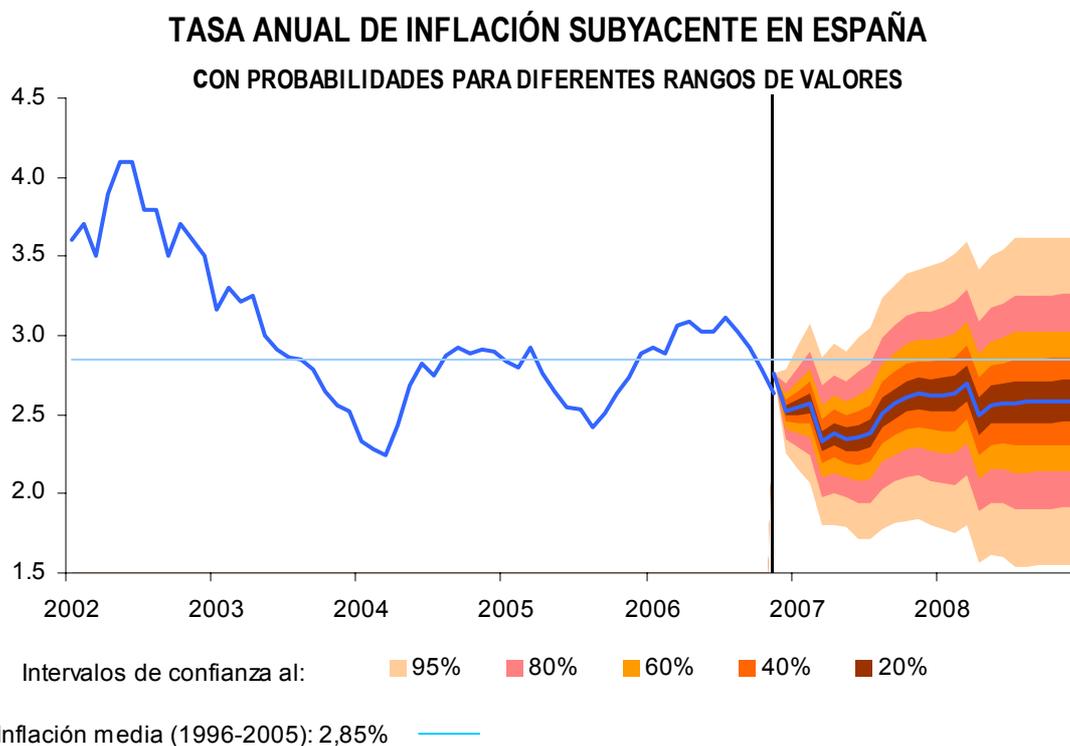


Gráfico IV.1.4.1



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

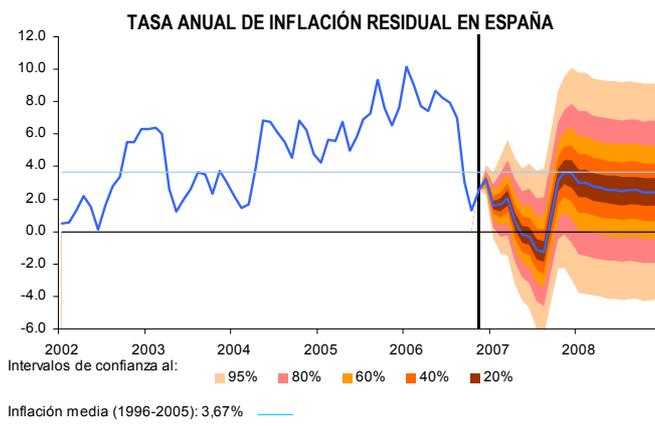
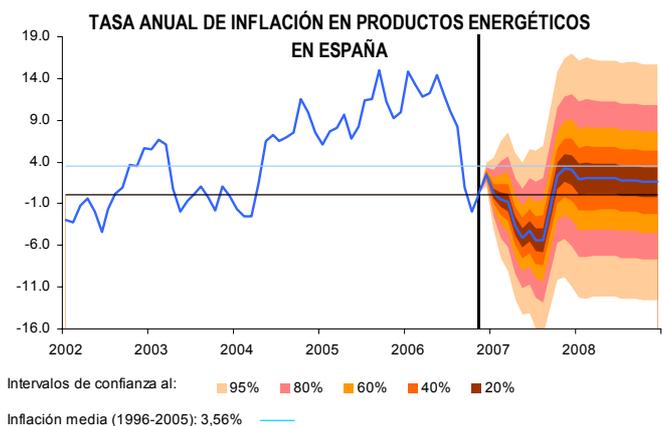
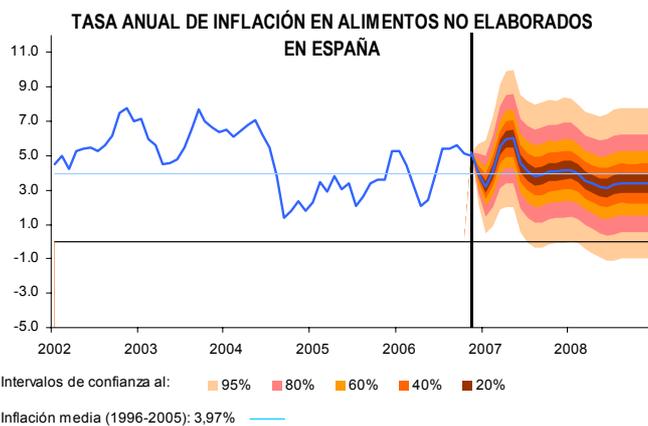
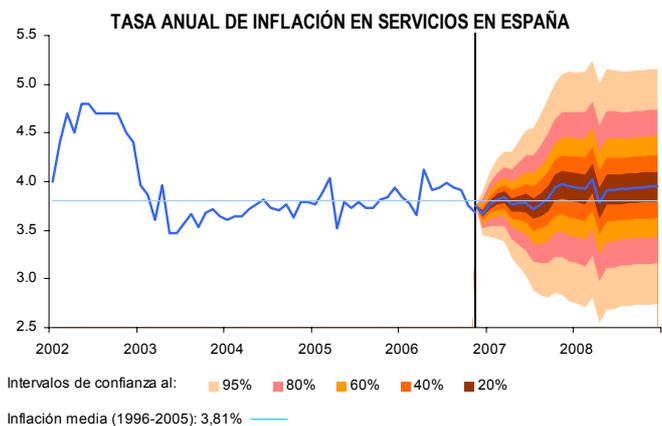
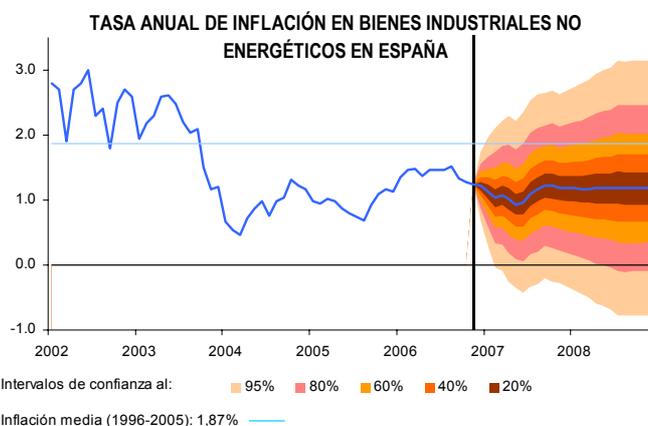
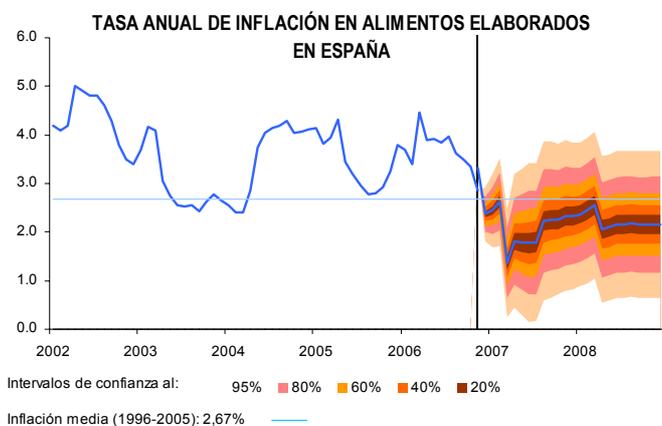
Gráfico IV.1.4.2



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



GRÁFICOS DE ABANICO PARA LA TASA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC DE ESPAÑA



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006



IV.2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.

IV.2.1 ANÁLISIS COYUNTURAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.

IV.2.1.1. Evolución reciente de la economía española.

Los últimos datos de la economía española muestran que mantiene el tono expansivo de los últimos trimestres, continuando la fase alcista que inició a finales de 2002. En esta etapa la economía española mantiene un diferencial de crecimiento con la euro área significativo, por encima del punto porcentual, y continúa creando empleo a un ritmo elevado. El crecimiento sigue descansando en la demanda nacional, especialmente en el consumo privado, y, en cuanto a sectores de actividad, continúa concentrándose en la construcción y en los servicios.

En el tercer trimestre el crecimiento interanual de la economía española fue del 3,8% y posiblemente en el cuarto trimestre incluso supere esa tasa, con lo que el crecimiento medio anual en 2006 será del 3,7% o incluso del 3,8%, dependiendo de si ese crecimiento trimestral se acerca al 4%. En el BIAM del mes anterior se comentaban los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral del tercer trimestre y se actualizaban las predicciones del cuadro macroeconómico con los nuevos datos.

La información parcial disponible del cuarto trimestre confirma ese tono expansivo de la economía española que mantuvo en los trimestres anteriores. Así, algunos de los indicadores más relevantes como el número de afiliaciones a la Seguridad Social correspondientes a los meses de octubre y noviembre, el consumo aparente de cemento de octubre, las ventas totales y los perceptores de rendimientos de trabajo en las grandes empresas que elabora la Agencia Estatal de Administración Tributaria, avalan la continuidad de la aceleración de la economía española en el último trimestre del año. Sin embargo, el Indicador de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea anotó un cierto empeoramiento en el pasado mes de noviembre.

Como reiteradamente se ha comentado en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico, la contrapartida de este patrón de crecimiento es el lento avance de la productividad, significativamente inferior a la de nuestros competidores, lo que unido al elevado diferencial de precios mantenido frente a la euro área y a otros países está lastrando nuestra competitividad. Ello ha llevado nuestro déficit por cuenta corriente a máximos históricos, al 9,1% del PIB en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2006. La pregunta que está en el centro del debate económico es hasta cuando son sostenibles estos elevados déficit por cuenta corriente sin que se

resientan el crecimiento de nuestra renta y del empleo.

El comportamiento de la economía española en 2006 está siendo mejor de lo esperado a principios del ejercicio, sobre todo en el segundo semestre. La aceleración de la economía española en la segunda parte del año se debe, entre otros factores, a unas condiciones monetarias todavía holgadas para la economía española, a pesar de las sucesivas subidas de los tipos de interés, a los buenos resultados que siguen mostrando las empresas, a la fuerte reducción de los precios del petróleo y, por consiguiente, de la inflación desde agosto pasado y a la continuación de los flujos de población inmigrante.

El crecimiento económico español de la última década descansa, fundamentalmente, en la fuerte creación de empleo mientras que el aporte de productividad es muy pequeño. Con independencia de otros factores como las sucesivas reformas laborales registradas en los últimos años, la estabilidad macroeconómica, los bajos tipos de interés, la moderación salarial, etc., una de las variables más relevantes de esta intensidad en la creación del empleo son los elevados flujos de población inmigrante que España está recibiendo en los últimos años. La inmigración está surtiendo a la economía española de una oferta de mano de obra abundante y flexible que está propiciando la moderación salarial y estimulando la demanda de trabajo.

La inmigración es, por tanto, uno de los pilares fundamentales del actual patrón de crecimiento que sigue la economía española los últimos años. En el apartado siguiente se realiza una primera aproximación al análisis del volumen de la población inmigrante, comentando su evolución en la última década y su importancia en el funcionamiento actual de nuestro mercado de trabajo.

IV.2.1.2. La inmigración y el mercado de trabajo.

España fue un país de emigración neta desde principios del siglo veinte hasta que la crisis energética de 1975 frenó dicho proceso. Sin embargo, a partir de los primeros ochenta se convierte en un país de inmigración neta, si bien cabe mencionar que en esa década de los ochenta y en los primeros noventa los flujos de población inmigrante mostraron una baja intensidad. Es a partir de 1995 cuando se produce un cambio en el fenómeno migratorio español que hizo que los flujos inmigratorios hayan registrado una fuerte intensidad que llevó a que en el año 2000 la



población inmigrante representase ya el 2,4% de la población total residente en España, cuando en 1996 esa ratio era del 1,4% y a principios de los noventa se situaba por debajo del 1%.

Por lo tanto, el proceso migratorio en España se ha hecho realmente perceptible a mediados de los noventa, que es cuando los flujos migratorios comenzaron a registrar un fuerte impulso y la población inmigrante alcanzó pesos sobre el total de la población importantes. No obstante, con la entrada del nuevo siglo es cuando los flujos migratorios vuelven a recibir un fuerte impulso que produce un cambio brusco al alza en el volumen de la población inmigrante que ha hecho que el peso de la población inmigrante sobre el total pase del 2,4% en el año 2000 hasta el 8,5% en 2005 (véase gráfico IV.2.1.2.1).

Gráfico IV.2.1.2.1



Fuente: INE
Fecha: Diciembre 2006

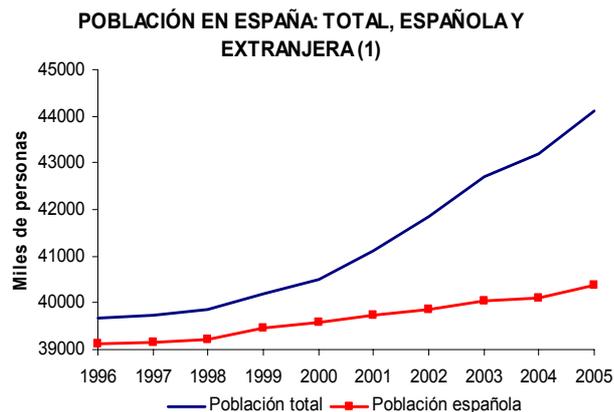
Las causas inmediatas de esta entrada masiva de inmigrantes no es otra que el fuerte dinamismo de la economía española, la notable mejora del nivel de renta de la población y también las oportunidades de encontrar puestos de trabajo. A su vez, cabe mencionar que ahora la inmigración es totalmente necesaria para mantener ese dinamismo y el patrón de crecimiento extensivo en mano de obra que sigue la economía española.

De acuerdo con las cifras del INE, la población española a 1 de enero de 2005 ascendía a 44,1 millones, cifra que representa el 10,7% del total de la población UE-15 y el quinto país en orden de importancia en volumen de población. Del total de esa población, 3,73 millones son extranjeros lo que representa el 8,5% del total de la población empadronada en nuestro país. Es obvio que la cifra real de población extranjera residente en España será superior a la anterior puesto que probablemente existe un cierto volumen de población extranjera que trabaja en la economía sumergida no recogida en las cifras del Padrón. Analizando la evolución de la población española se observa que en el periodo 1960-1975, mostró un crecimiento notable al registrar en ese periodo un

crecimiento medio anual acumulativo del 1,05%. Ese ritmo de crecimiento cayó notablemente en el periodo 1975-1996, periodo en el que la población española mostró un crecimiento medio anual del 0,46%. El crecimiento de la población se recupera en el periodo 1996-2006 en el que vuelve a registrar tasas de crecimiento medio anual por encima del 1% (1,2%). Es obvio que esta recuperación del crecimiento de la población española se debe en los últimos años al fenómeno migratorio puesto que la tasa de crecimiento de la población nacional muestra tasas de crecimiento anual muy modestas en ese periodo (0,4%).

Entre el año 2000 y 2005, la población residente en España (nacional + extranjera) ha registrado un fuerte impulso (véase gráfico IV.2.1.2.2), aumentado en 3,6 millones de habitantes de los cuales 2,8 millones, el 77,8% son inmigrantes. Estas cifras suponen una entrada anual de población inmigrante que supera el medio millón de personas en este periodo, lo que representa tasas de crecimiento medio anual muy elevadas (por encima del 60%).

Gráfico IV.2.1.2.2



(1) Población extranjera = población total – población española
Fuente: INE
Fecha: Diciembre 2006

La afluencia masiva de inmigrantes junto con el fuerte aumento de la tasa de actividad femenina ha paliado los problemas de escasez de mano de obra que en el segundo lustro de los noventa anticipaban la mayoría de las previsiones que la economía española podría sufrir a principios del actual siglo. Este aumento de la oferta de trabajo ha introducido un mayor grado de flexibilidad en el mercado de trabajo español y esta contribuyendo también a moderar los crecimientos salariales.

La mayoría de la población inmigrante que ha llegado a España en los últimos años lo ha hecho con el fin de encontrar un empleo, por lo tanto, tienen la edad legal para trabajar, es decir, 16 años y más. Esta entrada masiva de trabajadores ha tenido múltiples repercusiones económicas entre ellas el sostenimiento del patrón de crecimiento



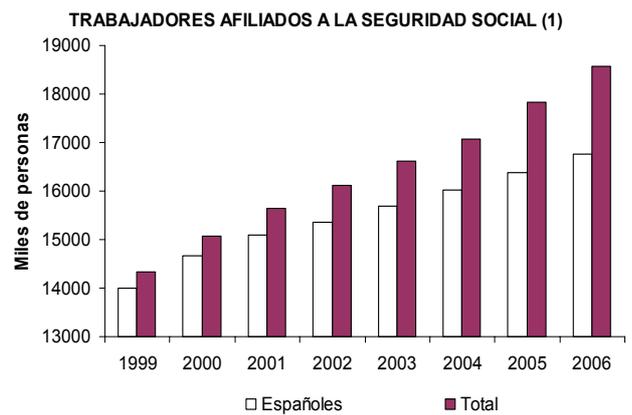
intensivo en mano de obra y el aumento del crecimiento potencial de la economía. A parte de estos factores positivos, el fenómeno inmigratorio tiene otros muchos como la contribución a la moderación salarial y, por lo tanto, de posibles tensiones inflacionistas, el aumento de recaudación impositiva, sobre todo en lo que respecta a las cotizaciones a la Seguridad Social. No obstante, también debe tenerse en cuenta que este colectivo también se convierte en beneficiario de prestaciones sociales y que dadas sus características tiene una mayor propensión que la población nacional a ser receptor de prestaciones sociales como las de desempleo, asistenciales, sanitarias, etc.

Por otro lado, cabe mencionar que los trabajadores extranjeros se concentran en sectores con baja productividad como en la construcción y en algunas ramas de los servicios como la hostelería, empleadas del hogar, etc. Los datos también muestran que estos trabajadores tienen una menor experiencia laboral y un menor nivel educativo que los nacionales por lo que, en general, su productividad es más baja. Por lo tanto, este hecho es uno de los factores explicativos del bajo avance de la productividad media de la economía española en los últimos años.

Para realizar el seguimiento de la inmigración en el mercado laboral se recurre al registro de Afiliados a la Seguridad Social (SS) y a la EPA. De acuerdo con la cifras del registro de afiliados a la SS, el número de trabajadores extranjeros afiliados a la SS ascendió en noviembre de 2006 a 1.880,7 mil, lo que supone el 10% del total de trabajadores afiliados a la SS. La mayor parte de estos trabajadores procedían de países no pertenecientes a la UE, principalmente de América Latina y África.

En 2005 el aumento de la afiliación a la SS de extranjeros fue de 413 mil y en 2006 (hasta noviembre) el crecimiento es algo inferior, de 361,2 mil, cifras que suponen que más de la mitad de las afiliaciones en ese bienio son de población extranjera. La afiliación de extranjeros a la SS ha mostrado una tendencia fuertemente alcista desde 1999, en ese año representaba el 2,3% del total de afiliados y desde entonces el peso de este colectivo sobre el total ha ganado un punto porcentual anualmente hasta 2004 (véase gráfico IV.2.1.2.3). A partir de ese año el incremento de esa ratio se ha duplicado, lo que se debió en gran medida al proceso de regularización de inmigrantes que tuvo lugar en la primera mitad de 2005 y que permitió regularizar aproximadamente más de medio millón de trabajadores extranjeros, que probablemente estaban trabajando en la economía sumergida anteriormente. En 2006 el porcentaje de afiliados a la SS se ha situado en el 9,8%, con datos hasta el mes de noviembre.

Gráfico IV.2.1.2.3



(1) Afiliados extranjeros = afiliados totales – afiliados españoles
 Fuente: MTAS
 Fecha: Diciembre 2006

Gráfico IV.2.1.2.4



Fuente: INE
 Fecha: Diciembre 2006

Por lo tanto, la población inmigrante ha alcanzado dimensiones considerables en el mercado de trabajo español y se encuentra muy concentrada en los sectores de servicios (60%) y de la construcción (22%). El resto se ubica en el de agricultura (7%) y en el de industria (11%).

Por otro lado, el número de parados registrados extranjeros en noviembre de 2006, último dato conocido, ascendió a 137,6 mil, representando el 8% del total de parados registrados, de los que el 80%, aproximadamente, son extracomunitarios. Respecto a un año antes, el aumento del desempleo registrado de este colectivo fue de 23,5 mil, lo que supone una tasa de variación interanual del 10,7%, algo inferior a la de los tres meses anteriores.

Otra fuente estadística alternativa que cuantifica el impacto de la inmigración en el mercado de trabajo es la EPA. Según los resultados de esta Encuesta, la población extranjera de 16 años y más residente en España en hogares unifamiliares ascendió en 2005 a 3.095,1 mil personas y para 2006 (conjunto de los tres primeros trimestres) esa población se sitúa en 3.542,4 mil personas, el 14,5% más que el



año anterior. Desde el año 2001 registra un aumento anual en torno al medio millón de personas, lo que representa una tasa de crecimiento medio anual acumulativo del 26%. Esta población inmigrante se divide, prácticamente, a partes iguales entre hombres y mujeres. Este fuerte crecimiento de la población inmigrante contrasta con el débil crecimiento medio anual de la población nacional (0,4%), ratificando las cifras del padrón anteriormente comentadas que mostraban que el crecimiento de la población española en los últimos años descansa en la inmigración.

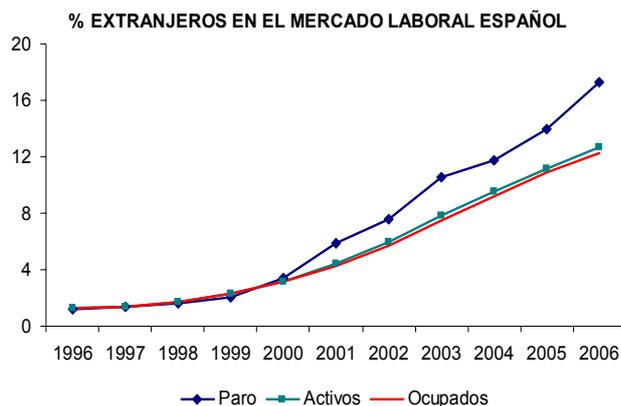
Desde el punto de vista de la oferta de trabajo, se observa que la población activa extranjera se elevó en 2005 a 2.336 mil y en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2006 se ha situado en 2733,9 mil, lo que representa un crecimiento anual del 17%, tasa inferior a la de 2005 (22,1%) que a su vez es también inferior a la de los años anteriores. Estas cifras suponen que más de las dos terceras partes del aumento de la oferta de trabajo de la economía española procede de la inmigración en los últimos años. Así, el crecimiento de la población activa total (nacional y extranjera) ha sido del 3,5% en 2005 y del 3,4% en 2006 (conjunto de los tres primeros trimestres) mientras que las tasas de crecimiento de la población activa nacional ha sido significativamente inferior, del 1,3% y 1,6%, respectivamente. Por otro lado, la tasa de actividad de los trabajadores extranjeros es notablemente mayor que la nacional. Así, en 2005 y 2006 dicha tasa fue del 75,5% y 77% para los trabajadores extranjeros, frente al 55,7% y 56,2% de los nacionales. Esta diferencia responde a la distinta estructura por edades de ambos colectivos, la de los extranjeros más concentrada en edades centrales y, por lo tanto, con mayor tasa de participación.

Por lo que respecta al empleo, también el crecimiento de los ocupados extranjeros es notablemente mayor que el de los nacionales. Del total del empleo creado en los dos últimos años, prácticamente, la mitad corresponde a trabajadores extranjeros. En 2005, el aumento de extranjeros fue de unas 400 mil personas y en 2006 ese crecimiento será algo inferior de unos 350 mil. La tasa de crecimiento del empleo extranjero es significativamente mayor que el del empleo de los nacionales, en 2005 fue del 25% y en 2006 se situará en el entorno del 20%, frente al 5,6% y 4,3% del empleo total. El peso del empleo extranjero sobre el total (véase gráfico IV.2.1.2.5) alcanzó en 2005 el 10,9% y en 2006 representa el 12,3%, mostrando una tendencia fuertemente alcista desde el año 2000.

En cuanto al desempleo se observa que los trabajadores inmigrantes presentan mayores tasas de paro que los españoles. Antes del año 2000 las tasas de paro de ambos colectivos eran de similar

magnitud (véase gráfico IV.2.1.2.6) pero a partir de 2001 las tasas de paro de los trabajadores extranjeros es notablemente mayor que la de los nacionales. En 2005 la EPA estimaba 266,9 mil parados extranjeros y para el conjunto de los tres primeros trimestres de 2006 estima 319,7 mil. Estos datos representan tasas de paro del 11,4% y 11,7%, frente al 8,9% y 8,1% de los trabajadores nacionales.

Gráfico IV.2.1.2.5



Fuente: INE
Fecha: Diciembre 2006

Gráfico IV.2.1.2.6



Fuente: INE
Fecha: Diciembre 2006

Como se ha mencionado anteriormente, los grandes volúmenes de población inmigrante son uno de los principales pilares del patrón que sigue la economía española. No obstante, este patrón de crecimiento necesita de profundos cambios para subsistir puesto que cada vez se es más consciente de la necesidad de la recuperación de la productividad, con el fin de aumentar la competitividad y de reducir los históricos déficit por cuenta corriente alcanzados en 2006. Ello requiere que se produzca un desplazamiento de la población trabajadora, principalmente la inmigrante, hacia actividades con mayor valor añadido, lo que requiere mayor grado de integración y cualificación de este tipo de mano de obra y un fuerte aumento de la inversión en capital, particularmente el de alto nivel tecnológico.



IV.2.2 ANÁLISIS GLOBAL DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA.

Para el mes de diciembre de 2006 se espera una tasa mensual de inflación del 0,3% en España, con lo que la correspondiente tasa anual se mantendrá en el 2,6%. El intervalo de confianza de dicha tasa al 80% de significación se sitúa entre el 2,4 y el 2,8% (véase cuadro IV.2.2.1).

Cuadro IV.2.2.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN ESPAÑA* | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,31%) | 2,7 | 2,6 | 2,5 (±0,17) | 2,9 (±0,01) | 2,5 (±0,33) | 2,6 (±0,63) |
| Total (100%) | 3,4 | 2,6 | 2,6 (±0,18) | 3,5 (±0,01) | 2,3 (±0,53) | 2,6 (±0,72) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M)

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

Fecha: 15 de diciembre de 2006

(2) Media del año de referencia

Sobre la media del año anterior

El IPC en España en noviembre se comportó mejor de lo esperado, con un crecimiento mensual del 0,2%, aumentando la tasa anual en 0,1 pp respecto al mes de octubre, hasta el 2,6%, debido fundamentalmente al mejor comportamiento observado en los precios de algunos productos pertenecientes al grupo de los alimentos elaborados, principalmente por la bajada de los precios de los aceites y grasas y el aumento menor al esperado en los precios del tabaco.

El resto de los componentes de la inflación subyacente, bienes industriales no energéticos y servicios, se han comportado según lo previsto. Con la incorporación de la última información, y como consecuencia de la innovación a la baja registrada en la inflación de los alimentos elaborados, se revisa a la baja en 0,1 pp la predicción de la tasa anual de inflación subyacente para diciembre realizada el mes anterior, hasta el 2,5% (±0,17)⁶. Para el año 2006, se mantiene la predicción de su tasa anual media en el 2,9% (±0,01), mientras que se revisa a la baja la tasa anual media de la inflación subyacente en 2007 hasta el 2,5% (±0,33). Para 2008 se mantiene la previsión de un ligero repunte de dicha tasa hasta el 2,6% (±0,63).

Fuera de la inflación subyacente, se ha observado una innovación a la baja en el crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados, mientras

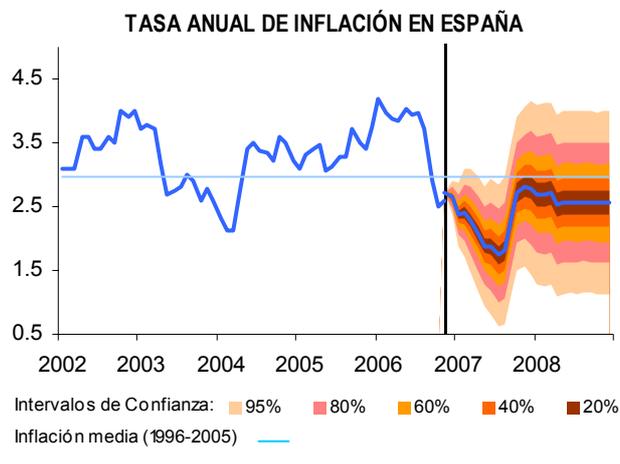
que los precios de los productos energéticos se han comportado según lo esperado.

Las dos innovaciones a la baja observadas en el comportamiento de los precios de los alimentos tanto elaborados como no elaborados explican principalmente la discrepancia en nuestra predicción de la tasa de inflación de noviembre.

Como consecuencia de todo lo anterior, se mantiene la predicción de la tasa media anual de la inflación total para 2006 en el 3,5% (±0,01) y se revisa a la baja en 0,1 pp hasta el 2,3% (±0,53) para 2007. Este último valor está sujeto a lo que finalmente resulte ser la revisión de las tarifas eléctricas, ya que dificulta la predicción con relativa fiabilidad de la evolución de los precios de la electricidad. La predicción de la tasa media anual de la inflación total para 2008 se mantiene en el 2,6% (±0,72).

En cuanto a la evolución de las expectativas de inflación total, se espera una cierta desaceleración de sus tasas anuales en el primer semestre de 2007, repuntando en el último trimestre del mismo hasta tasas en torno al 2,8% en noviembre y diciembre de 2007. Para 2008, se espera que la tasa anual de inflación se establezca alrededor del 2,6% a partir del segundo trimestre de 2008 (véase gráfico IV.2.2.1)

Gráfico IV.2.2.1



Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

Para la inflación subyacente se espera una evolución bastante estable de sus tasas anuales tanto para 2007 como para 2008 en valores próximos al 2,5% y al 2,6% respectivamente. Con ello, el diferencial de inflación subyacente con la euro área se mantendría en torno a los 0,8 pp en estos años.

⁶ Los valores entre paréntesis corresponden a intervalos de confianza al 80% de significación.



IV.2.3 ANÁLISIS SECTORIAL Y GEOGRÁFICO DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA.

En los cuadros IV.2.3.3, IV.2.3.4 y IV.2.3.5 se recogen las tasas de crecimiento anuales para los distintos sectores de precios: alimentos, bienes industriales y energía, y servicios para el año 2005 y sus predicciones para 2006, 2007 y 2008 en la Comunidad de Andalucía, la Comunidad de Madrid, la Comunidad Valenciana y España.

Comenzamos analizando el comportamiento sectorial de la inflación española, así como sus predicciones para 2006, 2007 y 2008, para pasar después al análisis comparativo por sectores de España con las Comunidades de Andalucía y de Valencia.

Dentro de la inflación por sectores en el conjunto nacional se observa que en el sector alimentario ha habido reducciones especialmente significativas del nivel de inflación de la carne de ovino cuya tasa de inflación anual cae desde el 5,2% en octubre hasta una tasa de crecimiento anual negativa del 9,4% en noviembre de 2006. Una vez ajustada la senda de predicción con el dato de octubre, se prevé para este producto una tasa anual media del 4,4% para 2006 y del -3,6 y 3,1% para 2007 y 2008, respectivamente. Es también destacable la reducción en 9 pp de la inflación anual en aceites y grasas, cuya tasa de inflación anual se sitúa en el 9,4% en noviembre de 2006. La tasa anual media esperada para este producto pasa a ser ahora del 24,1% en el presente año y del -7,3% para 2007 y del -0,3% para 2008. El incremento inflacionista más importante dentro del grupo de alimentos se ha registrado en la carne de ave, con un incremento de 6 pp en su tasa de inflación anual hasta situarse en el 15,1% en el mes de noviembre, por lo que la tasa anual media de este producto se incrementa ligeramente hasta el 3,6% en 2006, 5% en 2007 y 1% en 2008.

Dentro del grupo de los bienes industriales y energía, no existen cambios significativos respecto al mes anterior.

En los servicios, puede destacarse el aumento de 1,5 pp en los precios del transporte personal, situándose en una tasa de crecimiento anual del 0,5% en el mes de noviembre. Las tasas anuales medias esperadas para este componente son del 4,1% en 2006, y del 0,2% y 3,4% en 2007 y 2008 respectivamente.

A nivel geográfico, la Comunidad de Andalucía ha mantenido valores históricos⁷ de tasas de inflación por debajo de las de España en la mayoría de las rúbricas. Sin embargo, como es de esperar especialmente en el caso de bienes comercializables, estos diferenciales de inflación no han sido significativos en la mayoría de los casos. Los únicos casos en los que la inflación andaluza ha estado significativamente por encima de la española son en hortalizas frescas, patatas y sus preparados y en enseñanza secundaria. Por el contrario, los casos en que la inflación española se ha situado históricamente por encima de la andaluza de forma algo más significativa han sido en las rúbricas del pan, carne de vacuno, carne de ovino, otras carnes, crustáceos, moluscos y preparados de pescado, aceites y grasas, bebidas no alcohólicas, complementos y reparaciones, calzados de niño y bebé, viviendas de alquiler, textiles y accesorios para el hogar, servicios médicos y similares, esparcimiento y educación infantil y básica obligatoria. En general, estos diferenciales históricos de inflación han estado caracterizados por una baja persistencia en el tiempo, lo que hace altamente improbable que se mantengan en los casos más significativos de cara al futuro (véase cuadro IV.2.3.1).

Cuadro IV.2.3.1

| | DIFERENCIAL INFLACIÓN C. ANDALUCÍA - ESPAÑA | | | |
|---|--|------|------|------|
| | 1994-2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Patatas y sus preparados | 1.1 | 0.7 | 0.8 | -2.8 |
| Hortalizas frescas | 0.7 | -1.8 | -3.3 | 7.0 |
| Enseñanza secundaria | 0.6 | -0.2 | 0.0 | 0.0 |
| Esparcimiento | -1.1 | -0.1 | -1.1 | -0.9 |
| Educación infantil y básica obligatoria | -1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.4 |
| Conservas y preparados de frutas | -0.9 | 0.4 | 3.2 | 7.3 |
| Bebidas no alcohólicas | -0.7 | 0.2 | -0.2 | 0.6 |
| Calzado de niño y bebé | -0.7 | -0.3 | 9.2 | 2.2 |
| Pan | -0.7 | 0.6 | -0.1 | 1.4 |
| Servicios médicos y similares | -0.7 | -0.1 | -1.5 | -0.7 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

⁷ Diferenciales de inflación de los distintos sectores entre la Comunidad de Andalucía y Comunidad Valenciana respecto a España en el periodo 1994-2005. Para más información existe una separata específica sobre la inflación de cada comunidad.



En el mes de noviembre cabe destacar importantes diferencias de inflación entre la Comunidad de Andalucía y España. El dato observado en el mes de noviembre refleja un peor comportamiento inflacionista de la Comunidad de Andalucía en alimentos y bienes industriales y energéticos respecto a España en general, destacando en particular el precio de la patata con un incremento del 27,7% frente al 24,2% en el conjunto nacional. Es también remarcable el peor comportamiento relativo de los precios de las carnes de vacuno, ovino y ave con tasas anuales que se sitúan en el 11,4, -6,2 y 18,5% respectivamente. Estas tasas son superiores a las del conjunto nacional en 2, 3,2 y 3,4 pp respectivamente.

Las proyecciones futuras para 2006, 2007 y 2008 indican un empeoramiento de la inflación en la Comunidad de Andalucía respecto a España especialmente destacable en las rúbricas de carne de vacuno, huevos, calefacción alumbrado y distribución de agua y educación infantil y básica obligatoria. Por el contrario, las rúbricas que serán menos inflacionistas en la Comunidad de Andalucía respecto al conjunto nacional para esos mismos años son las de hortalizas frescas, pescado fresco y congelado y aceites y grasas.

En cuanto a la inflación sectorial en la Comunidad Valenciana, dentro del alimentario, los precios de la carne de vacuno y de cerdo, huevos, conservas, hortalizas frescas y bebidas no alcohólicas crecen históricamente más en la Comunidad Valenciana que en España, mientras que los cereales, pan, carne de ovino, leche y patatas crecen menos. En los restantes bienes se puede señalar un mayor crecimiento de los precios en las prendas de vestir, tanto de hombre como de mujer y de niños y bebés, en los complementos y reparaciones, calzado de mujer, reparación de calzado y textiles para el hogar, y menores crecimientos en los precios de la calefacción, alumbrado y distribución de agua, viviendas en propiedad y electrodomésticos. En el sector de servicios se detectan menores subidas en los precios de la educación infantil y básica obligatoria y en el turismo, mientras que crecen más los precios del transporte público urbano.

En cuanto a la inflación en la Comunidad de Valencia en el mes de noviembre no ha habido, en general, importantes diferencias en sus tasas de inflación respecto a la media nacional.

Los mayores diferenciales se dan dentro del grupo de alimentos donde debe remarcarse el peor comportamiento relativo de la Comunidad Valenciana en carne de ave cuya tasa anual se ha situado en el 21,0%, 5,9 pp por encima de la tasa anual en España para la misma rúbrica. La inflación en la Comunidad de Valencia también se ha comportado peor que la media nacional en café, cacao, infusiones y sucedáneos y hortalizas frescas. Esto se compensa con el mejor comportamiento relativo de la Comunidad de Valencia en azúcar y patatas y sus preparados.

Dentro del sector industrial y energético debe mencionarse la caída en la tasa de inflación anual en los diferentes componentes de calzado y en electrodomésticos en la Comunidad de Valencia respecto a España.

Por último, en el sector servicios se refleja el mal comportamiento relativo de la Comunidad de Valencia en transporte público urbano y transporte personal.

Las predicciones para 2006, 2007 y 2008 con información hasta noviembre indican un peor comportamiento diferencial de la inflación en la Comunidad Valenciana en sectores muy específicos como las prendas de vestir de niños y bebés y el transporte público urbano. Por el contrario, se prevé mejor comportamiento relativo en la Comunidad Valenciana respecto al territorio nacional en calzado de mujer, calzado de hombre y calefacción, alumbrado y distribución de agua.

Cuadro IV.2.3.2

| | DIFERENCIAL INFLACIÓN C. VALENCIANA – ESPAÑA | | | |
|---|---|------|-------|-------|
| | 1994-2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Conservas y preparados de frutas | 1.2 | 0.4 | 3.2 | 7.3 |
| Prendas de vestir de niños y bebés | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.3 |
| Carne de vacuno | 0.8 | 0.4 | 0.8 | -0.2 |
| Complementos y reparaciones | 0.8 | -0.1 | 0.0 | 0.6 |
| Patatas y sus preparados | -1.4 | -2.2 | -11.9 | -10.1 |
| Viviendas en propiedad | -0.4 | -0.6 | -0.9 | -0.6 |
| Calefacción, alumbrado y distribución de agua | -0.4 | -0.8 | -1.6 | -2.2 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



Cuadro IV.2.3.3

| TASAS ANUALES MEDIAS DE CRECIMIENTO DEL IPC POR RUBRICAS DE ALIMENTOS | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2005 | | | | 2006 | | | | 2007 | | | | 2008 | | | |
| | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España |
| Cereales y derivados | 1.0 | 0.6 | 1.3 | 1.2 | 2.3 | 1.9 | 2.7 | 2.2 | 0.8 | 0.9 | 0.6 | 1.2 | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.4 |
| Pan | 5.5 | 1.5 | 3.7 | 4.5 | 5.1 | 3.7 | 3.7 | 4.5 | 3.6 | 3.4 | 2.8 | 3.7 | 5.3 | 3.6 | 3.2 | 3.9 |
| Carne de vacuno | 5.4 | 4.1 | 9.2 | 4.2 | 10.4 | 10.8 | 9.3 | 8.9 | 6.0 | 2.3 | 5.9 | 5.1 | 4.8 | 0.3 | 4.5 | 4.7 |
| Carne de ovino | 4.0 | 4.7 | 6.8 | 6.1 | 3.6 | 2.6 | 4.7 | 4.4 | 8.2 | 5.7 | 1.7 | -3.6 | 3.1 | 9.3 | 7.9 | 3.1 |
| Carne de cerdo | 2.2 | 1.3 | 2.7 | 2.6 | 4.3 | 5.9 | 3.3 | 4.3 | 2.6 | -1.5 | 1.1 | 2.7 | 1.1 | -2.0 | 0.4 | 1.1 |
| Carne de ave | 5.0 | 2.5 | 4.2 | 3.5 | 4.4 | 2.1 | 4.4 | 3.6 | 8.5 | -0.5 | -2.0 | 5.0 | 2.3 | 1.0 | 1.4 | 1.0 |
| Otras carnes | 1.9 | 1.7 | 2.6 | 2.2 | 2.5 | 2.4 | 3.3 | 2.5 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | 3.2 | 1.5 | 1.8 | 1.4 | 2.7 |
| Pescado fresco y congelado | 4.9 | 1.9 | 4.5 | 3.8 | 4.0 | 5.3 | 4.0 | 5.5 | 2.2 | 4.2 | 3.1 | 3.4 | 3.4 | 4.1 | 4.1 | 3.4 |
| Crustáceos, moluscos y preparados de pescado | 3.2 | 2.3 | 4.7 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 2.1 | 3.2 | 2.6 | 0.5 | 2.6 | 1.3 | 3.3 | 2.4 | 3.9 | 0.7 |
| Huevos | -4.0 | -2.3 | -3.9 | -3.2 | 4.2 | 1.9 | 1.0 | 2.8 | 2.7 | 4.8 | 5.1 | 2.1 | 2.5 | 3.8 | 3.6 | 0.6 |
| Leche | 2.9 | 3.7 | 3.1 | 3.3 | 4.3 | 2.8 | 4.0 | 3.5 | 2.2 | 1.3 | -0.1 | 1.3 | 2.2 | 2.4 | 1.9 | 2.3 |
| Productos lácteos | 1.7 | 1.6 | 2.5 | 1.7 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 1.0 | 0.7 | 1.5 | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 1.9 | 1.6 | 1.9 |
| Aceites y grasas | 10.5 | 11.7 | 11.7 | 10.6 | 23.2 | 25.4 | 24.4 | 24.1 | -8.4 | -5.1 | -1.6 | -7.3 | 0.4 | 5.8 | 9.6 | -0.3 |
| Frutas frescas | 2.8 | 2.1 | 1.8 | 2.7 | -0.3 | -1.2 | -0.8 | 0.2 | 5.4 | 3.0 | 4.4 | 5.9 | 6.3 | 4.1 | 5.1 | 5.6 |
| Conservas y preparados de frutas | 10.7 | 14.5 | 17.1 | 13.9 | 4.9 | 2.4 | 5.5 | 4.5 | 0.8 | 0.2 | -0.5 | -2.4 | 3.4 | 4.3 | 4.8 | -3.9 |
| Hortalizas frescas | 7.2 | 4.3 | 7.0 | 5.6 | -2.5 | -1.8 | -0.2 | -0.7 | 7.8 | 4.1 | 6.3 | 11.1 | 9.2 | 3.3 | 5.3 | 2.2 |
| Preparados de hortalizas | 1.4 | 1.5 | 3.9 | 2.3 | 1.7 | 1.6 | 1.9 | 1.1 | 1.5 | 0.8 | 1.7 | 1.8 | 1.3 | 0.9 | 1.9 | 1.7 |
| Patatas y sus preparados | -9.5 | -7.5 | -7.0 | -7.8 | 18.6 | 18.2 | 15.7 | 17.9 | 21.3 | 16.3 | 8.6 | 20.5 | 15.0 | 16.6 | 7.7 | 17.8 |
| Café, cacao, infusiones y sucedáneos | 2.8 | 1.6 | 2.7 | 2.9 | 4.9 | 4.6 | 5.2 | 4.9 | 1.2 | -0.3 | -0.4 | 3.2 | 0.0 | -1.3 | -3.9 | 1.7 |
| Azúcar | 2.4 | 1.4 | 2.4 | 1.6 | -0.9 | -0.7 | -1.3 | -0.3 | -0.2 | 1.2 | -0.1 | 0.4 | 0.4 | 1.3 | 1.1 | 1.4 |
| Otros productos alimenticios | 1.5 | 2.3 | 1.9 | 1.6 | 2.0 | 3.2 | 1.5 | 2.3 | 1.6 | 3.1 | 1.9 | 2.7 | 1.3 | 2.2 | 2.2 | 2.5 |
| Bebidas no alcohólicas | -0.3 | 2.1 | -0.5 | 0.7 | 2.9 | 2.0 | 1.3 | 2.2 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 0.8 | 1.7 | 2.2 | 1.6 |
| Bebidas alcohólicas | 1.6 | 0.7 | 1.2 | 1.1 | 2.9 | 2.3 | 3.4 | 2.7 | 2.1 | 1.3 | 1.3 | 2.3 | 2.8 | 2.1 | 2.6 | 2.2 |
| Tabaco | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 5.3 | 6.3 | 5.7 | 5.1 | 6.6 | 6.6 | 6.7 | 6.6 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



Cuadro IV.2.3.4

| TASAS ANUALES MEDIAS DE CRECIMIENTO DEL IPC POR RUBRICAS DE BIENES INDUSTRIALES Y ENERGÍA | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|---------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|------------|
| | 2005 | | | | 2006 | | | | 2007 | | | | 2008 | | | |
| | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España |
| Prendas de vestir de hombre | 1.6 | 0.8 | 2.9 | 2.0 | 0.7 | 0.4 | 2.2 | 1.1 | 1.1 | -2.7 | 1.8 | 1.2 | 1.0 | -3.4 | 1.8 | 1.2 |
| Prendas de vestir de mujer | -0.9 | 0.6 | 1.3 | 0.5 | 1.1 | 0.6 | 1.3 | 1.1 | 4.5 | -1.9 | 1.4 | 1.2 | 1.4 | 1.2 | 1.4 | 1.2 |
| Prendas de vestir de niños y bebés | 0.9 | -0.7 | 1.1 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 1.9 | 0.9 | 0.0 | -1.2 | 1.4 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 2.3 | 1.0 |
| Complementos y reparaciones | 1.7 | 3.6 | 3.0 | 2.5 | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | 3.2 | 2.2 | 2.5 | 2.5 | 1.0 | 1.0 | 3.1 | 2.5 |
| Calzado de hombre | 2.1 | 0.1 | 1.9 | 2.1 | 1.8 | 1.4 | 0.4 | 1.6 | 2.6 | 6.0 | 3.4 | 1.8 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.0 |
| Calzado de mujer | 3.9 | 0.1 | 3.0 | 2.5 | 2.0 | 1.2 | 0.2 | 1.9 | 1.2 | 1.5 | 0.8 | 2.0 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 1.9 |
| Calzado de niño y bebé | 0.7 | -0.3 | 2.5 | 1.6 | 0.6 | 1.3 | -0.2 | 0.9 | 10.5 | 5.3 | 1.5 | 1.3 | 3.5 | 2.1 | 1.4 | 1.3 |
| Reparación de calzado | 4.0 | 7.9 | 4.9 | 5.8 | 5.7 | 6.1 | 5.4 | 6.2 | 3.3 | 4.0 | 4.3 | 5.9 | 3.3 | 5.0 | 4.4 | 5.7 |
| Viviendas en alquiler | 5.4 | 5.0 | 3.7 | 4.3 | 4.8 | 4.8 | 4.5 | 4.4 | 4.0 | 4.3 | 4.5 | 4.4 | 4.2 | 4.0 | 4.5 | 4.4 |
| Calefacción, alumbrado y distribución de agua | 6.2 | 5.1 | 4.8 | 6.0 | 9.6 | 8.3 | 7.9 | 8.7 | 3.5 | -0.5 | 0.7 | 2.3 | 4.4 | 0.5 | 1.6 | 3.8 |
| Viviendas en propiedad | 4.5 | 4.5 | 4.9 | 5.0 | 4.5 | 5.7 | 4.4 | 5.0 | 3.9 | 3.6 | 2.8 | 3.7 | 4.0 | 4.0 | 3.6 | 4.2 |
| Muebles y revestimientos del suelo | 3.0 | 3.8 | 3.0 | 3.6 | 4.1 | 4.8 | 2.8 | 3.7 | 2.2 | 3.8 | 3.4 | 3.7 | 1.9 | 3.0 | 3.3 | 3.7 |
| Textiles y accesorios para el hogar | 2.5 | 3.1 | 3.8 | 2.7 | 1.6 | 1.9 | 3.6 | 2.0 | 2.2 | -0.3 | 2.3 | 2.1 | 1.7 | -1.9 | 1.7 | 2.1 |
| Electrodomésticos | -1.1 | -2.2 | -0.5 | -0.5 | -0.4 | -0.1 | -1.0 | -0.2 | -0.7 | -0.4 | -2.9 | -0.4 | -0.5 | -0.8 | -2.0 | 0.0 |
| Menaje | 1.3 | 1.8 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.3 | 2.6 | 3.1 | 2.0 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 2.1 | 2.5 | 2.4 |
| Artículos no duraderos para el hogar | 0.4 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 1.6 | 0.8 | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 2.2 | 1.7 | 1.6 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



Cuadro IV.2.3.5

| TASAS ANUALES MEDIAS DE CRECIMIENTO DEL IPC POR RUBRICAS DE SERVICIOS | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2005 | | | | 2006 | | | | 2007 | | | | 2008 | | | |
| | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España | C. Andalucía | C.Madrid | C. Valenciana | España |
| Servicios para el hogar | 4.5 | 4.4 | 3.8 | 4.5 | 4.3 | 4.5 | 3.8 | 4.4 | 3.9 | 3.7 | 4.2 | 4.4 | 4.3 | 4.0 | 4.8 | 4.3 |
| Servicios médicos y similares | 4.1 | 3.5 | 3.3 | 4.0 | 4.0 | 3.9 | 4.4 | 4.1 | 2.6 | 3.4 | 3.0 | 4.1 | 3.4 | 4.2 | 3.8 | 4.1 |
| Medicamentos y otros productos farmacéuticos | -1.8 | -1.2 | -0.5 | -1.1 | -0.7 | 0.3 | -0.3 | -0.5 | 0.5 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 0.2 | 1.2 | 1.1 | 1.2 |
| Transporte personal | 5.7 | 5.9 | 5.5 | 5.8 | 4.2 | 4.2 | 4.6 | 4.1 | -0.1 | -1.5 | 0.2 | 0.2 | 3.0 | 1.7 | 3.3 | 3.4 |
| Transporte público urbano | 5.1 | 5.9 | 6.0 | 5.4 | 4.8 | 5.4 | 6.3 | 5.1 | 3.5 | 2.2 | 4.5 | 5.1 | 4.1 | 3.9 | 5.9 | 5.2 |
| Transporte público interurbano | 5.8 | 8.1 | 7.6 | 7.0 | 5.8 | 6.6 | 6.6 | 6.3 | 2.5 | 3.1 | 3.2 | 4.2 | 4.0 | 5.1 | 4.7 | 5.2 |
| Correos y comunicaciones | -1.5 | -1.4 | -2.2 | -1.6 | -1.2 | -1.2 | -1.9 | -1.3 | 0.4 | -1.5 | -4.8 | -0.3 | 1.3 | -1.3 | -7.5 | 0.4 |
| Objetos recreativos | -5.1 | -5.6 | -5.4 | -4.8 | -4.2 | -4.4 | -4.6 | -3.9 | -5.4 | -4.8 | -5.2 | -4.7 | -6.6 | -5.7 | -6.0 | -4.7 |
| Publicaciones | 1.3 | 0.8 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 2.9 |
| Esparcimiento | 2.4 | 2.9 | 4.6 | 2.7 | 2.3 | 2.1 | 2.2 | 2.4 | 1.6 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.2 | 3.3 | 3.1 | 3.1 |
| Educación infantil y básica obligatoria | 5.1 | 2.3 | 6.1 | 5.0 | 4.6 | 2.2 | 3.2 | 3.8 | 5.5 | 7.4 | 5.0 | 4.8 | 4.9 | 7.0 | 4.6 | 4.5 |
| Enseñanza secundaria | 4.4 | 3.0 | 4.8 | 4.3 | 3.6 | 3.0 | 4.1 | 3.8 | 4.0 | 5.2 | 4.9 | 4.0 | 4.0 | 5.4 | 4.3 | 4.0 |
| Enseñanza universitaria | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 5.1 | 4.7 | 5.1 | 5.0 | 4.4 | 4.4 | 6.9 | 4.4 | 10.9 | 4.4 | 4.9 | 10.9 |
| Otros gastos de enseñanza | 2.8 | 3.8 | 3.8 | 3.4 | 3.8 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 4.2 | 3.5 | 3.1 | 3.2 | 2.7 | 3.4 |
| Artículos de uso personal | 2.4 | 2.9 | 3.5 | 2.9 | 3.1 | 4.0 | 2.7 | 3.3 | 1.7 | 2.3 | 2.4 | 3.0 | 2.5 | 2.6 | 3.0 | 3.0 |
| Turismo y hostelería | 4.5 | 3.8 | 3.8 | 4.0 | 4.8 | 4.2 | 4.6 | 4.3 | 5.0 | 2.3 | 3.0 | 4.0 | 4.9 | 3.9 | 4.1 | 4.2 |
| Otros bienes y servicios | 3.1 | 2.9 | 3.3 | 3.2 | 5.7 | 5.8 | 6.1 | 5.5 | 5.6 | 3.7 | 3.8 | 5.7 | 6.4 | 3.3 | 3.7 | 5.6 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de noviembre de 2006



IV.3 OTROS CUADROS Y GRÁFICOS.

Cuadros:

- Desagregación de la inflación en España.
- Errores de predicción por sectores en España.

Gráficos:

- Tasas anuales del IPC en España (valores observados y predicciones).
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en España.
- Tasa de inflación anual de España y contribuciones de los principales componentes.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

| AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS | COMPONENTES BASICOS | AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS | | |
|---|---|--|---|--|
| <p>IPSEBENE 82.308% (1+2+3 +4+5)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p> | <p>(1) AE-X 13.161% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> | <p>BENE-X 43.441% (1 + 2)</p> | <p>IPSEBENE-X-T 78.113% (1 + 2 + 3)</p> | <p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULAD O SOBRE IPC</p> |
| | <p>(2) MAN 29.506% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> | | | |
| | <p>(3) SERV-T 35.802% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> | | | |
| | <p>(4) X 3.065% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> | <p>RESIDUAL + X + T 17.693% (4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p> | <p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-XT</p> | |
| | <p>(5) T 1.149% IPC de los paquetes turísticos</p> | | | |
| | <p>(6) ANE 8.353% IPC de alimentos no elaborados</p> | | | |
| | <p>(7) ENE 9.339% IPC de bienes energéticos</p> | | | |
| <p>IPC = 0.13161 AE-X + 0.29506 MAN + 0.35802 SERV-T + 0.03065 X + 0.01149 T + 0.08353 ANE + 0.09339 ENE</p> | | | | |

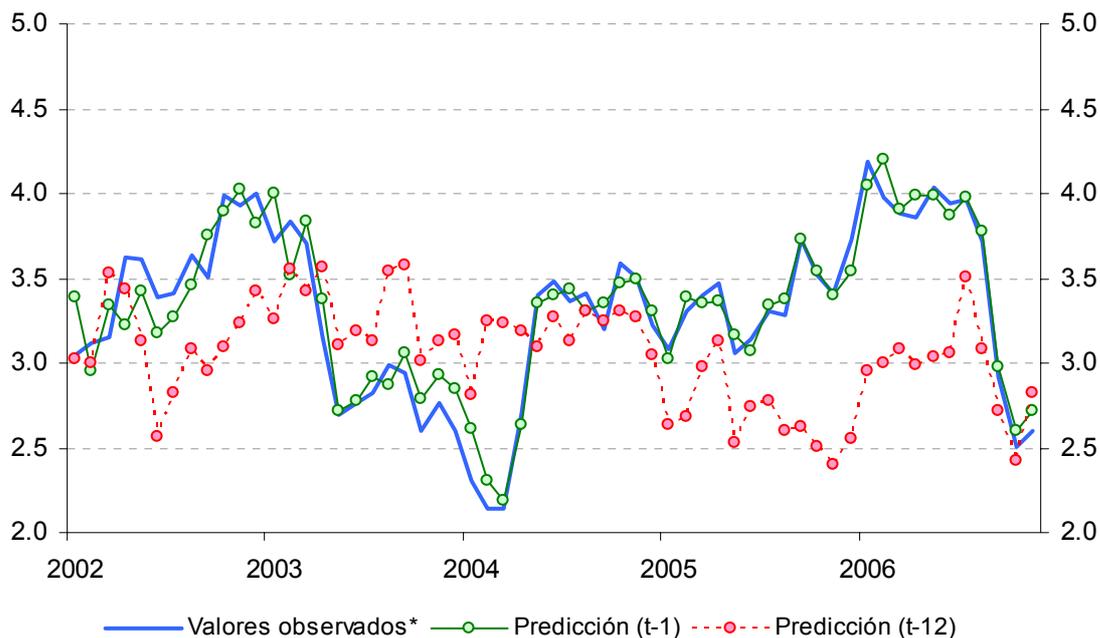
Fuente: INE & IFL, (UC3M) Ponderaciones 2006.

| ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE NOVIEMBRE EN ESPAÑA | | | | |
|--|---------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|
| | Pesos 2006 | Crecimiento Mensual Observado | Predicción | Intervalo de confianza al 80% |
| Alimentos elaborados | 17.00 | 0.04 | 0.48 | 0.28 |
| Bienes Industriales no energéticos | 29.51 | 1.00 | 1.01 | 0.27 |
| Servicios | 35.80 | -0.05 | 0.00 | 0.12 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE | 82.31 | 0.34 | 0.46 | 0.14 |
| Alimentos no elaborados | 8.35 | 0.42 | 0.58 | 0.89 |
| Energía | 9.34 | -0.74 | -0.69 | 0.71 |
| INFLACIÓN RESIDUAL | 17.69 | -0.19 | -0.09 | 0.47 |
| INFLACIÓN TOTAL | 100.00 | 0.25 | 0.36 | 0.14 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



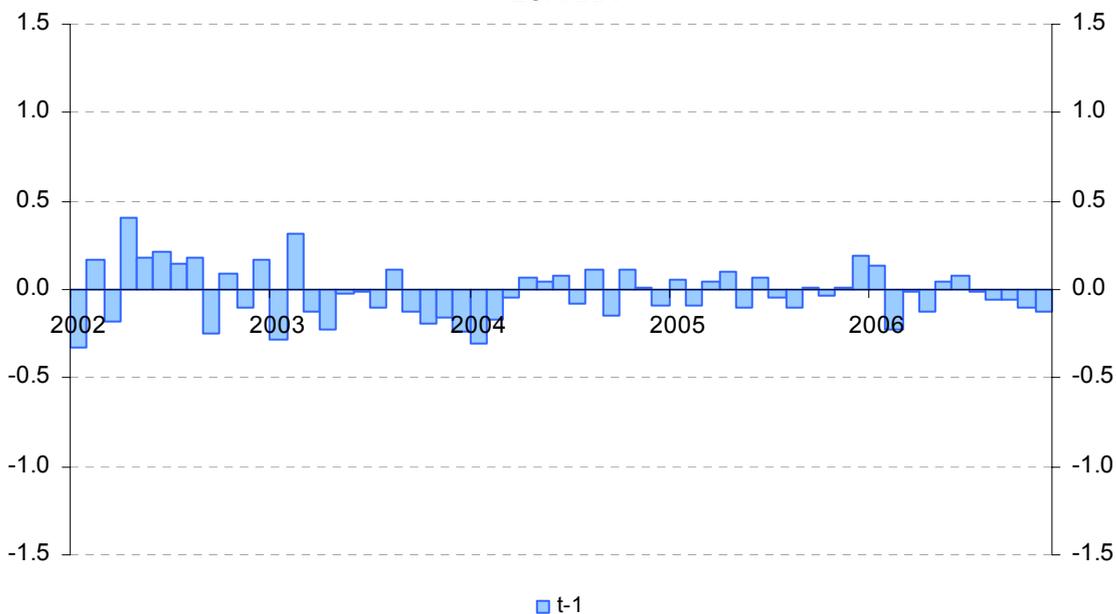
TASA ANUAL DEL IPC EN ESPAÑA



* Tasas anuales observadas sin revisiones posteriores del IPC

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

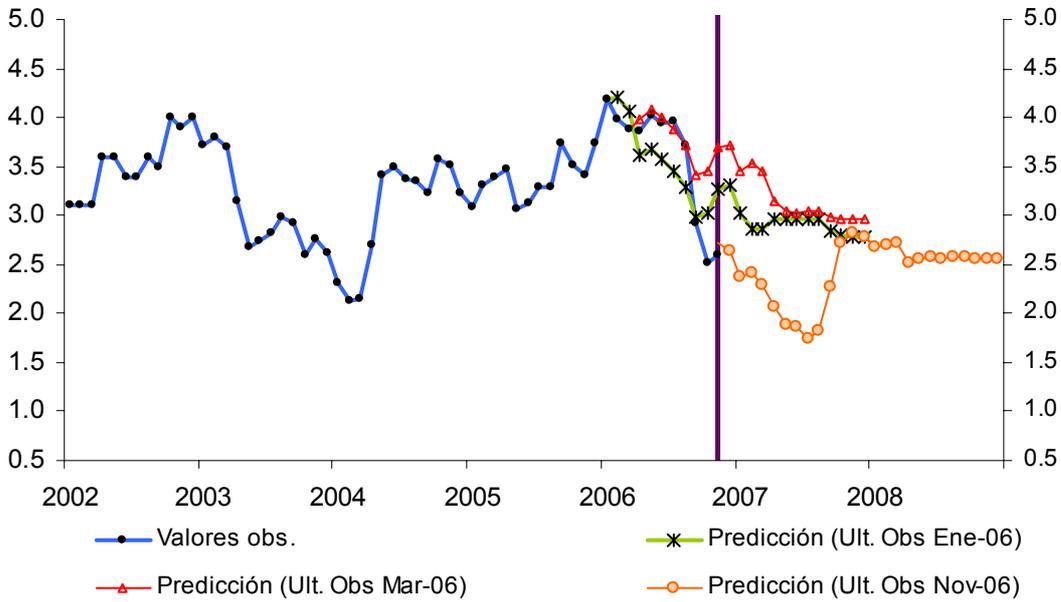
ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

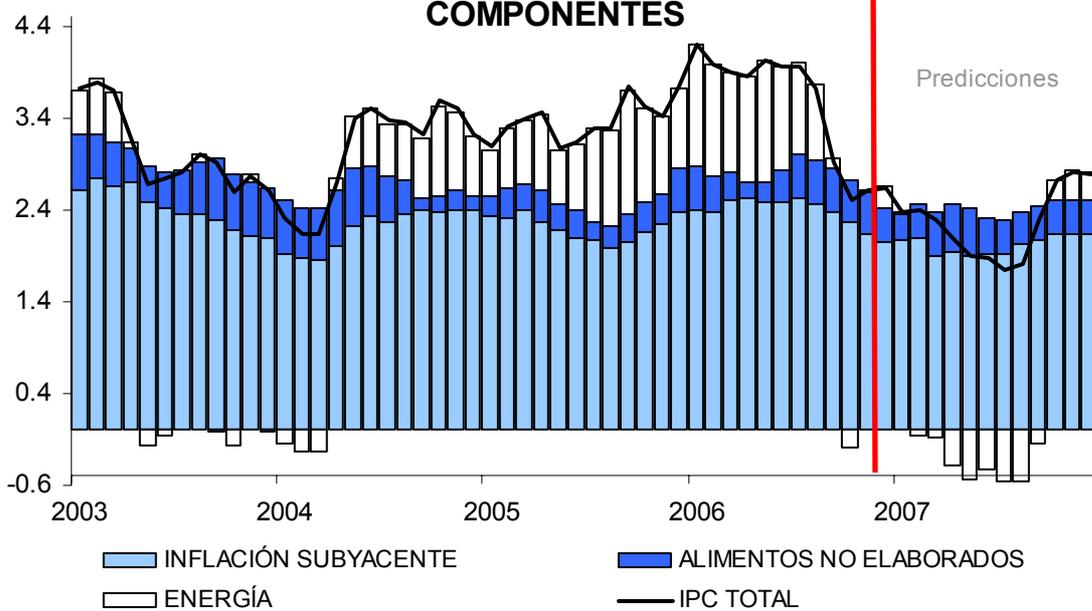


PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



V. COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA.

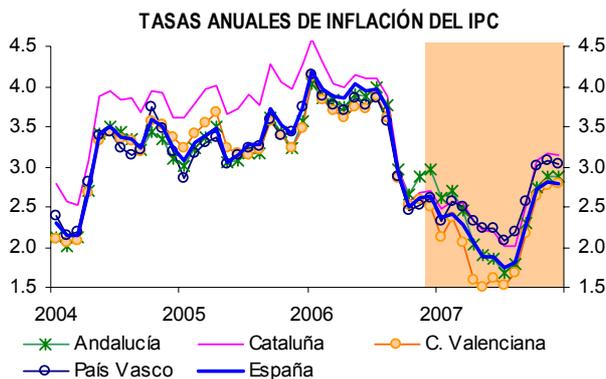
V.1. SITUACIÓN GLOBAL

V.1.1. INFLACIÓN. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

En el mes de noviembre, se observaron innovaciones a la baja en 17 de las 18 comunidades autónomas analizadas, destacándose las innovaciones en la inflación de las comunidades autónomas de Aragón, Cantabria, la región de Murcia y Ceuta y Melilla. En la comunidad autónoma de Islas Baleares se observó una leve innovación al alza.

Con la incorporación de la información correspondiente al mes de noviembre, para el año 2006 mejoran las expectativas de inflación en cuatro comunidades autónomas, Aragón, Cantabria, Madrid y Ceuta y Melilla. A nivel nacional se mantiene la predicción de la tasa anual media del IPC total, situándose en 3,5% (véase gráfico V.1.1.1).

Gráfico V.1.1.1



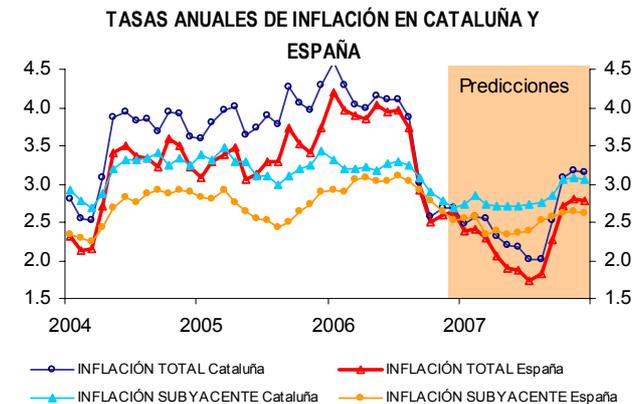
Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

A continuación analizaremos de forma detallada las comunidades autónomas de Cataluña y el País Vasco. En este apartado se utiliza la desagregación funcional (inflación subyacente, alimentos no elaborados y productos energéticos) para identificar las componentes de precios que acumulan mayores variaciones.

En Cataluña, con el dato observado del mes de noviembre se mantiene la predicción para la inflación total para 2006 en el 3,7% manteniendo en 0,2 pp su diferencial desfavorable con respecto a España. En noviembre, se registro una tasa de crecimiento anual del IPC de 2,7%, 0,1 pp superior a la observada en octubre. Las expectativas para la inflación subyacente de 2006, al igual que lo ocurrido con la inflación total, se mantiene en el 3,1%, situándose en 0,2 pp su diferencial desfavorable frente a la inflación

subyacente esperada a nivel nacional, que es de 2,9% (véase gráfico V.1.1.2).

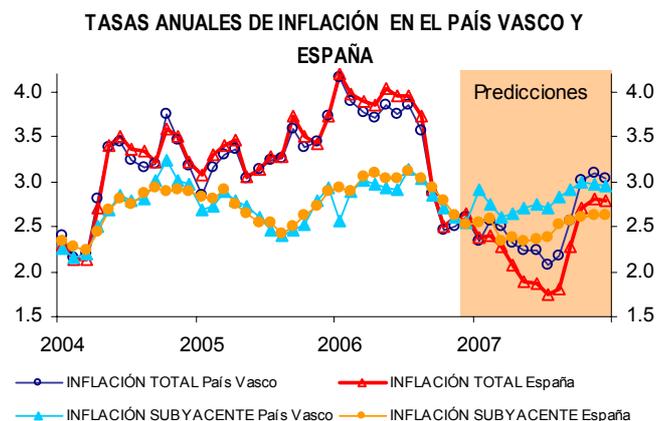
Gráfico V.1.1.2



Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

En el País Vasco se mantiene la predicción de la inflación total para el 2006, situándose en el 3,4%, 0,1 pp superior a la observada en el 2005, y 0,1 pp inferior a la de España. Al igual que lo ocurrido con la inflación total, la inflación subyacente esperada para 2006 no sufre modificaciones, situándose en 2,8%, lo que le permite tener un diferencial favorable frente a España, cuya inflación subyacente esperada para 2006 es de 2,9% (véase gráfico V.1.1.3).

Gráfico V.1.1.3



Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006



V.1.2. CUADROS Y GRÁFICOS

Tablas:

- Cuadro de errores
- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por comunidades autónomas en España.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por comunidades autónomas en España.

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE NOVIEMBRE EN LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA

| | Crecimiento mensual observado | Predicción | Error | Crecimiento anual observado |
|--------------------------|-------------------------------------|------------|-------|-----------------------------------|
| Andalucía | 0.29 | 0.32 | -0.03 | 2.87 |
| Aragón | 0.19 | 0.47 | -0.28 | 2.78 |
| Asturias (Principado de) | 0.46 | 0.60 | -0.13 | 2.43 |
| Islas Baleares | 0.63 | 0.53 | 0.11 | 2.87 |
| Canarias | 0.25 | 0.34 | -0.09 | 1.92 |
| Cantabria | 0.45 | 0.69 | -0.24 | 2.52 |
| Castilla y León | 0.24 | 0.46 | -0.22 | 2.60 |
| Castilla - La Mancha | 0.14 | 0.28 | -0.14 | 2.52 |
| Cataluña | 0.30 | 0.44 | -0.14 | 2.68 |
| C.Valenciana | 0.23 | 0.27 | -0.04 | 2.58 |
| Extremadura | 0.17 | 0.22 | -0.05 | 2.33 |
| Galicia | 0.26 | 0.34 | -0.08 | 2.52 |
| C. de Madrid | 0.08 | 0.24 | -0.16 | 2.62 |
| Región de Murcia | 0.30 | 0.51 | -0.22 | 2.35 |
| Navarra | 0.48 | 0.64 | -0.17 | 1.96 |
| País Vasco | 0.15 | 0.21 | -0.05 | 2.51 |
| La Rioja | 0.57 | 0.68 | -0.11 | 3.01 |
| Ceuta y Melilla | 0.09 | 0.32 | -0.22 | 2.33 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



| TASAS ANUALES DEL IPC POR COMUNIDADES AUTONOMAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|------------|-----------------------|--------|----------|----------|----------|-----------|-----------------|--------------------|----------|----------|-------------|---------|--------|--------|---------|------------|----------|-----------------|-----|
| | | España | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Comunidades Autónomas | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Andalucía | Aragón | Asturias | Baleares | Canarias | Cantabria | Castilla y León | Castilla La Mancha | Cataluña | Valencia | Extremadura | Galicia | Madrid | Murcia | Navarra | País Vasco | La Rioja | Ceuta y Melilla | |
| TASAS ANUALES MEDIAS | 1998 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 2.0 | 2.4 | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 2.1 | 2.0 | 1.4 | 1.9 | 1.7 | 2.2 | 2.0 | 2.3 | 2.0 | 2.5 | |
| | 1999 | 1.9 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 1.8 | 2.8 | 2.0 | 1.7 | 2.5 | 2.1 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 3.2 | 1.5 | |
| | 2000 | 3.1 | 3.3 | 3.2 | 3.6 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 3.5 | 3.8 | 3.4 | 2.5 | 3.3 | 3.4 | 3.9 | 3.5 | 3.5 | 4.0 | 3.3 | |
| | 2001 | 3.6 | 3.5 | 3.6 | 4.1 | 3.1 | 3.3 | 3.7 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.7 | 3.4 | 3.6 | 4.1 | 3.7 | 3.9 | 4.1 | 3.8 | |
| | 2002 | 3.4 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 2.6 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.7 | 3.5 | 3.1 | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 3.8 | 3.7 | 3.7 | 3.3 | |
| | 2003 | 3.0 | 2.9 | 3.0 | 3.0 | 2.2 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.5 | 2.9 | 2.5 | 3.1 | 3.0 | 3.7 | 3.1 | 2.8 | 3.3 | 3.5 | |
| | 2004 | 3.0 | 2.7 | 2.9 | 2.7 | 2.3 | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 3.5 | 3.0 | 2.5 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 3.7 | |
| | 2005 | 3.3 | 3.5 | 3.1 | 3.1 | 2.5 | 3.2 | 3.3 | 3.5 | 3.9 | 3.4 | 2.8 | 3.4 | 3.1 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.7 | 2.8 | |
| | 2006 | 3.5 | 3.7 | 3.4 | 3.5 | 2.9 | 3.5 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 3.4 | 3.0 | 3.5 | 3.5 | 3.7 | 3.3 | 3.4 | 4.0 | 3.7 | |
| | 2007 | 2.3 | 2.4 | 2.6 | 2.2 | 1.5 | 2.2 | 2.1 | 2.2 | 2.5 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.6 | 2.3 | 2.5 | 2.6 | 1.9 | |
| | 2008 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 1.7 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.6 | 3.0 | 3.1 | 2.0 | |
| TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior) | 2006 | Enero | 4.0 | 4.2 | 4.0 | 3.8 | 3.2 | 4.1 | 4.3 | 4.6 | 4.6 | 4.1 | 3.5 | 4.1 | 4.1 | 4.6 | 4.2 | 4.2 | 4.5 | 4.1 |
| | | Febrero | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 3.1 | 4.0 | 4.1 | 4.4 | 4.3 | 3.8 | 3.4 | 3.9 | 3.9 | 4.5 | 4.0 | 3.9 | 4.4 | 4.1 |
| | | Marzo | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.6 | 3.3 | 4.0 | 3.9 | 4.3 | 4.0 | 3.7 | 3.3 | 4.0 | 3.9 | 4.2 | 4.0 | 3.8 | 4.3 | 4.0 |
| | | Abril | 3.7 | 4.0 | 3.8 | 3.7 | 3.3 | 3.9 | 3.9 | 4.0 | 4.0 | 3.6 | 3.2 | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 3.9 | 3.7 | 4.2 | 4.0 |
| | | Mayo | 3.9 | 4.3 | 3.9 | 4.0 | 3.7 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 4.1 | 3.7 | 3.4 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.0 | 3.9 | 4.5 | 4.3 |
| | | Junio | 3.9 | 4.2 | 3.7 | 3.9 | 3.6 | 4.0 | 4.0 | 4.2 | 4.1 | 3.7 | 3.4 | 4.1 | 4.0 | 4.2 | 3.8 | 3.8 | 4.5 | 4.4 |
| | | Julio | 4.0 | 4.3 | 3.5 | 3.9 | 3.3 | 4.0 | 4.0 | 4.1 | 4.1 | 3.9 | 3.5 | 4.0 | 4.0 | 4.4 | 3.6 | 3.8 | 4.5 | 4.3 |
| | | Agosto | 3.8 | 4.1 | 3.4 | 3.7 | 3.2 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.9 | 3.6 | 3.3 | 3.7 | 3.7 | 4.1 | 3.3 | 3.6 | 4.4 | 4.3 |
| | | Septiembre | 3.0 | 3.3 | 2.7 | 3.0 | 2.3 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 3.0 | 2.9 | 2.5 | 2.9 | 2.9 | 3.1 | 2.6 | 2.9 | 3.6 | 3.8 |
| | | Octubre | 2.7 | 2.8 | 2.3 | 2.6 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.1 | 2.4 | 2.6 | 2.4 | 2.0 | 2.5 | 3.0 | 2.7 |
| | | Noviembre | 2.9 | 2.8 | 2.4 | 2.9 | 1.9 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.3 | 2.5 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.5 | 3.0 | 2.3 |
| | | Diciembre | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | 2.0 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 2.3 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.9 | 2.5 |
| 2007 | Enero | 2.6 | 2.8 | 2.6 | 2.8 | 1.9 | 2.5 | 2.4 | 2.1 | 2.5 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.3 | 2.3 | 2.7 | 2.7 | |
| | Febrero | 2.7 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 1.8 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 2.4 | 2.5 | 2.7 | 2.3 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | |
| | Marzo | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 1.7 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.6 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.7 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 2.4 | |
| | Abril | 2.0 | 2.3 | 2.4 | 1.8 | 1.4 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 2.3 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | 2.1 | 2.4 | 2.0 | 2.3 | 2.4 | 1.7 | |
| | Mayo | 1.9 | 2.2 | 2.3 | 1.7 | 1.1 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 2.2 | 1.5 | 1.9 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 1.9 | 2.2 | 2.1 | 1.4 | |
| | Junio | 1.9 | 2.0 | 2.3 | 1.8 | 1.2 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 2.2 | 1.6 | 1.9 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 1.3 | |
| | Julio | 1.7 | 1.8 | 2.1 | 1.7 | 1.2 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 2.0 | 1.5 | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 1.6 | |
| | Agosto | 1.8 | 1.7 | 2.2 | 1.8 | 1.1 | 1.6 | 1.4 | 1.6 | 2.0 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 1.7 | |
| | Septiembre | 2.3 | 2.3 | 2.6 | 2.1 | 1.5 | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 2.5 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 1.5 | |
| | Octubre | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.4 | 1.9 | 2.7 | 2.6 | 2.9 | 3.1 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.8 | 3.3 | 2.8 | 3.0 | 3.3 | 1.8 | |
| | Noviembre | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 2.4 | 1.9 | 2.7 | 2.7 | 3.1 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.9 | 3.4 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 1.8 | |
| | Diciembre | 2.9 | 2.8 | 2.9 | 2.5 | 1.9 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.9 | 3.2 | 2.8 | 3.0 | 3.3 | 1.8 | |
| 2008 | Enero | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 2.5 | 1.8 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 2.7 | 3.0 | 3.2 | 2.2 | |
| | Febrero | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 2.5 | 1.8 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.1 | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 2.7 | 3.0 | 3.2 | 2.3 | |
| | Marzo | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 2.5 | 1.7 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 3.1 | 2.7 | 2.9 | 3.2 | 2.0 | |
| | Abril | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.4 | 1.7 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 3.1 | 2.6 | 3.0 | 3.1 | 1.8 | |
| | Mayo | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 1.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.6 | 3.0 | 3.1 | 1.7 | |
| | Junio | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.4 | 1.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.9 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.6 | 3.0 | 3.0 | 1.8 | |
| | Julio | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 1.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.6 | 2.9 | 3.0 | 2.2 | |
| | Agosto | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 1.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.6 | 2.9 | 3.1 | 2.3 | |
| | Septiembre | 2.5 | 2.6 | 2.8 | 2.5 | 1.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 3.1 | 2.6 | 3.0 | 3.1 | 2.1 | |
| | Octubre | 2.5 | 2.6 | 2.8 | 2.4 | 1.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 3.1 | 2.5 | 3.0 | 3.2 | 2.1 | |
| | Noviembre | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 1.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.5 | 3.0 | 3.1 | 2.0 | |
| | Diciembre | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 1.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 3.0 | 2.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 3.0 | 2.5 | 3.0 | 3.1 | 2.1 | |

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de diciembre de 2006

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



TASAS MENSUALES DEL IPC POR COMUNIDADES AUTONOMAS

| | | España | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|------------|-----------------------|--------|----------|----------|----------|-----------|-----------------|--------------------|----------|----------|-------------|---------|--------|--------|---------|------------|----------|-----------------|------|
| | | Comunidades Autónomas | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Andalucía | Aragón | Asturias | Baleares | Canarias | Cantabria | Castilla y León | Castilla La Mancha | Cataluña | Valencia | Extremadura | Galicia | Madrid | Murcia | Navarra | País Vasco | La Rioja | Ceuta y Melilla | |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero | 2005 | -1.0 | -1.0 | -1.3 | -0.4 | -0.6 | -1.0 | -1.0 | -1.1 | -0.6 | -0.8 | -1.1 | -1.1 | -0.6 | -1.2 | -1.4 | -0.7 | -1.1 | -1.5 |
| | | 2006 | -0.6 | -0.6 | -0.8 | 0.0 | -0.2 | -0.5 | -0.5 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.6 | -0.7 | -0.2 | -0.7 | -0.8 | -0.3 | -1.0 | -1.1 |
| | | 2007 | -0.9 | -0.8 | -0.9 | -0.2 | -0.3 | -0.6 | -0.8 | -0.8 | -0.5 | -0.6 | -0.8 | -0.9 | -0.3 | -0.8 | -0.9 | -0.6 | -1.1 | -1.0 |
| | | 2008 | -1.1 | -0.9 | -1.0 | -0.2 | -0.4 | -0.7 | -0.8 | -0.9 | -0.6 | -0.8 | -0.9 | -1.0 | -0.4 | -0.9 | -0.9 | -0.7 | -1.2 | -0.7 |
| | Febrero | 2005 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | -0.1 | 0.2 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.3 |
| | Marzo | 2005 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.6 | 1.0 |
| | | 2006 | 0.9 | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 0.8 | 0.5 | 0.9 |
| | | 2007 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.6 |
| | | 2008 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.4 |
| | Abril | 2005 | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 1.1 | 0.9 | 1.5 | 1.4 | 1.7 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 2.1 | 1.3 | 1.3 | 2.2 | 1.7 |
| | | 2006 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.2 | 1.0 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.2 | 1.8 | 1.2 | 1.2 | 2.1 | 1.7 |
| | | 2007 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 0.6 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 1.5 | 0.9 | 1.0 | 1.9 | 1.1 |
| | | 2008 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 0.9 | 1.4 | 0.9 | 1.1 | 1.8 | 0.8 |
| | Mayo | 2005 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.1 |
| | | 2006 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.6 | 0.2 | 0.6 | 0.4 |
| | | 2007 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| | Junio | 2005 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| | Julio | 2005 | -0.9 | -0.7 | -0.7 | 0.1 | -0.5 | -0.1 | -0.5 | -0.7 | -0.5 | -0.9 | -0.9 | -0.8 | -0.3 | -1.1 | -0.4 | -0.6 | -1.2 | -1.3 |
| | | 2006 | -0.8 | -0.6 | -0.8 | 0.1 | -0.7 | -0.1 | -0.5 | -0.7 | -0.5 | -0.7 | -0.8 | -0.8 | -0.3 | -0.8 | -0.6 | -0.5 | -1.1 | -1.3 |
| | | 2007 | -1.0 | -0.9 | -0.9 | 0.0 | -0.7 | -0.4 | -0.7 | -0.8 | -0.7 | -0.8 | -0.9 | -0.9 | -0.4 | -1.0 | -0.5 | -0.7 | -1.2 | -1.1 |
| | | 2008 | -1.0 | -0.9 | -0.9 | 0.1 | -0.6 | -0.4 | -0.7 | -0.9 | -0.7 | -0.8 | -0.9 | -0.9 | -0.5 | -1.0 | -0.5 | -0.7 | -1.2 | -0.7 |
| | Agosto | 2005 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.3 |
| | | 2006 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.5 |
| | Septiembre | 2005 | 0.6 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 0.4 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 1.0 |
| | | 2006 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | -0.1 | -0.3 | 0.0 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | 0.0 | 0.0 | -0.2 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | -0.4 | 0.5 |
| | | 2007 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.4 | 0.6 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.3 |
| | Octubre | 2005 | 0.8 | 1.1 | 0.9 | 0.3 | 0.5 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 0.6 | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 1.4 | 1.5 |
| | | 2006 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | -0.1 | -0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.6 | 0.8 | 0.5 |
| | | 2007 | 0.9 | 1.1 | 0.9 | 0.3 | 0.4 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.1 | 0.7 | 1.1 | 0.4 | 1.0 | 1.4 | 0.8 |
| | | 2008 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 0.2 | 0.3 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 1.1 | 0.7 | 1.1 | 0.4 | 1.1 | 1.5 | 0.7 |
| | Noviembre | 2005 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.6 | 0.5 |
| | | 2006 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.6 | 0.1 |
| | | 2007 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.2 | 0.5 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.0 |
| | Diciembre | 2005 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.0 |
| | | 2006 | 0.3 | 0.2 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.3 | -0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |

Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.





V.2. COMUNIDAD DE ANDALUCÍA

V.2.1. INFLACIÓN. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

En noviembre tal y como se predecía, la tasa anual de inflación para la comunidad de Andalucía fue del 2,9%, 0,3 pp superior a la tasa de inflación anual registrada en España. La tasa anual de inflación subyacente en Andalucía en noviembre fue del 2,8%, tan solo 0,1 pp inferior a la tasa esperada del 2,9%, (véase gráfico V.2.1.1 y gráfico V.2.1.2). Esta diferencia se debe fundamentalmente a un mejor comportamiento de los alimentos no elaborados cuya tasa anual ha sido de un 3,1% frente a una tasa esperada del 3,4%. Mientras los precios de bienes industriales sin energía y servicios se han comportado conforme a lo esperado con tasas del 1,4 y 4,0%.

Cuadro V.2.1.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN ANDALUCÍA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,2%) | 2,6 | 2,8 | 2,8 (±0,3) | 3,0 (±0,1) | 2,4 (±0,8) | 2,5 (±0,9) |
| Total (100%) | 3,3 | 2,9 | 3,0 (±0,3) | 3,5 (±0,2) | 2,3 (±0,7) | 2,5 (±0,8) |

*Los paréntesis indican intervalos de confianza al 80% de significación, calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M)

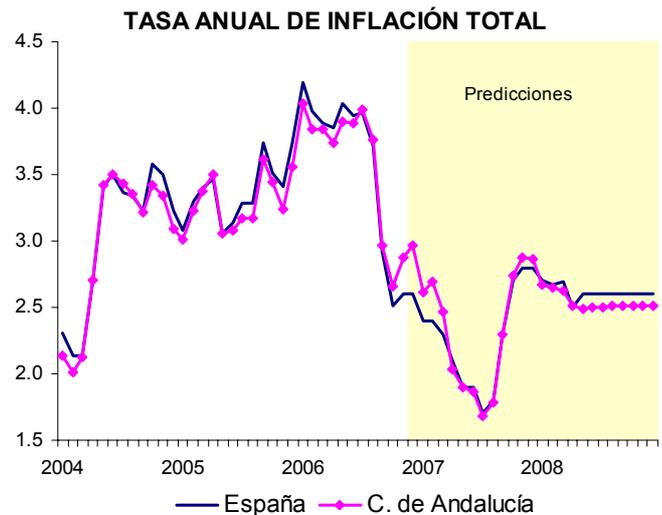
Fecha: 15 de diciembre de 2006

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Una vez incorporada la nueva información referente al mes de noviembre, las predicciones de la tasa anual de inflación total y subyacente para el mes de diciembre en la Comunidad de Andalucía son, respectivamente, del 3,0 y 2,8%. Sus tasas medias esperadas en el 2006 son de un 3,5% para la inflación total y de un 3,0% para la subyacente.

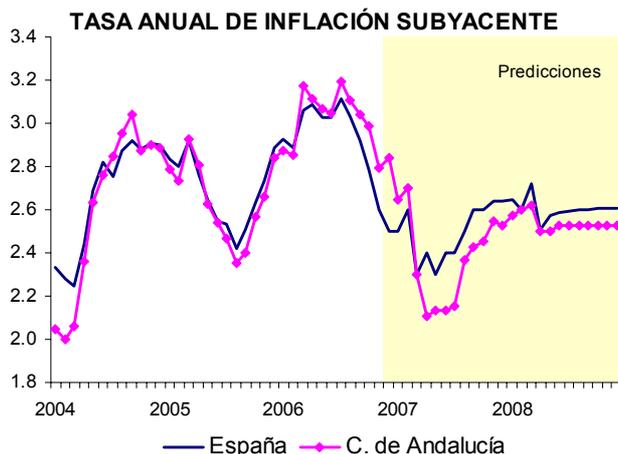
Gráfico V.2.1.2



Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

Gráfico V.2.1.1



Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

La nueva senda de predicción puede ser observada en el cuadro V.2.1.1 y gráficos V.2.1.1 y V.2.1.2. Para la inflación total se espera que la tasa anual media en el año 2006 se mantenga en el 3,5% para posteriormente decaer al 2,3 y 2,5% en los años 2007 y 2008 respectivamente. La inflación subyacente tendrá una tasa anual media del 3,0% en el 2006 y esta tasa decaerá al 2,4 y 2,5% en los años 2007 y 2008.

En cuanto a la evolución de las expectativas de inflación total, se espera una cierta desaceleración de su tasa anual en el primer semestre de 2007, repuntando en el último trimestre del mismo hasta tasas en torno al 2,9% en noviembre y diciembre. Para 2008, se espera que la tasa anual de inflación se estabilice alrededor del 2,5% a partir del segundo trimestre de 2008 (véase gráfico V.2.1.2).

Fuera de la inflación subyacente, la mayor sorpresa negativa se ha dado en los precios de los alimentos sin elaboración, cuya tasa anual ha sido del 6,2% frente al 5,1% esperado. Los precios energéticos se han comportado de forma acorde a lo que se esperaba con una tasa anual del 0,7%.



CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ANDALUCÍA

| | | Índice de Precios al Consumo | | | | | | | TOTAL 100% | |
|---|------------|------------------------------|--|-----------|-------|----------------------------|---------|-------|---------------|-----|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | 19.6% | 31.0% | 31.6% | 82.2% | 8.5% | 9.3% | 17.8% | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2004 | 3.6 | 0.8 | 3.8 | 2.6 | 5.1 | 4.3 | 4.7 | 3.0 | |
| | 2005 | 3.4 | 0.9 | 3.9 | 2.6 | 3.5 | 8.9 | 6.2 | 3.3 | |
| | 2006 | 3.7 | 1.4 | 4.1 | 3.0 | 3.8 | 8.1 | 6.0 | 3.5 | |
| | 2007 | 2.0 | 1.4 | 3.5 | 2.4 | 5.4 | -0.8 | 2.1 | 2.3 | |
| | 2008 | 2.3 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.9 | 1.3 | 2.6 | 2.5 | |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior) | 2006 | Enero | 3.4 | 1.4 | 3.9 | 2.9 | 4.4 | 14.4 | 9.4 | 4.0 |
| | Febrero | 3.2 | 1.5 | 3.9 | 2.9 | 3.9 | 12.8 | 8.4 | 3.8 | |
| | Marzo | 4.7 | 1.4 | 3.9 | 3.2 | 2.2 | 11.4 | 6.9 | 3.8 | |
| | Abril | 4.0 | 1.3 | 4.3 | 3.1 | 0.7 | 12.2 | 6.6 | 3.7 | |
| | Mayo | 4.2 | 1.3 | 4.2 | 3.1 | 0.9 | 14.1 | 7.7 | 3.9 | |
| | Junio | 3.9 | 1.4 | 4.1 | 3.0 | 3.2 | 12.0 | 7.7 | 3.9 | |
| | Julio | 4.0 | 1.5 | 4.3 | 3.2 | 4.6 | 10.4 | 7.6 | 4.0 | |
| | Agosto | 3.6 | 1.5 | 4.2 | 3.1 | 5.3 | 8.1 | 6.8 | 3.8 | |
| | Septiembre | 3.7 | 1.4 | 4.2 | 3.0 | 4.9 | 1.0 | 2.8 | 3.0 | |
| | Octubre | 3.6 | 1.4 | 4.1 | 3.0 | 4.9 | -1.8 | 1.3 | 2.7 | |
| | Noviembre | 3.1 | 1.4 | 4.0 | 2.8 | 6.2 | 0.7 | 3.3 | 2.9 | |
| | Diciembre | 2.9 | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.7 | 2.5 | 3.6 | 3.0 | |
| 2007 | Enero | 2.6 | 1.6 | 3.7 | 2.6 | 4.2 | 0.9 | 2.5 | 2.6 | |
| Febrero | 3.0 | 1.7 | 3.5 | 2.7 | 5.0 | 0.6 | 2.7 | 2.7 | | |
| Marzo | 1.5 | 1.6 | 3.5 | 2.3 | 6.7 | 0.2 | 3.2 | 2.5 | | |
| Abril | 1.2 | 1.5 | 3.3 | 2.1 | 7.3 | -3.0 | 1.7 | 2.0 | | |
| Mayo | 1.3 | 1.4 | 3.4 | 2.1 | 7.0 | -4.3 | 0.8 | 1.9 | | |
| Junio | 1.5 | 1.2 | 3.4 | 2.1 | 5.5 | -3.5 | 0.7 | 1.9 | | |
| Julio | 1.5 | 1.3 | 3.4 | 2.2 | 4.9 | -4.8 | -0.3 | 1.7 | | |
| Agosto | 2.2 | 1.3 | 3.5 | 2.4 | 4.1 | -4.8 | -0.7 | 1.8 | | |
| Septiembre | 2.3 | 1.3 | 3.6 | 2.4 | 4.6 | -0.9 | 1.7 | 2.3 | | |
| Octubre | 2.3 | 1.3 | 3.7 | 2.5 | 5.3 | 2.8 | 4.0 | 2.7 | | |
| Noviembre | 2.4 | 1.3 | 3.8 | 2.5 | 5.2 | 3.6 | 4.4 | 2.9 | | |
| Diciembre | 2.4 | 1.3 | 3.8 | 2.5 | 5.2 | 3.7 | 4.4 | 2.9 | | |
| 2008 | Enero | 2.4 | 1.3 | 3.9 | 2.6 | 4.7 | 1.7 | 3.1 | 2.7 | |
| Febrero | 2.5 | 1.3 | 3.9 | 2.6 | 4.4 | 1.5 | 2.9 | 2.6 | | |
| Marzo | 2.6 | 1.3 | 3.9 | 2.6 | 4.0 | 1.4 | 2.6 | 2.6 | | |
| Abril | 2.1 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.4 | 2.5 | 2.5 | | |
| Mayo | 2.1 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.6 | 1.3 | 2.4 | 2.5 | | |
| Junio | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.6 | 1.2 | 2.3 | 2.5 | | |
| Julio | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.7 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |
| Agosto | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |
| Septiembre | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |
| Octubre | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |
| Noviembre | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |
| Diciembre | 2.2 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | 3.8 | 1.2 | 2.4 | 2.5 | | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ANDALUCÍA

| | | Índice de Precios al Consumo | | | | | | | | |
|--|---------|-------------------------------|---|--------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|----------------|---------------|------|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | TOTAL 100% | |
| | | Alimentos elaborados 19.6% | Bienes Industriales no energéticos 31.0% | Servicios 31.6% | TOTAL 82.2% | Alimentos no elaborados 8.5% | Energía 9.3% | TOTAL 17.8% | | |
| Pesos 2006 | | | | | | | | | | |
| TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior) | Enero | 2005 | 0.5 | -4.1 | 0.5 | -1.3 | 0.9 | -0.6 | 0.1 | -1.0 |
| | | 2006 | 0.1 | -3.9 | 0.6 | -1.2 | 1.2 | 3.8 | 2.6 | -0.6 |
| | | 2007 | -0.2 | -3.7 | 0.1 | -1.4 | 0.8 | 2.1 | 1.5 | -0.9 |
| | | 2008 | -0.2 | -3.7 | 0.2 | -1.4 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | -1.1 |
| | Febrero | 2005 | 0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 1.9 | 1.0 | 0.4 |
| | | 2006 | -0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.2 | -0.4 | 0.5 | 0.1 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| | Marzo | 2005 | 0.3 | 1.6 | 0.5 | 0.9 | 0.4 | 1.9 | 1.2 | 0.9 |
| | | 2006 | 1.8 | 1.4 | 0.6 | 1.2 | -1.2 | 0.6 | -0.3 | 0.9 |
| | | 2007 | 0.3 | 1.4 | 0.5 | 0.8 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.7 |
| | | 2008 | 0.4 | 1.4 | 0.5 | 0.8 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.7 |
| Abril | 2005 | 1.1 | 3.2 | 0.4 | 1.6 | 1.3 | 2.7 | 2.0 | 1.7 | |
| | 2006 | 0.4 | 3.1 | 0.7 | 1.5 | -0.2 | 3.5 | 1.8 | 1.6 | |
| | 2007 | 0.1 | 2.9 | 0.6 | 1.3 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 1.1 | |
| | 2008 | -0.4 | 2.9 | 0.6 | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 1.0 | |
| Mayo | 2005 | 0.0 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | |
| | 2006 | 0.1 | 0.5 | 0.0 | 0.2 | 0.6 | 1.6 | 1.1 | 0.4 | |
| | 2007 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | |
| | 2008 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | |
| Junio | 2005 | 0.2 | -0.2 | 0.4 | 0.1 | -0.4 | 1.3 | 0.5 | 0.2 | |
| | 2006 | 0.0 | -0.1 | 0.4 | 0.1 | 1.9 | -0.7 | 0.5 | 0.2 | |
| | 2007 | 0.2 | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | |
| | 2008 | 0.3 | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | |
| Julio | 2005 | 0.0 | -4.3 | 0.6 | -1.4 | -0.4 | 2.9 | 1.3 | -0.9 | |
| | 2006 | 0.1 | -4.1 | 0.7 | -1.3 | 1.0 | 1.4 | 1.2 | -0.8 | |
| | 2007 | 0.1 | -4.1 | 0.7 | -1.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | -1.0 | |
| | 2008 | 0.1 | -4.1 | 0.7 | -1.2 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | -1.0 | |
| Agosto | 2005 | 0.0 | -0.1 | 0.5 | 0.2 | 0.5 | 2.2 | 1.4 | 0.4 | |
| | 2006 | -0.4 | -0.1 | 0.5 | 0.1 | 1.2 | 0.2 | 0.6 | 0.2 | |
| | 2007 | 0.3 | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | |
| | 2008 | 0.3 | 0.0 | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | |
| Septiembre | 2005 | 0.1 | 1.3 | -0.3 | 0.4 | 0.2 | 3.0 | 1.7 | 0.6 | |
| | 2006 | 0.1 | 1.2 | -0.3 | 0.3 | -0.2 | -3.9 | -2.1 | -0.1 | |
| | 2007 | 0.2 | 1.2 | -0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | |
| | 2008 | 0.2 | 1.2 | -0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | |
| Octubre | 2005 | 0.2 | 2.6 | 0.1 | 1.1 | -0.3 | -0.8 | -0.5 | 0.8 | |
| | 2006 | 0.2 | 2.6 | 0.0 | 1.0 | -0.3 | -3.5 | -2.0 | 0.5 | |
| | 2007 | 0.2 | 2.6 | 0.1 | 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.9 | |
| | 2008 | 0.2 | 2.6 | 0.1 | 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.9 | |
| Noviembre | 2005 | 0.5 | 1.1 | 0.0 | 0.6 | -0.6 | -3.1 | -2.0 | 0.1 | |
| | 2006 | 0.0 | 1.1 | -0.1 | 0.4 | 0.6 | -0.7 | -0.1 | 0.3 | |
| | 2007 | 0.1 | 1.1 | 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | |
| | 2008 | 0.1 | 1.1 | 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | |
| Diciembre | 2005 | 0.7 | -0.1 | 0.4 | 0.3 | 1.8 | -1.8 | -0.1 | 0.2 | |
| | 2006 | 0.5 | -0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | |
| | 2007 | 0.5 | -0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | |
| | 2008 | 0.5 | -0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006





V.3. COMUNIDAD DE MADRID

V.3.1. CRECIMIENTO ECONÓMICO.

V.3.1.1.RESULTADOS Y CONCLUSIONES.

Se espera que el Producto Interior Bruto de la Comunidad de Madrid crezca un 4% en 2006, un 3,5% en 2007 y un 3,9% en 2008. Se ha revisado al alza la estimación de crecimiento del 2005 (0,2pp) y la predicción de crecimiento para 2006 (0,4pp); la predicción para 2007 no ha variado. La actividad se desacelerará en el próximo año, si bien por el momento la consiguiente reducción del crecimiento se prevé moderada y de poca duración.

Por sectores económicos, se estima que el agregado formado por la energía y la industria crecerá un 2,6% en 2006. Las perspectivas del sector han mejorado de forma sustancial en los últimos meses, aunque por el momento esta mejora no se ha consolidado ya que las predicciones de crecimiento para el próximo bienio son modestas: 2,2% en 2007 y 2% en 2008.

La construcción empieza a perder parte del dinamismo mostrado en años anteriores. Se espera que el VAB del sector aumente un 4,3% en 2006, y para 2007 el crecimiento podría situarse en el 2,8%. Esta fuerte desaceleración que tendrá lugar a lo largo de 2006 y 2007 es en parte transitoria, ya que en 2008 el sector volverá a crecer sobre el 4%, lo que supone la mitad del crecimiento experimentado en los trimestres centrales de 2005.

El crecimiento de los servicios de mercado se ha revisado al alza. Se prevé que el sector crezca un 4,4% en 2006 y un 4% en 2007, lo que supone aumentar en siete y tres décimas, respectivamente, las predicciones del informe de mayo. En 2008 la actividad volverá a repuntar, con un crecimiento del VAB que se situará en torno al 4,3%.

Las expectativas en los servicios de no mercado se han deteriorado sensiblemente en los últimos meses. La predicción de crecimiento para 2006 es del 3,3%, con una nueva desaceleración en 2007 (2,9%) y un aumento del 3,1% en 2008.

Para el conjunto de los servicios el crecimiento previsto en 2006 se ha revisado al alza de forma significativa, del 3,8% de hace seis meses al 4,2% de la actualidad. Las expectativas a medio plazo, por el contrario, apenas han variado, y las predicciones de crecimiento son del 3,8% para 2007 y 4,1% para 2008.

Respecto al diferencial de crecimiento de la Comunidad de Madrid con el conjunto nacional, se mantiene la predicción del informe anterior de que la Comunidad de Madrid crecerá 0,4pp más que el conjunto del Estado en 2006. Esta diferencia caerá a 0,1pp en 2007 y volverá a situarse en 0,4pp en 2008.

Atendiendo a las contribuciones sectoriales al crecimiento agregado, del 4% de incremento del PIB previsto para 2006 a 2,5 pp se generarán en la rama de servicios de mercado, 0,4 pp en la de servicios de no mercado, 0,3 pp en la construcción, 0,5 pp se deberá al crecimiento de los impuestos netos sobre la producción, y el agregado energía más industria aportará el 0,3 pp restantes. Hay que recalcar el papel de los servicios de mercado, ya que su aportación al crecimiento del PIB es sensiblemente mayor en la Comunidad de Madrid que en el conjunto del Estado: 2,5 pp en la CM, 1,8 pp en el agregado español.



V.3.1.2 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2004-2007

| Sectores | | 2004 (Prov) | 2005 (Estim.) | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------------------|--------|----------------|------------------|------|------|------|
| PIB | CM | 3,3 | 3,9 | 4,0 | 3,5 | 3,9 |
| | España | 3,2 | 3,5 | 3,6 | 3,4 | 3,5 |
| Impuestos Netos | CM | 4,3 | 5,6 | 4,5 | 3,5 | 4,6 |
| | España | 4,4 | 5,7 | 4,5 | 3,5 | 4,6 |
| Valor Añadido Bruto Total | CM | 3,1 | 3,8 | 4,0 | 3,5 | 3,8 |
| | España | 3,1 | 3,2 | 3,5 | 3,4 | 3,4 |
| Agricultura | CM | -2,4 | 0,7 | -0,4 | -0,7 | -0,1 |
| | España | 1,9 | -10,0 | -0,6 | 1,1 | 0,5 |
| Energía e Industria | CM | 0,4 | 0,8 | 2,6 | 2,2 | 2,0 |
| | España | 0,6 | 0,8 | 2,6 | 2,3 | 1,9 |
| Construcción | CM | 5,2 | 7,8 | 4,3 | 2,8 | 4,2 |
| | España | 5,1 | 5,4 | 5,0 | 4,3 | 5,4 |
| Servicios Total | CM | 3,5 | 4,0 | 4,2 | 3,8 | 4,1 |
| | España | 3,6 | 4,4 | 3,7 | 3,6 | 3,7 |
| Servicios de Mercado | CM | 3,3 | 4,1 | 4,4 | 4,0 | 4,3 |
| | España | 3,6 | 4,6 | 3,7 | 3,6 | 3,8 |
| Servicios de No Mercado | CM | 4,1 | 3,4 | 3,3 | 2,9 | 3,1 |
| | España | 3,7 | 3,5 | 3,9 | 3,6 | 3,3 |

Fecha de cierre de la información de base 28 de octubre de 2006.



V.3.2. INFLACIÓN

V.3.2.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Se espera para el IPC Total del mes de noviembre una tasa mensual del 0,29% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 2,6%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual del 0,26%, con tasa anual del 2,6%.

Cuadro V.3.2.1.1

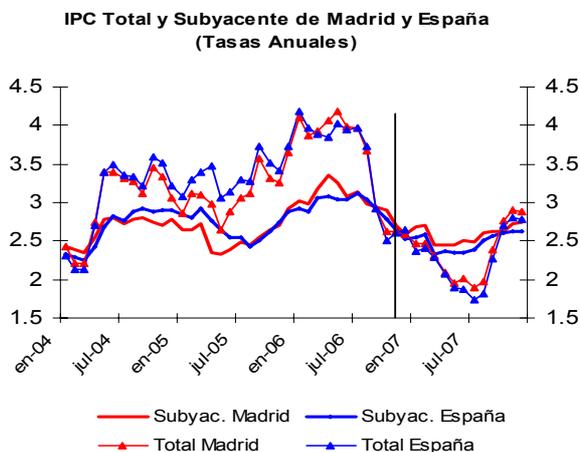
| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN MADRID* | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | Nov ⁽¹⁾ 2006 | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyac. (82,70%) | 2,6 | 2,7 | 2,6 (±0,2) | 3,0 (±0,13) | 2,6 (±0,45) | 2,7 (±0,67) |
| Total (100%) | 3,1 | 2,6 | 2,6 (±0,2) | 3,5 (±0,16) | 2,3 (±0,57) | 2,7 (±0,76) |

*Los paréntesis indican intervalos de confianza al 80% de significación óñ calcula a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M) (1) Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 18 de diciembre de 2006 (2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

En noviembre, los precios crecieron con una tasa mensual del 0,08, inferior a la prevista. Tanto en la inflación subyacente como en la total se observaron innovaciones a la baja. La tasa anual del índice total se mantuvo en el 2,6%. Para España observó una tasa mensual del 0,26% con tasa anual del 2,6%, idéntica a la del agregado madrileño.

Gráfico V.3.2.1.1



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 18 de diciembre de 2006

La inflación subyacente creció con una tasa mensual del 0,11% frente al valor previsto del 0,30%. Su tasa anual se mantuvo en el 2,7%. Para el conjunto nacional se observó una tasa mensual del 0,36%, con valor anual del 2,6%.

El índice de alimentos elaborados registró una innovación notable a la baja. Este error se explica por el decrecimiento no previsto de los precios de

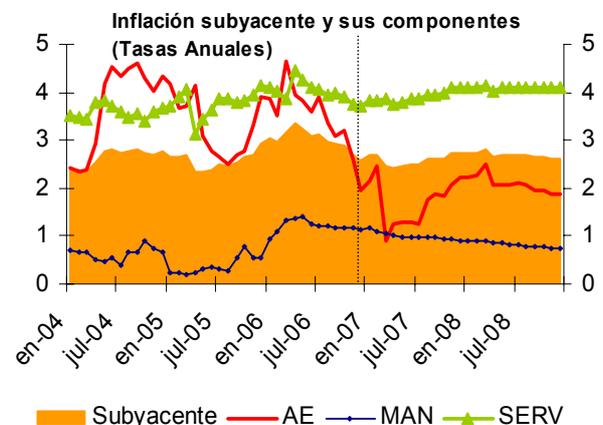
los aceites y las grasas, y por la subida más moderada que la esperada del índice del tabaco. Con estos datos, las predicciones para este índice varían a la baja, y se sitúan en el 3,5% para el 2006, el 1,7% para el 2007 y el 2,1% para el 2008. Para España se mantiene la predicción de tasa media anual para el 2006 en el 3,6% y la del 2007 se sitúa en el 2,1%. Por lo que las perspectivas en los precios de alimentos elaborados, es un comportamiento menos inflacionista en Madrid respecto al conjunto nacional.

El agregado de bienes industriales no energéticos creció en magnitud similar a la prevista y su tasa anual se situó en el 1,2% por sexto mes consecutivo. Las tasas medias anuales se mantienen en el 1,2% para el 2006 y el 1,0% para el 2007. Para España, las predicciones son del 1,4% para el 2006 y del 1,1% para el 2007.

El índice de servicios descendió en magnitud superior a la esperada. Este hecho junto a la revisión que hemos realizado del modelo, han conducido a un descenso en las sendas de predicción. La tasa media anual para el 2006 se mantiene en el 4,0% y para el 2007 desciende al 3,9%. Para España, se mantienen las predicciones de tasas medias anuales en el 3,9% para el 2006 y el 3,8% para el 2007.

Con los datos de noviembre, las expectativas para la inflación subyacente se mantienen para el 2006 en el 3,0% (±0,1)¹, y mejoran para el 2007 y el 2008, que se sitúan en el 2,6% (±0,5) y el 2,7% (±0,7), respectivamente. Para el conjunto nacional se mantiene el valor medio en el 2,9% para el 2006, y desciende una décima de p.p. hasta el 2,5% para el 2007.

Gráfico V.3.2.1.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 18 de diciembre de 2006



El índice residual decreció con una tasa mensual negativa del 0,41%, inferior a la esperada del 0,01%. Los componentes de alimentos no elaborados y productos energéticos se comportaron como estaba previsto. El índice que agrega los precios de aceites y grasas y tabaco explica el error a la baja.

El índice de alimentos no elaborados creció con una tasa mensual del 0,58%, frente a la prevista del 0,60%. Se mantiene la predicción de tasa media anual para el 2006 en el 4,4% y se revisan a la baja las previstas para el 2007 y el 2008, que se sitúan en 4,3% y el 3,4%, respectivamente. Las tasas medias anuales de este índice se revisan a la baja para España, con valores del 4,3% para el 2006 y el 4,4% para el 2007.

Los precios energéticos decrecieron como se había previsto. La tasa anual se mantuvo en un valor negativo, del 0,1%, con lo que los precios energéticos de noviembre se situaron por debajo de los del mismo mes del año anterior. Los últimos datos de precios de combustibles y carburantes de España, conducen a una pequeña actualización al alza las expectativas para el 2007. Las contribuciones de este índice a la tasa anual del índice total se prevén del 0,27 pp para diciembre y del 0,05 pp para enero. Las tasas medias previstas para el agregado de energéticos se sitúan en el 7,5% para el 2006, el -1,5% para el 2007 y el 1,8% para el 2008. Para España los valores medios son del 8,0 para el 2006, del -1,6% para el 2007 del 1,8% para el 2008.

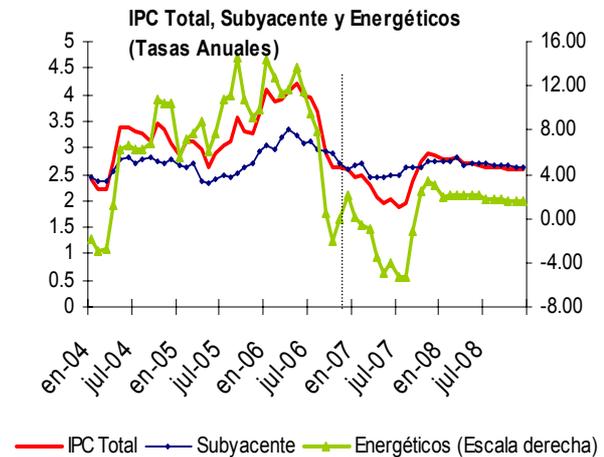
Las nuevas predicciones de tasas anuales del índice de precios total son similares a las del mes anterior para el 2006, pero se revisan notablemente a la baja para el 2007. Esto se debe a la revisión efectuada para la inflación subyacente, que arrastra a la baja a la inflación total.

Para los meses siguientes se prevé se mantenga en el 2,6% en diciembre y descienda paulatinamente en el primer semestre del 2007, hasta el 1,9% en julio..

Las tasas medias anuales del IPC total previstas para Madrid se revisa una décima a la baja para el 2006 y se sitúa en el 3,5% ($\pm 0,16$) para el 2006. Una revisión mayor se ha efectuado para el 2007 y el 2008, con tasas medias del 2,3% y el 2,7%, respectivamente. Para el conjunto nacional se esperan valores medios del 3,5% ($\pm 0,01$) para el 2006, del 2,3% ($\pm 0,54$) para el 2007 y del 2,6% ($\pm 0,71$) para el 2008. Para el 2006, los índices más inflacionistas en la comunidad autónoma respecto al conjunto nacional serán el de servicios y el de

alimentos no elaborados. Para el 2007 se prevé un comportamiento más inflacionista en la comunidad autónoma respecto a España, debido al peso del índice de servicios en Madrid, el único con un diferencial de precios desfavorable en el 2007, (véase el cuadro comparativo de la siguiente sección).

Gráfico V.3.2.1.3.



Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 18 de diciembre de 2006

Cuadro V.3.2.1.2.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM

| | | IPC Total | IPC Subyacente | | |
|------|-------------|----------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | | Tasas anuales | | | |
| 2006 | Enero | 4.1 | 3.0 | | |
| | Febrero | 3.9 | 3.0 | | |
| | Abril | 3.9 | 3.2 | | |
| | Abril | 4.1 | 3.4 | | |
| | Mayo | 4.2 | 3.2 | | |
| | Junio | 4.0 | 3.1 | | |
| | Julio | 4.0 | 3.1 | | |
| | Agosto | 3.7 | 3.0 | | |
| | Septiembre | 2.9 | 2.9 | | |
| | Octubre | 2.6 | 2.9 | | |
| | Noviembre | 2.6 | 2.7 | | |
| | | Diciembre | 2.6 | 2.6 | ± 0.2 |
| | | Tasas medias anuales | | | |
| | 2002 | 3.6 | 3.3 | | |
| | 2003 | 3.0 | 2.8 | | |
| | 2004 | 3.0 | 2.7 | | |
| | 2005 | 3.1 | 2.6 | | |
| | 2006 | 3.5 | 3.0 | ± 0.2 | ± 0.1 |
| | 2007 | 2.3 | 2.6 | ± 0.6 | ± 0.5 |
| | 2008 | 2.7 | 2.7 | ± 0.8 | ± 0.7 |

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 18 de diciembre de 2006



V.3.2.2. CUADROS Y GRAFICOS

Cuadros:

- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.
- Crecimiento anual del IPC por sectores en Madrid.
- Crecimiento mensual del IPC por sectores en Madrid.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC Total en Madrid.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la Comunidad de Madrid.
- Tasa de inflación anual de la Comunidad de Madrid y contribuciones de los principales componentes.
- Fanchart o gráfico de abanico del IPC Total de la Comunidad de Madrid.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en la Comunidad de Madrid

| AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS | COMPONENTES BASICOS | AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS |
|--|--|---|
| <p>IPSEBENE 82.697% (1+2+3 +4+5)</p> <p>BENE 40.860% (1 + 2 + 4)</p> <p>AE 14.05% (1 + 4)</p> <p>SER 41.84% (3 + 5)</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p> | <p>(1) AE-X 11.14% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p> <p>(2) MAN 26.81% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p> <p>(3) SERV-T 40.29% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p> <p>(4) X 2.12% IPC de aceites, grasas y tabaco</p> <p>(5) T 1.55% IPC de los paquetes turísticos</p> <p>(6) ANE 8.25% IPC de alimentos no elaborados</p> <p>(7) ENE 9.06% IPC de bienes energéticos</p> | <p>IPSEBENE-X-T 78.24% (1 + 2 + 3)</p> <p>RESIDUAL 21.76% (4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p> <p>INFLACION CALCULADO SOBRE IPC</p> |
| <p>$IPC = 0.1114 \text{ AE-X} + 0.2681 \text{ MAN} + 0.4029 \text{ SERV-T} + 0.0212 \text{ X} + 0.0155 \text{ T} + 0.0825 \text{ ANE} + 0.0906 \text{ ENE}$</p> | | |

Fuente: INE & IFL(UC3M)



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

| Índices de Precios al Consumo (IPC) | Crecimiento observado Noviembre 2006 | Predicción | Intervalos de confianza ^(*) |
|--|---|-------------|--|
| (1) AE (14.05%) | 0.09 | 0.74 | ± 0.27% |
| (2) MAN (26.81%) | 0.57 | 0.59 | ± 0.15% |
| BENE [1+2] (40.86%) | 0.41 | 0.64 | ± 0.13% |
| (3)SERV (41.84%) | -0.17 | -0.02 | ± 0.28% |
| (4) IPSEBENE [1+2+3] (82.70%) | 0.11 | 0.30 | ± 0.15% |
| IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.24%) | 0.21 | 0.30 | ± 0.13% |
| (5) XT (4.46%) | -1.71 | 0.36 | ± 1.63% |
| (6) ANE (8.25%) | 0.58 | 0.60 | ± 1.19% |
| (7) ENE (9.06%) | -0.69 | -0.69 | ± 0.79% |
| R [5+6+7] (21.76%) | -0.41 | 0.01 | ± 0.65% |
| IPC [1+2+3+6+7] (100%) | 0.08 | 0.24 | ± 0.19% |

(*) Al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

TASAS ANUALES DEL IPC TOTAL Y SUS INTERVALOS DE CONFIANZA

| Meses | al 60% | | | al 95% | | |
|-------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| | Cota inferior | Predicción | Cota superior | Cota inferior | Predicción | Cota superior |
| 2006 | | | | | | |
| 11 | | 2.6 | | | 2.6 | |
| 12 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 2.2 | 2.6 | 2.9 |
| 2007 | | | | | | |
| 01 | 2.2 | 2.5 | 2.7 | 1.8 | 2.5 | 3.1 |
| 02 | 2.1 | 2.5 | 2.9 | 1.6 | 2.5 | 3.4 |
| 03 | 1.9 | 2.3 | 2.7 | 1.3 | 2.3 | 3.3 |
| 04 | 1.6 | 2.1 | 2.6 | 0.9 | 2.1 | 3.2 |
| 05 | 1.4 | 2.0 | 2.5 | 0.8 | 2.0 | 3.2 |
| 06 | 1.4 | 2.0 | 2.6 | 0.7 | 2.0 | 3.4 |

Fuente: INE & IFL (UC3M).

Fecha: 18 de diciembre de 2006

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

| | 2004 | | 2005 | | Predicciones | | | | | |
|---|------|-------|------|-------|--------------|-------|------|--------|------|-------|
| | | | | | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
| Inflación Subyacente (82,70%) | 2.7 | (2.7) | 2.6 | (2.7) | 3.0 | (2.9) | 2.6 | (2.5) | 2.7 | (2.6) |
| IPC Alimentos elaborados (14,05%) | 3.7 | (3.6) | 3.3 | (3.4) | 3.5 | (3.6) | 1.7 | (2.1) | 2.1 | (2.2) |
| IPC Bienes industriales no energéticos (26,81%) | 0.6 | (0.9) | 0.4 | (0.9) | 1.2 | (1.4) | 1.0 | (1.1) | 0.8 | (1.2) |
| IPC Servicios (41,84%) | 3.6 | (3.7) | 3.8 | (3.8) | 4.0 | (3.9) | 3.9 | (3.8) | 4.1 | (3.9) |
| Inflación Tendencial (78,24%) | 2.5 | (2.5) | 2.4 | (2.5) | 2.9 | (2.7) | 2.7 | (2.6) | 2.7 | (2.6) |
| IPC Alimentos no elaborados (8,25%) | 4.9 | (4.6) | 2.4 | (3.3) | 4.4 | (4.3) | 4.3 | (4.4) | 3.4 | (3.5) |
| IPC Energía (9,06%) | 4.3 | (4.8) | 9.1 | (9.6) | 7.5 | (8.0) | -1.5 | (-1.6) | 1.8 | (1.8) |
| IPC Total (100%) | 3.0 | (3.0) | 3.1 | (3.4) | 3.5 | (3.5) | 2.3 | (2.3) | 2.7 | (2.6) |

Fuente: INE & IFL (UC3M). / Fecha: 18 de diciembre de 2006



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------------------------|------------------------------------|-----------|-------|----------------------------|-------|-------------------------|---------|------------|----------------------------|-------|
| | | Subyacente | | | | Intervalo de confianza 80% | | Residual | | | Intervalo de confianza 80% | |
| | | Alimentos procesados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | | | Alimentos no procesados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | 14.05% | 26.81% | 41.84% | 82.70% | | | 8.25% | 9.06% | 17.36% | TOTAL 100% | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 1999 | 1.8 | 0.8 | 3.2 | 2.1 | | 0.8 | 3.1 | 2.0 | 2.1 | | |
| | 2000 | 0.8 | 1.2 | 3.8 | 2.4 | | 3.8 | 13.3 | 8.7 | 3.4 | | |
| | 2001 | 3.8 | 1.8 | 4.4 | 3.1 | | 7.6 | -0.9 | 2.9 | 3.6 | | |
| | 2002 | 5.2 | 2.6 | 4.2 | 3.8 | | 5.8 | -0.2 | 2.7 | 3.6 | | |
| | 2003 | 3.2 | 1.7 | 3.5 | 2.8 | | 5.6 | 2.2 | 3.9 | 3.0 | | |
| | 2004 | 3.7 | 0.6 | 3.6 | 2.7 | | 4.9 | 4.3 | 4.6 | 3.0 | | |
| | 2005 | 3.3 | 0.4 | 3.8 | 2.6 | | 2.4 | 9.1 | 5.8 | 3.1 | | |
| | 2006 | 3.5 | 1.2 | 4.0 | 3.0 | ± 0.13 | 4.4 | 7.5 | 6.0 | 3.5 | ± 0.16 | |
| | 2007 | 1.7 | 1.0 | 3.9 | 2.6 | ± 0.45 | 4.3 | -1.5 | 1.3 | 2.3 | ± 0.57 | |
| | 2008 | 2.1 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.67 | 3.4 | 1.8 | 2.6 | 2.7 | ± 0.76 | |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior) | 2006 | Enero | 3.9 | 0.9 | 4.1 | 3.0 | | 4.2 | 14.3 | 9.3 | 4.1 | |
| | | Febrero | 3.5 | 1.1 | 4.0 | 3.0 | | 3.2 | 12.8 | 8.0 | 3.9 | |
| | | Marzo | 4.7 | 1.3 | 3.9 | 3.2 | | 3.3 | 11.3 | 7.4 | 3.9 | |
| | | Abril | 4.0 | 1.4 | 4.5 | 3.4 | | 2.6 | 11.7 | 7.3 | 4.1 | |
| | | Mayo | 3.8 | 1.4 | 4.2 | 3.2 | | 3.2 | 13.7 | 8.6 | 4.2 | |
| | | Junio | 3.6 | 1.2 | 4.1 | 3.1 | | 4.8 | 11.4 | 8.2 | 4.0 | |
| | | Julio | 3.9 | 1.2 | 4.1 | 3.1 | | 6.0 | 9.5 | 7.8 | 4.0 | |
| | | Agosto | 3.4 | 1.2 | 3.9 | 3.0 | | 6.0 | 7.8 | 6.8 | 3.7 | |
| | | Septiembre | 3.1 | 1.2 | 4.0 | 2.9 | | 5.9 | 0.4 | 2.9 | 2.9 | |
| | | Octubre | 3.2 | 1.2 | 3.9 | 2.9 | | 5.5 | -2.0 | 1.4 | 2.6 | |
| | | Noviembre | 2.6 | 1.2 | 3.7 | 2.7 | | 4.8 | -0.1 | 2.2 | 2.6 | |
| | | Diciembre | 2.0 | 1.1 | 3.7 | 2.6 | ± 0.2 | 3.1 | 2.1 | 2.6 | 2.6 | ± 0.2 |
| 2007 | Enero | 2.2 | 1.2 | 3.8 | 2.7 | ± 0.3 | 3.0 | 0.1 | 1.5 | 2.5 | ± 0.3 | |
| | Febrero | 2.5 | 1.1 | 3.8 | 2.7 | ± 0.3 | 3.7 | -0.6 | 1.4 | 2.5 | ± 0.4 | |
| | Marzo | 0.9 | 1.0 | 3.9 | 2.5 | ± 0.3 | 4.7 | -1.0 | 1.7 | 2.3 | ± 0.5 | |
| | Abril | 1.2 | 1.0 | 3.8 | 2.4 | ± 0.4 | 5.2 | -3.5 | 0.5 | 2.1 | ± 0.6 | |
| | Mayo | 1.3 | 1.0 | 3.8 | 2.4 | ± 0.4 | 5.3 | -4.9 | -0.2 | 2.0 | ± 0.7 | |
| | Junio | 1.3 | 1.0 | 3.9 | 2.5 | ± 0.5 | 4.3 | -4.1 | -0.1 | 2.0 | ± 0.7 | |
| | Julio | 1.3 | 1.0 | 3.9 | 2.5 | ± 0.5 | 4.5 | -5.2 | -0.7 | 1.9 | ± 0.8 | |
| | Agosto | 1.7 | 1.0 | 3.9 | 2.6 | ± 0.5 | 4.0 | -5.2 | -0.9 | 2.0 | ± 0.8 | |
| | Septiembre | 1.9 | 1.0 | 3.9 | 2.6 | ± 0.6 | 4.0 | -1.2 | 1.3 | 2.4 | ± 0.8 | |
| | Octubre | 1.8 | 0.9 | 4.0 | 2.6 | ± 0.6 | 4.4 | 2.4 | 3.4 | 2.8 | ± 0.9 | |
| | Noviembre | 2.1 | 0.9 | 4.1 | 2.7 | ± 0.6 | 4.2 | 3.3 | 3.7 | 2.9 | ± 1.0 | |
| | Diciembre | 2.2 | 0.9 | 4.1 | 2.7 | ± 0.6 | 4.1 | 3.0 | 3.5 | 2.9 | ± 1.0 | |
| 2008 | Enero | 2.2 | 0.9 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 4.0 | 1.9 | 2.9 | 2.8 | ± 1.0 | |
| | Febrero | 2.3 | 0.9 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 4.0 | 2.1 | 3.0 | 2.8 | ± 1.0 | |
| | Marzo | 2.5 | 0.9 | 4.2 | 2.8 | ± 0.7 | 3.9 | 2.0 | 2.9 | 2.8 | ± 1.0 | |
| | Abril | 2.1 | 0.9 | 4.0 | 2.7 | ± 0.7 | 3.7 | 2.0 | 2.8 | 2.7 | ± 1.0 | |
| | Mayo | 2.1 | 0.9 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.5 | 2.0 | 2.7 | 2.7 | ± 1.0 | |
| | Junio | 2.1 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.3 | 2.0 | 2.7 | 2.7 | ± 1.0 | |
| | Julio | 2.1 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.2 | 1.8 | 2.4 | 2.6 | ± 1.0 | |
| | Agosto | 2.1 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.1 | 1.8 | 2.4 | 2.6 | ± 1.0 | |
| | Septiembre | 2.0 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.2 | 1.8 | 2.5 | 2.6 | ± 1.0 | |
| | Octubre | 2.0 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.7 | 3.2 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 1.0 | |
| | Noviembre | 1.9 | 0.8 | 4.1 | 2.6 | ± 0.7 | 3.2 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 1.0 | |
| | Diciembre | 1.9 | 0.7 | 4.1 | 2.6 | ± 0.7 | 3.2 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | ± 1.0 | |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fecha: 18 de diciembre de 2006



CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | TOTAL 100% | |
|--|------------|------------------------------|---|-----------|--------|----------------------------|---------|--------|---------------|------|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | | |
| | | Alimentos procesados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no procesados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | | 14.05% | 26.81% | 41.84% | 82.70% | 8.25% | 9.06% | 17.36% | | |
| TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior) | Enero | 2005 | 0.3 | -3.6 | 0.7 | -0.8 | 1.5 | -0.7 | 0.4 | -0.6 |
| | | 2006 | 0.2 | -3.2 | 0.6 | -0.7 | 1.3 | 3.3 | 2.3 | -0.2 |
| | | 2007 | 0.4 | -3.2 | 0.7 | -0.6 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | -0.3 |
| | | 2008 | 0.4 | -3.2 | 0.7 | -0.6 | 1.2 | 0.1 | 0.6 | -0.4 |
| | Febrero | 2005 | -0.1 | -0.1 | 0.5 | 0.2 | -1.4 | 2.0 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2006 | -0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | -2.4 | 0.6 | -0.8 | 0.0 |
| | | 2007 | -0.1 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | -1.8 | 0.0 | -0.9 | 0.0 |
| | | 2008 | -0.1 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | -1.8 | 0.1 | -0.8 | 0.0 |
| | Marzo | 2005 | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | -0.6 | 1.9 | 0.7 | 0.7 |
| | | 2006 | 1.6 | 1.0 | 0.5 | 0.9 | -0.4 | 0.6 | 0.1 | 0.7 |
| | | 2007 | 0.0 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.4 | 0.6 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.6 |
| | Abril | 2005 | 0.9 | 2.4 | 0.1 | 1.0 | 0.7 | 2.4 | 1.5 | 1.1 |
| | | 2006 | 0.3 | 2.4 | 0.7 | 1.2 | 0.0 | 2.8 | 1.5 | 1.2 |
| | | 2007 | 0.6 | 2.4 | 0.6 | 1.1 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 1.0 |
| | | 2008 | 0.1 | 2.4 | 0.4 | 1.0 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.9 |
| | Mayo | 2005 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.2 | 0.1 |
| | | 2006 | 0.1 | 0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 1.6 | 1.0 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | 0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.1 | 0.4 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| | Junio | 2005 | 0.2 | -0.1 | 0.5 | 0.3 | -0.1 | 1.3 | 0.6 | 0.3 |
| | | 2006 | 0.0 | -0.2 | 0.4 | 0.1 | 1.4 | -0.7 | 0.2 | 0.1 |
| | | 2007 | -0.1 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.0 | -0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| | Julio | 2005 | -0.1 | -3.0 | 0.8 | -0.6 | -1.1 | 3.3 | 1.3 | -0.3 |
| | | 2006 | 0.2 | -3.1 | 0.8 | -0.6 | 0.1 | 1.6 | 0.9 | -0.3 |
| | | 2007 | 0.2 | -3.1 | 0.7 | -0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.4 |
| | | 2008 | 0.2 | -3.1 | 0.7 | -0.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | -0.5 |
| | Agosto | 2005 | 0.1 | -0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.8 | 1.7 | 1.3 | 0.5 |
| | | 2006 | -0.4 | -0.1 | 0.6 | 0.2 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.1 | -0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.0 | -0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| | Septiembre | 2005 | 0.3 | 1.3 | -0.6 | 0.2 | 1.2 | 3.2 | 2.3 | 0.5 |
| | | 2006 | 0.1 | 1.3 | -0.6 | 0.1 | 1.2 | -3.9 | -1.5 | -0.2 |
| | | 2007 | 0.2 | 1.3 | -0.6 | 0.1 | 1.2 | 0.1 | 0.6 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.1 | 1.3 | -0.6 | 0.1 | 1.2 | 0.1 | 0.7 | 0.2 |
| | Octubre | 2005 | 0.0 | 2.4 | 0.1 | 0.8 | 0.3 | -0.9 | -0.3 | 0.6 |
| | | 2006 | 0.1 | 2.4 | 0.0 | 0.8 | -0.1 | -3.2 | -1.7 | 0.3 |
| | | 2007 | 0.1 | 2.3 | 0.0 | 0.8 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.7 |
| | | 2008 | 0.1 | 2.3 | 0.0 | 0.8 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.7 |
| | Noviembre | 2005 | 0.7 | 0.6 | 0.0 | 0.3 | 1.2 | -2.6 | -0.9 | 0.1 |
| | | 2006 | 0.1 | 0.6 | -0.2 | 0.1 | 0.6 | -0.7 | -0.1 | 0.1 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.6 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.5 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.2 |
| | Diciembre | 2005 | 0.8 | -0.2 | 0.6 | 0.4 | 2.1 | -1.8 | 0.0 | 0.3 |
| | | 2006 | 0.2 | -0.2 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.3 |
| | | 2007 | 0.3 | -0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.3 | -0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |

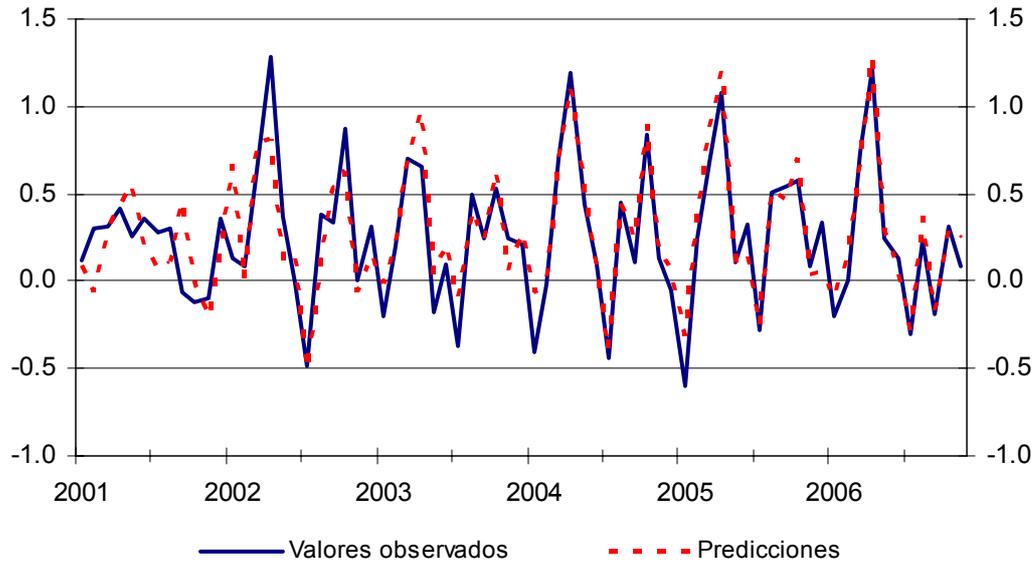
Fuente: INE & IFL (UC3M)

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fecha: 18 de diciembre de 2006

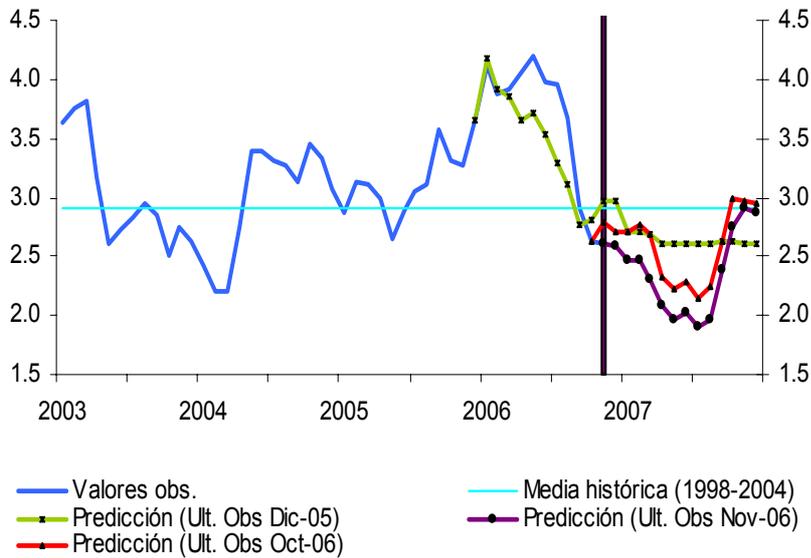


TASAS MENSUALES DEL IPC DE MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 18 de diciembre de 2006

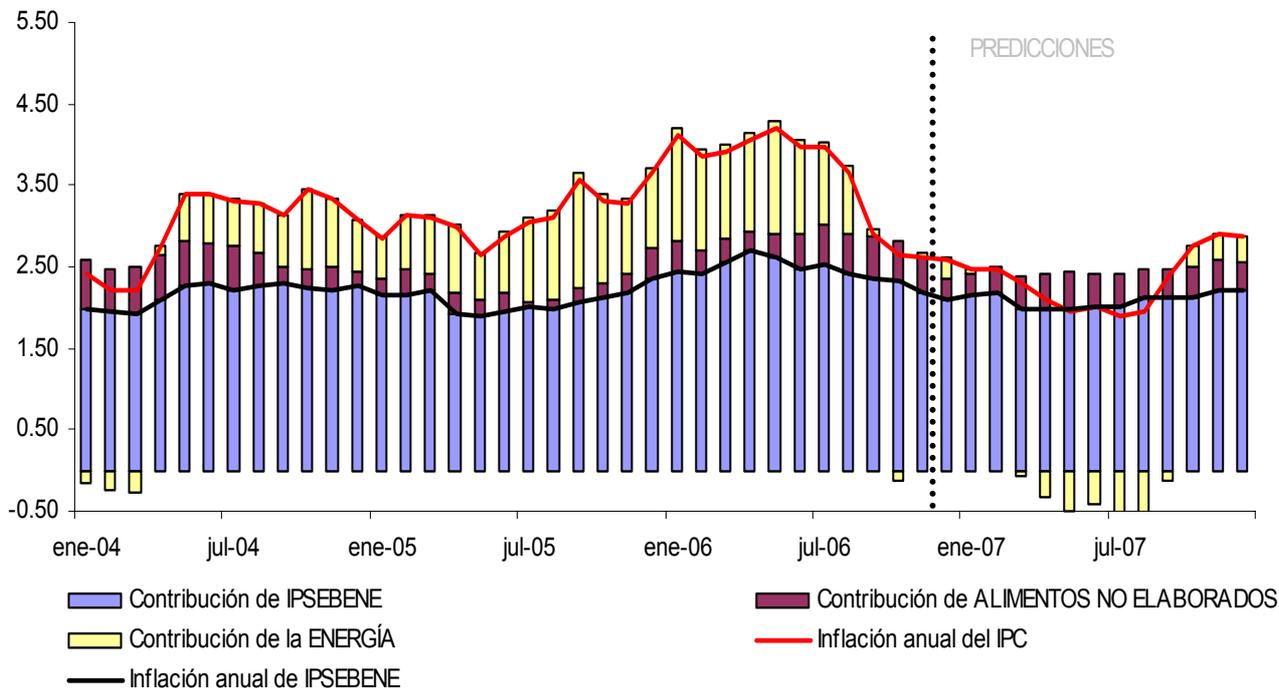
PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 18 de diciembre de 2006

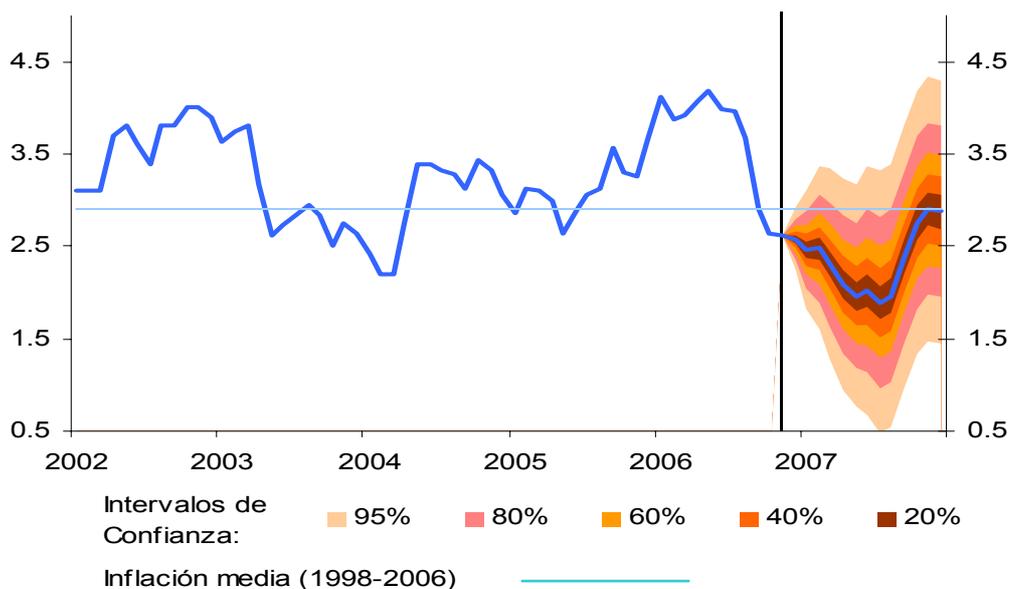


TASA ANUAL DE INFLACIÓN TOTAL DE MADRID Y CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 18 de diciembre de 2006

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 18 de diciembre de 2006





V.4. COMUNIDAD VALENCIANA

V.4.1. INFLACIÓN. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de diciembre se espera una tasa mensual de inflación del 0,1% en la Comunidad de Valencia, con lo que la tasa anual de inflación se reducirá hasta el 2,5%, (véase cuadro V.4.1.1).

Cuadro V.4.1.1

| TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL EN C.DE VALENCIA* | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inflación en el IPC | Observadas | | Predicciones | | | |
| | Med ⁽²⁾ 2005 | 2006 Nov ⁽¹⁾ | 2006 Dic ⁽¹⁾ | Med ⁽²⁾ 2006 | Med ⁽²⁾ 2007 | Med ⁽²⁾ 2008 |
| Subyacente (82,95%) | 2,7 | 2,5 | 2,4 (±0,2) | 2,8 (±0,1) | 2,4 (±0,6) | 2,5 (±0,7) |
| Total (100%) | 3,4 | 2,6 | 2,5 (±0,2) | 3,4 (±0,2) | 2,1 (±0,7) | 2,5 (±0,8) |

* Los paréntesis indican los intervalos de confianza al 80% de significación, calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & IFL (UC3M)

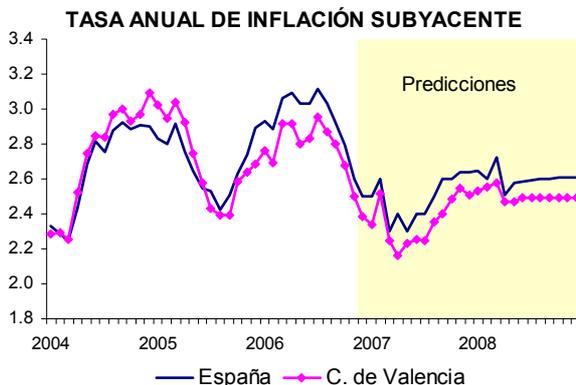
Fecha: 15 de diciembre de 2006

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

El IPC en la Comunidad de Valencia en el mes de noviembre se comportó como se esperaba con un crecimiento mensual de un 0,2%, lo que sitúa la tasa anual en el 2,6%, igual que la observada en España para el mismo mes. La tasa anual subyacente ha sido de un 2,5%, 0,1 pp inferior a la tasa esperada y también 0,1 pp inferior a la observada en España. Esta ligera sorpresa se explica por una tasa anual observada de los precios de los alimentos elaborados del 2,6% que es inferior a la prevista en 0,3 pp. Los precios de los bienes industriales sin productos energéticos y servicios crecieron a una tasa anual del 1,1 y del 3,7%, tal como se preveía.

Gráfico V.4.1.1



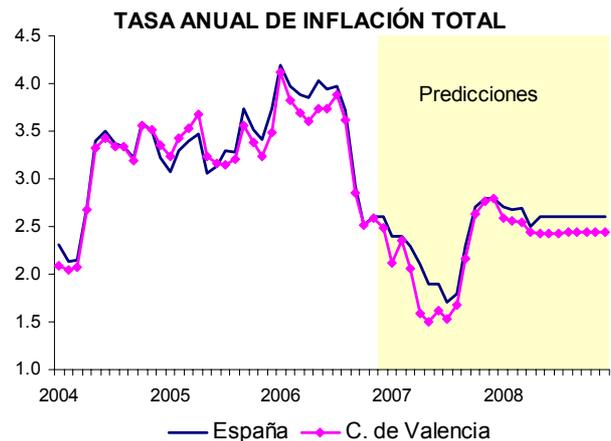
Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

La sorpresa positiva en la inflación subyacente se compensa con un peor comportamiento de la inflación residual. Especialmente los precios de los bienes energéticos que crecieron a una tasa anual del 1,7% frente al 1% esperado. Por otra parte, los precios de los alimentos no elaborados crecieron un 4,8%, 0,1 pp superior a la tasa esperada.

Incorporando la última información disponible, la nueva senda de predicción no sufre importantes modificaciones, (véase cuadro 1 y gráficos V.4.1.1 y V.4.1.2). Se espera que la tasa media anual de inflación subyacente se sitúe en el 2,8% (±0,1)⁸ para 2006, 2,4% (±0,6) para 2007 y 2,5% (±0,7) para 2008. Para la inflación total se esperan tasas anuales medias del 3,4 (±0,2), 2,1 (±0,7) y 2,5% (±0,1) en los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

Gráfico V.4.1.2



Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

En cuanto a la evolución de las expectativas de inflación total, se espera una cierta desaceleración de la inflación en el primer semestre de 2007, repuntando en el último trimestre del mismo hasta tasas en torno al 2,8% en noviembre y diciembre de 2007. Para 2008, se espera que tasa anual de inflación se establezca alrededor del 2,4% a partir del segundo semestre de 2008 (véase gráfico V.4.1.2).

Para la inflación subyacente se espera una evolución bastante estable de sus tasas anuales tanto para 2007 como para 2008 en valores en torno a 2,5%.

⁸ Los valores entre paréntesis corresponden a intervalos de confianza al 80% de significación.



CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA COMUNIDAD VALENCIANA

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | TOTAL 100% | |
|---|-------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------|-------|----------------------------|---------|-------|---------------|-----|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | 17.4% | 30.6% | 35.0% | 82.9% | 7.4% | 9.7% | 17.1% | | | |
| TASA MEDIA ANUAL | 2004 | 3.7 | 0.8 | 4.0 | 2.7 | 4.2 | 4.4 | 4.3 | 3.0 | |
| | 2005 | 3.7 | 1.0 | 3.7 | 2.7 | 3.9 | 8.7 | 6.5 | 3.4 | |
| | 2006 | 3.4 | 1.2 | 3.8 | 2.8 | 3.4 | 8.9 | 6.5 | 3.4 | |
| | 2007 | 2.0 | 1.1 | 3.7 | 2.4 | 3.5 | -1.2 | 0.7 | 2.1 | |
| | 2008 | 2.5 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.6 | 1.3 | 2.3 | 2.5 | |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior) | 2006 | Enero | 3.6 | 1.2 | 3.6 | 2.8 | 5.5 | 15.2 | 10.8 | 4.1 |
| | | Febrero | 3.1 | 1.2 | 3.8 | 2.7 | 4.0 | 13.7 | 9.4 | 3.8 |
| | | Marzo | 4.4 | 1.3 | 3.5 | 2.9 | 1.5 | 12.2 | 7.5 | 3.7 |
| | | Abril | 3.8 | 1.2 | 4.0 | 2.9 | -0.5 | 12.8 | 7.0 | 3.6 |
| | | Mayo | 3.6 | 1.4 | 3.7 | 2.8 | -0.1 | 14.9 | 8.3 | 3.7 |
| | | Junio | 3.6 | 1.3 | 3.8 | 2.8 | 2.3 | 12.6 | 8.1 | 3.7 |
| | | Julio | 3.9 | 1.3 | 3.8 | 3.0 | 4.8 | 11.0 | 8.4 | 3.9 |
| | | Agosto | 3.5 | 1.3 | 3.8 | 2.9 | 4.7 | 9.0 | 7.3 | 3.6 |
| | | Septiembre | 3.3 | 1.1 | 3.9 | 2.8 | 5.3 | 1.7 | 3.2 | 2.9 |
| | | Octubre | 3.2 | 1.2 | 3.8 | 2.7 | 5.5 | -0.8 | 1.8 | 2.5 |
| | | Noviembre | 2.6 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 4.8 | 1.7 | 3.0 | 2.6 |
| | | Diciembre | 2.3 | 1.1 | 3.6 | 2.4 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 2.5 |
| | 2007 | Enero | 1.8 | 1.1 | 3.7 | 2.3 | 2.2 | 0.3 | 1.1 | 2.1 |
| | | Febrero | 2.9 | 1.1 | 3.6 | 2.5 | 4.0 | -0.1 | 1.7 | 2.4 |
| | | Marzo | 1.4 | 1.1 | 3.7 | 2.2 | 3.5 | -0.4 | 1.2 | 2.1 |
| | | Abril | 1.3 | 1.0 | 3.6 | 2.2 | 2.1 | -3.3 | -1.1 | 1.6 |
| | | Mayo | 1.5 | 1.0 | 3.7 | 2.2 | 2.0 | -4.7 | -2.0 | 1.5 |
| | | Junio | 1.4 | 1.1 | 3.7 | 2.3 | 2.1 | -3.8 | -1.4 | 1.6 |
| | | Julio | 1.5 | 1.1 | 3.7 | 2.2 | 3.2 | -5.1 | -1.7 | 1.5 |
| | | Agosto | 1.9 | 1.1 | 3.7 | 2.4 | 4.2 | -5.2 | -1.4 | 1.7 |
| | | Septiembre | 2.2 | 1.1 | 3.6 | 2.4 | 4.4 | -1.3 | 1.1 | 2.2 |
| | | Octubre | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 5.0 | 2.2 | 3.4 | 2.6 |
| | | Noviembre | 2.7 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 4.9 | 3.0 | 3.8 | 2.8 |
| | | Diciembre | 2.5 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 4.7 | 3.7 | 4.2 | 2.8 |
| | 2008 | Enero | 2.6 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 4.4 | 1.7 | 2.9 | 2.6 |
| | | Febrero | 2.7 | 1.1 | 3.7 | 2.6 | 4.1 | 1.5 | 2.6 | 2.6 |
| | | Marzo | 2.8 | 1.1 | 3.7 | 2.6 | 3.7 | 1.4 | 2.4 | 2.5 |
| | | Abril | 2.3 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.4 | 2.3 | 2.4 |
| | | Mayo | 2.3 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.3 | 1.3 | 2.2 | 2.4 |
| | | Junio | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.3 | 1.2 | 2.1 | 2.4 |
| | | Julio | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.4 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |
| | | Agosto | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |
| | | Septiembre | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |
| | | Octubre | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |
| | | Noviembre | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |
| | | Diciembre | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | 3.5 | 1.2 | 2.2 | 2.4 |

La zona sombreada corresponde con valores que son predicciones

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA COMUNIDAD VALENCIANA

| | | Indice de Precios al Consumo | | | | | | | TOTAL 100% | |
|--|------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------|-------|----------------------------|---------|-------|---------------|------|
| | | Subyacente | | | | Residual | | | | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | TOTAL | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | |
| Pesos 2006 | 17.4% | 30.6% | 35.0% | 82.9% | 7.4% | 9.7% | 17.1% | | | |
| TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior) | Enero | 2005 | 0.3 | -3.3 | 0.5 | -1.0 | 0.8 | -0.6 | 0.0 | -0.8 |
| | | 2006 | 0.0 | -3.0 | 0.5 | -0.9 | 1.3 | 4.8 | 3.3 | -0.2 |
| | | 2007 | -0.4 | -3.0 | 0.5 | -1.0 | 0.4 | 2.1 | 1.4 | -0.6 |
| | | 2008 | -0.3 | -3.0 | 0.5 | -0.9 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | -0.8 |
| | Febrero | 2005 | 0.2 | -0.1 | 0.5 | 0.2 | 0.0 | 2.0 | 1.1 | 0.4 |
| | | 2006 | -0.3 | -0.1 | 0.6 | 0.1 | -1.5 | 0.7 | -0.2 | 0.1 |
| | | 2007 | 0.7 | -0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.8 | -0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.3 |
| | Marzo | 2005 | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.6 | 1.1 | 1.9 | 1.5 | 0.8 |
| | | 2006 | 1.7 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | -1.4 | 0.6 | -0.2 | 0.6 |
| | | 2007 | 0.2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | -1.9 | 0.2 | -0.7 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | -2.2 | 0.1 | -0.9 | 0.3 |
| | Abril | 2005 | 0.8 | 3.4 | 0.2 | 1.5 | 1.8 | 2.5 | 2.2 | 1.6 |
| | | 2006 | 0.3 | 3.2 | 0.6 | 1.5 | -0.3 | 3.1 | 1.7 | 1.5 |
| | | 2007 | 0.2 | 3.2 | 0.5 | 1.4 | -1.6 | 0.1 | -0.6 | 1.1 |
| | | 2008 | -0.3 | 3.2 | 0.5 | 1.3 | -1.8 | 0.1 | -0.7 | 1.0 |
| | Mayo | 2005 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | -0.2 | 0.0 | 0.3 |
| | | 2006 | 0.0 | 0.7 | 0.0 | 0.3 | 0.6 | 1.6 | 1.2 | 0.4 |
| | | 2007 | 0.2 | 0.7 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.7 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| | Junio | 2005 | 0.1 | -0.3 | 0.2 | 0.0 | -1.0 | 1.3 | 0.3 | 0.1 |
| | | 2006 | 0.2 | -0.4 | 0.4 | 0.0 | 1.3 | -0.7 | 0.1 | 0.1 |
| | | 2007 | 0.1 | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 1.4 | 0.2 | 0.7 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.2 | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 1.4 | 0.1 | 0.7 | 0.2 |
| | Julio | 2005 | 0.0 | -4.2 | 0.6 | -1.3 | -1.1 | 3.0 | 1.2 | -0.9 |
| | | 2006 | 0.2 | -4.1 | 0.7 | -1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | -0.7 |
| | | 2007 | 0.3 | -4.2 | 0.6 | -1.2 | 2.5 | 0.1 | 1.1 | -0.8 |
| | | 2008 | 0.3 | -4.2 | 0.6 | -1.2 | 2.6 | 0.1 | 1.2 | -0.8 |
| | Agosto | 2005 | 0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.2 | 0.6 | 2.0 | 1.4 | 0.5 |
| | | 2006 | -0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 1.5 | 0.1 | 0.7 | 0.3 |
| | | 2008 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 1.6 | 0.1 | 0.7 | 0.3 |
| | Septiembre | 2005 | 0.2 | 1.1 | -0.5 | 0.2 | -0.3 | 3.0 | 1.6 | 0.5 |
| | | 2006 | 0.0 | 0.9 | -0.4 | 0.1 | 0.2 | -3.9 | -2.2 | -0.3 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.9 | -0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.9 | -0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| | Octubre | 2005 | 0.2 | 2.7 | 0.1 | 1.1 | -0.3 | -0.9 | -0.7 | 0.8 |
| | | 2006 | 0.1 | 2.8 | -0.1 | 1.0 | -0.2 | -3.4 | -2.0 | 0.4 |
| | | 2007 | 0.2 | 2.8 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.9 |
| | | 2008 | 0.2 | 2.8 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.9 |
| | Noviembre | 2005 | 0.5 | 0.9 | 0.1 | 0.5 | 1.0 | -3.1 | -1.4 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.0 | 0.9 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | -0.7 | -0.2 | 0.2 |
| | | 2007 | 0.3 | 0.9 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 |
| | | 2008 | 0.3 | 0.9 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.4 |
| | Diciembre | 2005 | 0.8 | -0.2 | 0.3 | 0.2 | 2.3 | -1.9 | -0.1 | 0.2 |
| | | 2006 | 0.4 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.6 | -0.6 | -0.1 | 0.1 |
| | | 2007 | 0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.1 |
| | | 2008 | 0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.1 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



VI. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES.

VI.1 EURO ÁREA Y EE.UU.

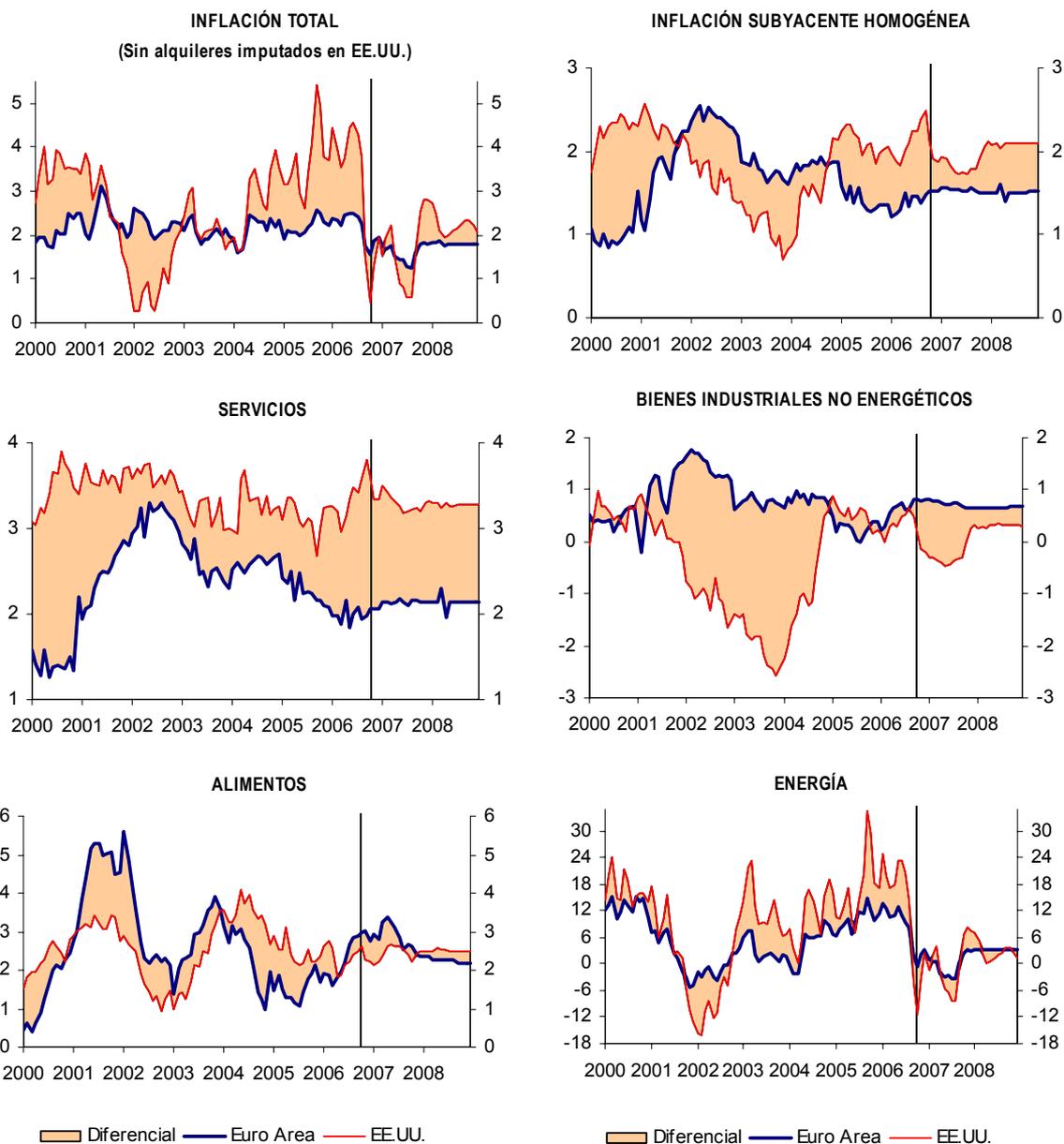
| EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU. | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|--------------|-------------|------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | | | | 2006 | 2007 | 2008 |
| INFLACIÓN TOTAL | | | | | | | | |
| Euro-área (100%). | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.6 | 1.8 |
| EE.UU. (81.5%). ⁽¹⁾ | 2.6 | 0.9 | 2.2 | 2.8 | 3.7 | 3.1 | 1.6 | 2.2 |
| UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE⁽²⁾ | | | | | | | | |
| Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco. | | | | | | | | |
| Euro-área (71.52%). | 1.8 | 2.4 | 1.8 | 1.8 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 |
| EE.UU. (55.6%). ⁽¹⁾ | 2.1 | 1.6 | 1.1 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 1.9 | 2.1 |
| DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| (1) Servicios | | | | | | | | |
| Euro-área (40.78%). | 2.5 | 3.1 | 2.5 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.1 | 2.1 |
| EE.UU. (27.4%). ⁽¹⁾ | 3.6 | 3.6 | 3.2 | 3.3 | 3.1 | 3.4 | 3.3 | 3.3 |
| 2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco | | | | | | | | |
| Euro-área (30.74%). | 0.9 | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| EE.UU. (29.0%). | 0.3 | -1.1 | -2.0 | -0.9 | 0.5 | 0.3 | -0.2 | 0.3 |
| INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| (1) Alimentos. | | | | | | | | |
| Euro-área (19.28%). | 4.5 | 3.1 | 2.8 | 2.3 | 1.5 | 2.4 | 2.8 | 2.3 |
| EE.UU. (14.9%). | 3.1 | 1.8 | 2.1 | 3.4 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | 2.5 |
| (2) Energía. | | | | | | | | |
| Euro-área (9.20%). | 2.2 | -0.6 | 3.0 | 4.5 | 10.1 | 7.8 | -0.3 | 3.3 |
| EE.UU. (9.90%). | 3.8 | -5.9 | 12.2 | 10.9 | 16.9 | 11.1 | -0.7 | 2.6 |

Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2006



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU.



Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2006

* La inflación total de EE.UU. es sin alquileres imputados y las medidas de inflación subyacente han sido construidas a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de la Euro área y de EE.UU.



VI.2 ESPAÑA Y LA EURO ÁREA

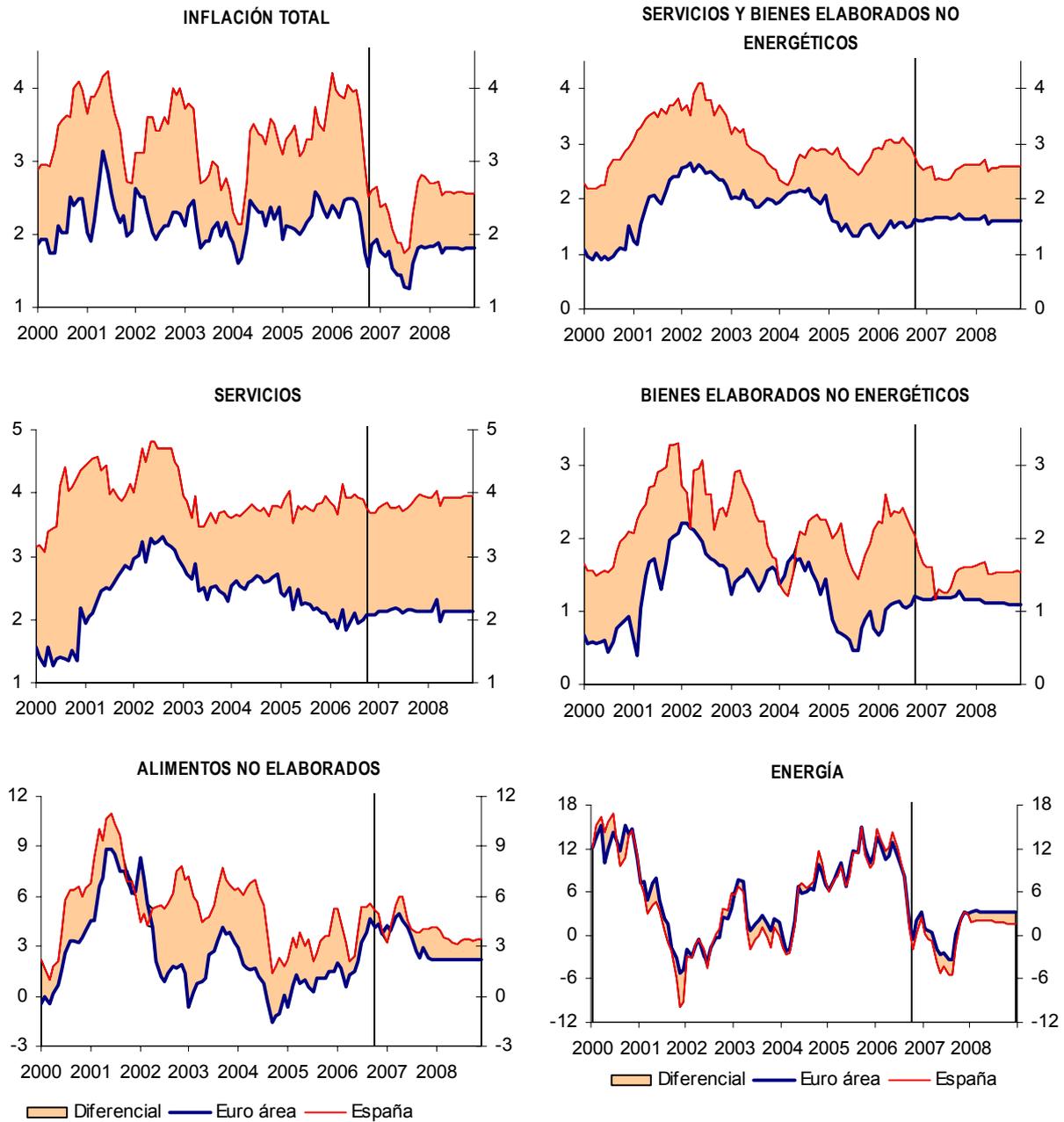
| EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|--------------|------|------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | | | | 2006 | 2007 | 2008 |
| INFLACIÓN TOTAL | | | | | | | | |
| España (100%). | 3.6 | 3.5 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | 3.5 | 2.3 | 2.6 |
| Euro área (100%). | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.6 | 1.8 |
| MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| Servicios y bienes elaborados no energéticos. | | | | | | | | |
| España (82.31%). | 3.5 | 3.7 | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.5 | 2.6 |
| Euro área (83.37%). | 1.9 | 2.5 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 1.6 |
| ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| (1) Servicios. | | | | | | | | |
| España (35.80%). | 4.2 | 4.6 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.9 |
| Euro área (40.78%). | 2.5 | 3.1 | 2.5 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.1 | 2.1 |
| (2) Bienes elaborados no energéticos. | | | | | | | | |
| España (46.51%). | 2.8 | 2.6 | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 2.2 | 1.4 | 1.6 |
| Euro área (42.58%). | 1.5 | 1.9 | 1.4 | 1.5 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.1 |
| INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE. | | | | | | | | |
| (1) Alimentos no elaborados. | | | | | | | | |
| España (8.35%). | 8.7 | 5.8 | 6.0 | 4.6 | 3.3 | 4.3 | 4.4 | 3.5 |
| Euro área (7.44%). | 7.0 | 3.1 | 2.1 | 0.6 | 0.8 | 2.8 | 3.6 | 2.2 |
| (2) Energía. | | | | | | | | |
| España (9.34%). | -1.0 | -0.2 | 1.4 | 4.8 | 9.6 | 8.0 | -1.6 | 1.8 |
| Euro área (9.20%). | 2.2 | -0.6 | 3.0 | 4.5 | 10.1 | 7.8 | -0.3 | 3.3 |

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT, INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



VI.3 ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID

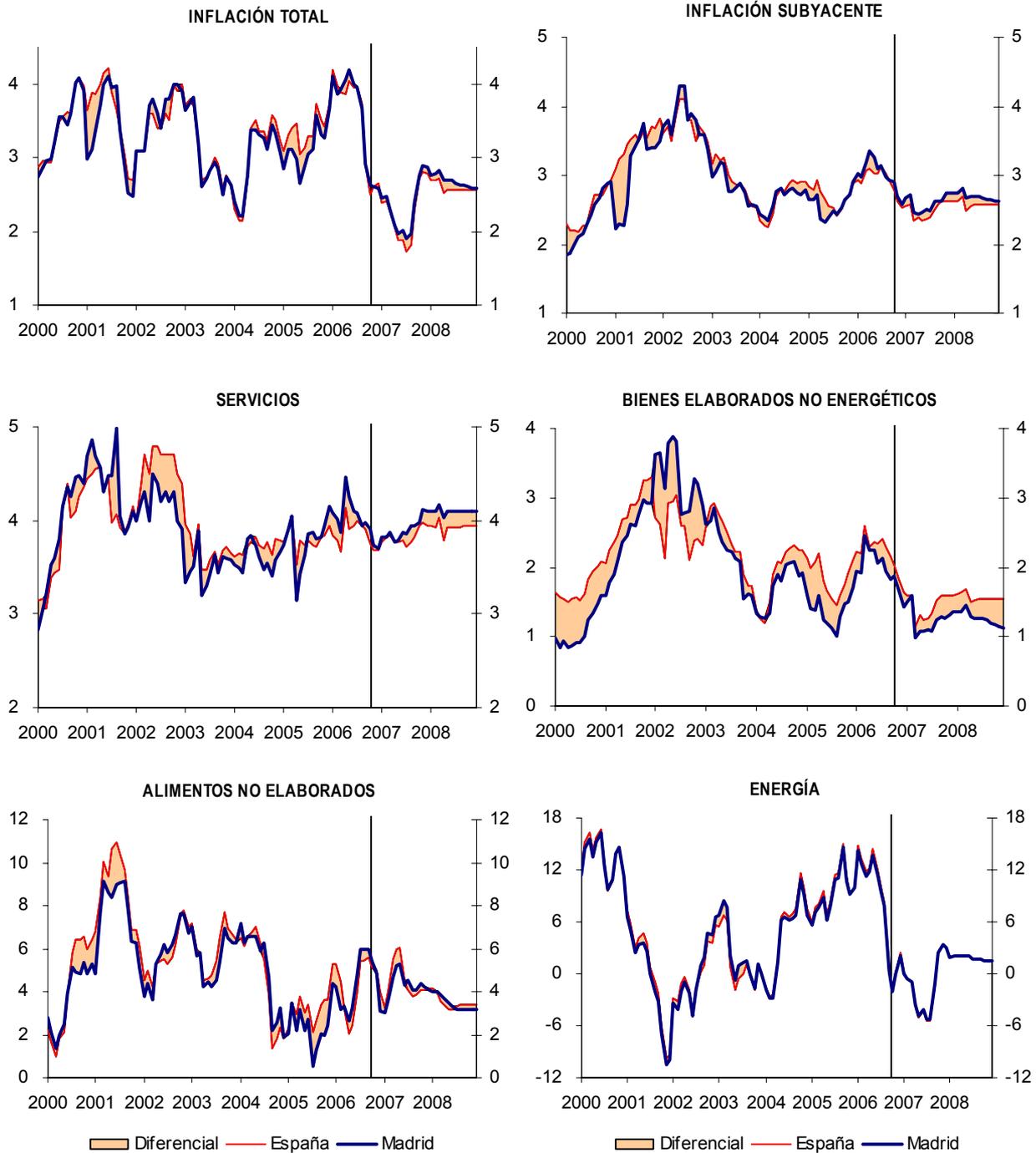
| EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|--------------|------|------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | Predicciones | | |
| | | | | | | 2006 | 2007 | 2008 |
| INFLACIÓN TOTAL | | | | | | | | |
| España (100%). | 3.6 | 3.5 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | 3.5 | 2.3 | 2.6 |
| Comunidad de Madrid (100%). | 3.1 | 3.2 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.5 | 2.3 | 2.7 |
| INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| España (82,31%). | 3.5 | 3.7 | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.5 | 2.6 |
| Comunidad de Madrid (82,70%). | 3.1 | 3.8 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 3.0 | 2.6 | 2.7 |
| ALGUNOS COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE | | | | | | | | |
| (1) Servicios | | | | | | | | |
| España (35,80%). | 4.2 | 4.6 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | 3.9 |
| Comunidad de Madrid (41,84%). | 4.3 | 4.1 | 3.5 | 3.6 | 3.8 | 4.0 | 3.9 | 4.1 |
| (2) Bienes elaborados no energéticos | | | | | | | | |
| España (46,51%). | 2.8 | 2.6 | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 2.2 | 1.4 | 1.6 |
| Comunidad de Madrid (40,86%). | 2.1 | 3.0 | 2.2 | 1.7 | 1.4 | 2.0 | 1.2 | 1.3 |
| INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE. | | | | | | | | |
| (1) Alimentos no elaborados | | | | | | | | |
| España (8,35%). | 8.7 | 5.8 | 6.0 | 4.6 | 3.3 | 4.3 | 4.4 | 3.5 |
| Comunidad de Madrid (8,25%). | 7.6 | 5.8 | 5.6 | 4.9 | 2.4 | 4.4 | 4.3 | 3.4 |
| (2) Energía | | | | | | | | |
| España (9.34%). | -0.7 | -0.2 | 1.4 | 4.8 | 9.6 | 8.0 | -1.6 | 1.8 |
| Comunidad de Madrid (9,06%). | -0.9 | -0.2 | 2.2 | 4.3 | 9.1 | 7.5 | -1.5 | 1.8 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de diciembre de 2006



VII. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS ECONÓMICAS.

| PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES ¹ | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|------|----------------------------------|------|------------------|------|------------------|------|-------------------|------|
| INFLACIÓN | | | | | | | | | | |
| | BIAM ² | | CONSENSUS FORECASTS ³ | | FMI ⁴ | | BCE ⁵ | | OCDE ⁶ | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| EURO ÁREA | 2,2 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 1,9 |
| EE.UU. | 3,2 | 2,1 | 3,3 | 2,0 | 3,6 | 2,9 | - | - | 3,3 | 2,3 |
| ESPAÑA | 3,5 | 2,3 | 3,6 | 2,7 | 3,8 | 3,4 | - | - | 3,5 | 2,7 |

| CRECIMIENTO PIB REAL | | | | | | | | | | |
|----------------------|------|------|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | BIAM | | CONSENSUS FORECASTS | | FMI | | BCE | | OCDE | |
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| EURO ÁREA | 2,7 | 2,3 | 2,7 | 2,0 | 2,4 | 2,0 | 2,6 | 2,0 | 2,6 | 2,2 |
| EE.UU. | - | - | 3,3 | 2,3 | 3,4 | 2,9 | - | - | 3,3 | 2,4 |
| ESPAÑA | 3,7 | 3,4 | 3,7 | 3,2 | 3,4 | 3,0 | - | - | 3,7 | 3,3 |

1. Las previsiones están basadas en el IPC para EE.UU. y España, y en el IPCA para la Euro área.
2. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, diciembre de 2006.
3. Diciembre de 2006.
4. FMI. World Economic Outlook. Septiembre de 2006.
5. Inflación y crecimiento del PIB real: Resultados de "Survey of Professional Forecasters" del BCE para el cuarto trimestre de 2006, Noviembre de 2006.
6. OCDE Economic Outlook No. 80. Noviembre de 2006. Para España la inflación es sobre el IPCA.

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

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



¿Cuáles podrían ser las dinámicas de medio plazo del modelo español de crecimiento?

Michele Boldrin,
Minneapolis, 28 de diciembre de 2006.

Acabé mi anterior contribución al Boletín con esta misma pregunta, que también era una promesa, ya que el esquema interpretativo del modelo español desarrollado en las dos partes anteriores, aunque parece racionalizar bastante bien lo que hemos observado hasta ahora, dice muy poco de cara al futuro inmediato o lejano. Una teoría, aunque sea sencilla, debe tener la capacidad de decir por dónde van las cosas, además de mojarse en el juego de hacer previsiones, aunque sean cualitativas, bastante imprecisas y vinculadas a todo tipo de condicionales. Intentaré cumplir con mi compromiso e incluso añadiré, por una vez, unos sencillos consejos sobre las políticas económicas que pueden ser útiles, y las que, en cambio, pueden resultar dañinas para la economía española.

Volvamos entonces al marco conceptual de la vez anterior, que ve la economía española - empujada por la abundante oferta de factores de producción y las pequeñas liberalizaciones de los mercados que tuvieron lugar después de 1986 y hasta el 2000 - expandirse en sectores relativamente poco dinámicos en términos de productividad totales de los factores, es decir en sectores tradicionales en los cuales la innovación y el empleo altamente especializado son bajos y hasta ausentes. Son éstos los sectores, bien representados por el binomio turismo y construcción, en los cuales la economía española tiene sus ventajas comparativas en este momento y, como he ido insistiendo, ha sido un gran avance conseguir un crecimiento económico intenso en ellos. Sin crecimiento del turismo y del sector de la construcción no habría habido demasiado crecimiento en España desde 1993 hasta ahora. Es más, sin crecimiento del turismo y de la construcción nunca hubiera llegado lo que se empieza ya a ver y que llegará en el futuro, es decir, el crecimiento de sectores tecnológicamente más avanzados. No Martini, no party.

Una implicación importante del modelo interpretativo que he sugerido es que el

“crecimiento equilibrado”, con el cual se entretienen los teóricos económicos desde hace sesenta años, no existe, nunca existió y existirá solamente si el crecimiento se acaba. El crecimiento económico, en España como en cualquier otro país donde haya ocurrido, se caracteriza por tener algunos sectores que crecen muy rápido, otros que crecen menos y hasta algunos que se contraen y van desapareciendo. El crecimiento siempre es desequilibrado, nunca deja las cosas como eran antes, ni siquiera en términos relativos, siempre crea nuevos desequilibrios porque elimina o hace irrelevantes los anteriores, trasladando factores de producción desde actividades que no son rentables a las que se han hecho rentables. El problema de la política económica, entonces, no es adivinar cuáles serán las áreas o industrias estratégicas para después crear incentivos fiscales o de otro tipo que hagan rentables estas mismas industrias “elegidas” por el poder político y los “expertos”, sino que las políticas económicas deberían simplemente crear condiciones para que los factores de producción puedan moverse, si quieren, desde unos sectores a otros; ya que, si lo pueden hacer, los factores de producción abandonarán los sectores poco rentables y buscarán los más rentables, provocando el crecimiento. Siempre hay una ventaja comparativa, o más de una, en todos los países; el único problema es dejar que se descubran y se aprovechen. Además, a lo largo del proceso de desarrollo en un país que, como España, viene desde atrás, no crecen siempre y necesariamente los sectores modernos y de alto contenido tecnológico, sino que crecen los sectores en los cuales el país en cuestión tiene una ventaja comparativa respecto al resto del mundo y que ofrecen una alta rentabilidad por la inversión. La rentabilidad sectorial de la inversión resulta ser, al final, el aspecto más importante, ya que las ventajas comparativas cuentan solamente en la medida en la que determinan alta rentabilidad relativamente a inversiones en sectores distintos o en otros países. Las ventajas comparativas, y entonces la rentabilidad, no son ni eternas ni exógenas, sino que se determinan de manera dinámica y están altamente afectadas por el crecimiento anterior y por las políticas económicas adoptadas.

¿Por qué y cómo cambian las ventajas comparativas de un país? Cambian porque el proceso de crecimiento determina también incentivos para la acumulación de unos factores de producción u otros. Como regla general, la relativa abundancia o escasez de un factor de producción y de sus factores complementarios determina estos incentivos:



cuando A es complementario de B, y B es abundante, el incentivo para invertir en A es alto. Solamente cuando B empieza a hacerse escaso resultará conveniente preguntarse si no sería mejor invertir en C, por más costoso que C sea en relación a A. Es decir, solamente cuando se reduzca sustancialmente la oferta de trabajo barato y escasamente cualificado y la congestión hotelera en la costa haga poco rentable la inversión en el sector turístico, resultará entonces conveniente para el capital español preguntarse si no es el momento de invertir en otros sectores y de cambiar el patrón de desarrollo. Los sectores en los cuáles se invertirá estarán determinados por el tipo y calidad de las fuerzas laborales disponibles en este momento, y por el tipo de know-how empresarial disponible. Como ya he insistido anteriormente, acumular fuerzas laborales de nueva y alta calidad es probablemente el proceso de inversión que más tiempo requiere, y en el cual las políticas económicas más beneficios o daños pueden aportar. Si empezamos a ver en los últimos años que las inversiones en altas tecnologías crecen en España es porque, en las dos décadas anteriores, hemos ido invirtiendo en fuerzas laborales altamente cualificadas. Si nos parece que no son "suficientes" es porque, evidentemente, el sistema todavía no ha producido, o captado desde el exterior, una cantidad suficiente de trabajadores altamente cualificados. Pero esto ya es hablar de políticas económicas, y es mejor acabar antes con la dinámica del modelo y las previsiones que éste genera.

Volviendo a los simbolitos utilizados en el apartado anterior, los grandes flujos de inversión en K(511) – que representa idealmente los sectores más avanzados - se determinarán solamente cuando se cumplan dos condiciones. Primero, que invertir, por ejemplo, en K(409) o K(500) – lo sectores menos avanzados - no resulte beneficioso ya que, fundamentalmente, el trabajo de tipo N(409) o N(500) se hizo muy costoso. Segundo, que el trabajo de tipo N(511) o algo parecido se ofrezca con relativa abundancia en el mercado nacional. Todo esto no ocurre instantáneamente, ya que ambos procesos, el acabarse N(409) y el aparecer de N(511), requieren inversiones sustanciales y el proceso de acumulación nunca es tan rápido como nos gustaría que fuera. Además, los inversores, es decir, los empresarios y los señores que le prestan su dinero, tienden a ser bastante conservadores en sus acciones, y con buenas razones. Nadie puede calcular exactamente cuándo, en el agregado, la oferta de N(409), o de algo parecido, acabará teniendo un precio demasiado alto para que siga siendo conveniente invertir en K(409). Si, hasta el día de ayer, invertir en K(409) resultó un excelente negocio es muy probable que lo mismo sea verdad también

mañana. Los precios, y la rentabilidad, al final casi siempre resultan ser un paseo aleatorio, por lo menos en el corto plazo que es el único relevante para decisiones de inversión. Dicho de manera futbolística, "equipo que gana no se cambia"; para cambiar el equipo ganador hace falta más de un fracaso. Los fracasos, en economía, se llaman recesiones.

Obviamente el modelo de crecimiento turismo & construcción, tarde o temprano, se acabará, como se acaban todas las fases de crecimiento sostenido. Ya que hablamos de previsiones, mi apuesta es que en el plazo de dos o tres años – es decir, en el 2009 - empezaremos a ver una fuerte reducción de las tasas de crecimiento en los sectores paradigmáticos del modelo español, y en aquellos que están más relacionados con estos. No veo razones para que la desaceleración pueda llegar antes, ya que la tasa de empleo española, y la femenina en particular, siguen siendo bajas en relación a países con legislación laboral y composición demográfica parecidas a las nuestras, y están subiendo a un ritmo bastante constante desde hace varios años. Además, el flujo de trabajo "súper" barato desde los países del Mediterráneo del Sur y desde América Latina no parece tener intención alguna de parar, así que en la construcción en particular, será la dinámica de la demanda la que determinará la evolución sectorial. No me parece que el tamaño y la calidad media de las casas de los españoles hayan llegado a ser tan altos que la fuerte demanda actual pueda satisfacerse en menos de un par de años.

Esta desaceleración podría incluso hasta llevar a la economía española a su primera recesión casi dos décadas después de la anterior, lo cual sería al mismo tiempo bastante normal y además beneficioso. ¿Por qué sería beneficiosa una recesión? A la luz de lo dicho, está claro que sería beneficiosa por dos razones. Primero, porque en las fases tardías de un proceso de crecimiento "tirado" por el desarrollo de algunos sectores "ganadores" se van acumulando inversiones ineficientes y excesivas en estos mismos sectores. Dicho de otra manera, hay "demasiadas inversiones" en K(409) y es socialmente bueno que algunas de ellas fracasen y los factores de producción allí empleados se dirijan a otro lado. Desafortunadamente, es difícil, mejor dicho, imposible, decidir a priori cuándo las inversiones en un cierto sector son "excesivas". Solamente una secuencia concentrada en el tiempo de inversiones fracasadas nos informará de que "ya está", que los proyectos rentables se acabaron en K(409) y que es mejor buscar otra banda para hacer dinero y progresar. La segunda razón por la cual una recesión sería casi bienvenida en un par de años es que, ésta parece ser la única manera



en la cual las economías de mercado descubren sectores y tecnologías nuevas y abandonan las anteriores. Hace falta tener capitales que busquen inversiones novedosas y trabajadores que busquen trabajos nuevos para que esto ocurra.

Apuesto a que, una vez que, en un par de años la próxima recesión llegue, no durará más de dos o tres trimestres, pasados los cuales descubriremos que la economía española ha vuelto a crecer y, esta vez, la productividad del trabajo crece a tasas superiores al 1-1,5% anuales. Además, descubriremos que, esta vez, los sectores dinámicos y punteros no son los del turismo y de la construcción, sino que son "otros", probablemente algunos sectores de los servicios - transportes, sanidad, distribución comercial y varias partes del sistema de educación español todavía necesitan crecer mucho para llegar allí donde pueden y deben. No tengo ninguna bola de cristal para adivinar dónde exactamente emergerán las ventajas comparativas de España entre 2010 y 2020, pero no creo que sean en el turismo y en la construcción, ni creo sean en la producción de nuevo software o de medicinas. Ahora bien, si el fuerte crecimiento en la educación universitaria de las ciencias biológicas al cual asistimos se mantiene, no puedo excluir que el K(511) de España pueda llamarse, en unos cinco o seis años, bio-engineering.

Estas son las previsiones que mi teoría del crecimiento sugiere como razonables para los próximos dos-cinco años. Entrar más en los detalles ciertamente es posible, pero no muy recomendable en un comentario que debe ser poco técnico y contenido en cuatro páginas. Acabo entonces con unas pocas líneas sobre las consecuencias de mi esquema analítico para la política económica. Son conclusiones sencillas y, si quieren, muy "supply side economics", aun con matices.

La estimación oficial de la tasa de crecimiento para el 2006 acaba de incrementarse hasta el 3,8%. Para el mismo año, el superávit del conjunto de las administraciones públicas llegará a un increíble 1,4% del PIB, y las previsiones presupuestarias estiman el mismo superávit al 1% en el 2007 la deuda pública, ya bajó del 40% del PIB, y se va a quedar alrededor del 36% el año que viene: si no recortamos impuestos ahora, ¿cuándo? El empleo creció al 3,1%, así que la productividad por trabajador se incremento en un 0,7%, y por hora trabajada un poquito más. Crecen las inversiones, en particular en bienes de equipo, al ritmo de casi el 10% en base anual, y hasta suben las exportaciones y todo esto después de trece años seguidos de expansión. Si se comparan estos datos con sus análogos en la

economía italiana, los beneficios hasta de pequeñas liberalizaciones y de gobiernos que no gastan ineficientemente subiendo impuestos cada dos por tres, parecen casi increíbles. Pero se ven y se tocan, así que hay que tomar estos hechos seriamente en cuenta. España es, junto a Irlanda, pero aún más que Irlanda por la sencilla razón de que España es un país de 43 millones de personas, económicamente mucho más complejo que Irlanda, el mejor ejemplo de que las políticas de demanda poco o nada sirven para el crecimiento, mientras que las de oferta sí que cuentan.

Así que, es con las buenas políticas de oferta, con las que hay que seguir. En primer lugar y antes de nada: seguir potenciando la educación, y en particular la calidad de la educación y de la investigación. Ya existe la universidad de masa en España, hace falta la universidad de altísima calidad, y es preciso que la política universitaria y de la investigación la fomenten. Para fomentarla no hacen falta solamente fondos públicos, que hacen falta, sino que es esencial permitir la competencia, la máxima independencia de las distintas universidades y la generalización del sistema meritocrático a todos los niveles, incluso los retributivos. Hay que pagar más y financiar la investigación de los que lo hacen bien, y dejarle la libertad de buscar financiaciones privadas y de vender su enseñanza y su investigación a los precios que el mercado esta dispuesto a pagar.

En segundo lugar, hay que seguir el proceso de liberalización de los mercados, el laboral en particular, y de fomento a la competitividad en varias industrias, las de los servicios en particular. Hace falta una política activa de la competencia, no dejando solamente que Bruselas intervenga cuando las condiciones de monopolio se hacen insoportables, sino anticipando de manera activa la creación de condiciones de oligo o monopolio. En varios sectores de la economía española, desde la distribución al transporte o a los servicios de comunicaciones e información, los regímenes monopolísticos se están haciendo demasiado frecuentes y agresivos. El crecimiento después de la recesión de 2009 será posible sólo si la competencia entra con fuerza en éstas y otras industrias que todavía tienen mucho potencial de desarrollo.

En definitiva, hay que arreglar las pensiones y recortar impuestos. No hay ninguna razón para seguir reduciendo la deuda pública - que ya está a niveles mínimos históricamente y en el mundo: el nivel óptimo de la deuda pública no es cero, en absoluto - ni hay razones de hacer superávit para poder utilizar reducciones de impuestos y en gasto público para hacer políticas de "demanda" en el



caso de una recesión. Estas tonterías nunca han servido para nada en ningún lugar y, gracias a Dios, nunca se utilizaron en España a lo largo de los últimos exitosos veinte años, que por esto fueron económicamente exitosos. Parece preciso empezar cuanto antes un proceso de reforma fiscal que sea al mismo tiempo simplificador y recortador. Un proceso de simplificación fiscal que llegue a eliminar las cuantiosas distorsiones que nuestro sistema de impuestos impone sobre la actividad económica, que reducen la participación laboral y la inversión y fomentan un siempre creciente mercado ilegal, sumergido, negro, o como se quiera llamar. Un proceso de recorte

fiscal, en particular de los impuestos sobre la renta que siguen siendo inútilmente altos y ridículamente progresivos, ya que no hay ninguna razón ni social ni económica para que se mantenga una carga fiscal tan alta en España. España puede crecer más de lo que ha crecido hasta ahora, y seguir ofreciendo a sus ciudadanos los servicios públicos de alta calidad que necesitan con una carga fiscal de hasta cinco puntos de PIB menor de la que tenemos ahora. En definitiva, cómo arreglar las pensiones ya lo sabemos todos, lo que no se entiende es por qué no se empieza a hacerlo, aun en temporadas tan ventajosas como éstas.



DESCENTRALIZACION ORGANIZATIVA Y REGULATORIA*

Juan Urrutia
Presidente del Consejo Editorial de EXPANSION y
Actualidad Económica

En este breve trabajo pretendo indagar sobre diferentes formas de competir o de cooperar en un mundo nuevo en el que la **diversidad** se asienta como referente, en el que la **cooperación** se hace más y más necesaria y en el que, a pesar de todo, la **competencia** sigue siendo el motor del progreso a través de la **innovación**.

El reto consiste en encontrar una forma inteligente, y a poder ser provocadora, de engarzar las palabras clave que he subrayado, una tarea que se puede atacar de maneras diversas que enfatizen más o menos una u otra de las nociones que las palabras subrayadas vehiculan. Así como el año pasado procuré hacer pivotar mi intervención sobre la idea de propiedad intelectual, este año desearía prestar atención a la organización y a la regulación. La justificación de esta elección temática descansa sobre la constatación de que, así como la primera es a menudo objeto de atención, pocas veces pensamos en la segunda como forma de mejorar la competencia y de incrementar la productividad, algo realmente necesario si queremos, sea como país, sea como empresa, desarrollarnos o al menos no perecer en un mundo globalizado e implacable.

El programa expositivo es pues relativamente claro. En la primera sección consideraré el problema de la coordinación en la organización empresarial mostrando en que condiciones, que tienen que ver con la **diversidad** y con la innovación, esa coordinación puede ser descentralizada. En el resto del trabajo procuraré explotar esta moraleja para aplicarla a la regulación. En la segunda sección explicaré porqué la regulación debe ser descentralizada y competitiva especialmente en presencia de

* Este trabajo es una versión de lo que presenté en los segundos encuentros sobre innovación organizados por el INSTITUTO IBERMÁTICA PARA LA INNOVACIÓN celebrados en Bilbao el día 30 de noviembre pasado.

diversidad, una especie de proposición contra intuitiva. En la tercera sección haré hincapié en las *rentas* consideradas como ingresos no merecidos y explicaré porqué la descentralización regulatoria puede contribuir a su disipación. En la última sección trataré sobre el malestar en la cultura de la innovación y propondré una solución que necesariamente pasa por un cambio de actitud en las personas que habrán de aprender **cooperativamente** a interiorizar el cambio y a tomarlo como un regalo más que como una maldición.

1. Innovación organizativa: coordinación descentralizada

Para poder entender mejor el intríngulis de la innovación regulatoria que significa la regulación descentralizada, es conveniente comenzar por tratar de entender las fuerzas que subyacen a las soluciones alternativas que se proponen en la literatura de negocios al problema organizativo que surge en una gran empresa multidivisional (que, si queremos, podemos considerar como multinacional) que actúa en el mundo globalizado en el que vivimos y seguiremos viviendo. Este problema, visto en toda su generalidad, consiste en cómo lidiar organizativamente tanto con la diversidad cultural en el interior de la compañía como con la intensificada innovación que esa compañía tendrá que asimilar.

Empecemos por esta segunda parte del problema. K. Desmet y S. Parente (Bigger is Better: Market Size Demand Elasticity and Resistance to Innovative Adoption, CEPR DP No. 5828, September 2006) han mostrado que cuanto más amplios y globales son los mercados en los que una empresa interviene como oferente, menor es la resistencia a la adopción de innovaciones que quizá surgen, añadido yo, precisamente de los propios consumidores en lejanas tierras. La explicación es sencilla, aunque la demostración sea complicada. La demanda del mercado de que se trate es tal que, al crecer ese mercado, la actividad se desliza hacia una zona más elástica de esa demanda. Esta mayor elasticidad quiere decir que ante una bajada del precio es posible que el ingreso que recibe la compañía aumente lo suficiente como para mejorar la suerte de todos los factores de producción que intervienen en la producción del output de esa empresa. Y la bajada del precio se hará posible precisamente por el incremento en la productividad generado por una innovación. En consecuencia no habrá ninguna resistencia a la adopción de esa innovación.



Vemos pues que puede no haber problema en cuanto a la adopción de innovaciones en empresas que enfrentan unos mercados globales para sus productos. Pero el mayor tamaño de estos mercados también está asociado a un mayor tamaño de la empresa y esto plantea un problema de coordinación típicamente organizativo con el que también hay que fajarse. Este problema organizativo de coordinación es cómo conseguir armonizar dos exigencias básicas. Queremos, por un lado, alinear los incentivos de los jefes de división para que no tire cada uno por su lado entorpeciendo con su trabajo el mejor desempeño del de los otros y para que, en definitiva, se maximice el beneficio total de la compañía. Pero, por otro lado, también queremos aprovecharnos del conocimiento específico (o de la cultura local) de cada uno de ellos a efectos de incentivar la innovación a la que me refería en el párrafo anterior.

Imaginemos por concreción un ejemplo como el siguiente. Consideremos una gran compañía uniproducto que hoy trabaja el *ladrillo* con gran éxito tanto en el área doméstica como en el extranjero. Esta compañía cuenta con dos jefes de división cada uno de los cuales conoce bien las correspondientes idiosincrasias culturales locales, la doméstica y la foránea, incluidas posiblemente las correspondientes a cada uno de los dos mercados financieros locales, el de aquí y el de allí. Pensemos ahora que, por razones no contempladas aquí, la compañía pasa a convertirse en una multinacional diversificada. Digamos que vende su división foránea de construcción y que compra en ese país extranjero una división dedicada al handling aeroportuario con su correspondiente jefe de división extranjero.

En un principio, cuando la empresa no estaba diversificada pero actuaba en dos mercados geográficamente separados, existía un serio problema de alineación de incentivos porque ambos jefes de división son *ladrilleros* y cada uno querrá destacar sobre el otro discutiendo sobre costes de transporte o sobre la imputación de gastos generales o sobre precios de transferencia si los hubiera. Por lo tanto, la organización no puede prestar atención suficiente a las posibles innovaciones que surjan de las peculiaridades locales como, por ejemplo, el funcionamiento en una de ellas de una cierta forma de marketing basado en el conocimiento de las características de clientes fidelizados gracias a alguna característica idiosincrática. La organización en este caso ha de ser centralizada, jerárquica y con un liderazgo fuerte que dirima con cuidado los conflictos generados por intereses encontrados. Pero, a medida que aumenta el tamaño del mercado y el tamaño de la empresa, ésta se diversifica vendiendo la actividad constructora exterior y haciéndose con la actividad de handling en aeropuertos no nacionales. Ahora ya no hay

un problema de alineación de incentivos o si lo hay todavía es muy menor porque no hay sinergias entre los dos negocios. Por lo tanto la organización puede aplanarse, el liderazgo puede ser más relajado y el mero contacto descentralizado entre los jefes de división puede ser suficiente para coordinar y aprovechar el conocimiento local que cada uno de ellos tiene y que podría estar en el origen de posibles innovaciones.

Este ejemplo y la idea anterior nos han mostrado que la globalización aumenta el tamaño del mercado, que este mayor tamaño favorece la adopción de innovaciones al tiempo que hace conveniente la diversificación. Es esta última la que influye en la organización permitiendo e incluso aconsejando su descentralización. Ni que decir tiene que el ejemplo no se generaliza sin más. Se necesitan otras precisiones que destacan R. Alonso, W. Dessein y N. Matouschek en su trabajo (*When does Coordination require Centralization?*) pero la moraleja persiste. A mayor globalización menor centralización organizativa. Una moraleja contraintuitiva como todas las verdades económicas. La explicación de la aparente paradoja está, tal como hemos visto, en la diversificación y en el juego de la diversidad cultural que justificaba la conveniencia de prestar atención a las peculiaridades locales.

Es esta moraleja, entendida en general y no en todos sus extremos, la que creo poder extender al mundo de la regulación pública entendiendo ésta como la organización de un sistema económico determinado. Pretendo argüir que si la regulación económica ha de ser innovadora debería llevarse a cabo de forma descentralizada, una conclusión que, de ser cierta, también sería contraintuitiva. A continuación pretendo sugerir que hay razones para creer que la conclusión anunciada es cierta.

2. Innovación regulatoria: descentralización

Hay actividades, como por ejemplo la educación, que al menos hasta hace poco tiempo parecía que deberían ser llevadas a cabo por el sector público. Hay sectores, como por ejemplo el eléctrico, que parecería que deberían estar regulados en alguna medida. Y hay otras actividades como la propia competencia en los mercados que necesitan ser reguladas. Hablemos pues de tres actividades. Una territorial como es, por ejemplo, la educación presencial. Otra semiterritorial, como es el caso de las actividades relacionadas con la electricidad. Y otra totalmente desterritorializada como la defensa de la competencia. Y tratemos de ver cómo es posible que su regulación deba ser descentralizada en contra del reflejo inicial que pediría una regulación de un ámbito igual a aquel en el que se desarrollan las correspondientes actividades.



Parece que la educación exigiría una cierta regulación relativa, por ejemplo, a los contenidos de los programas a fin de que haya una máxima comunicación posterior que permita, más tarde, el trabajo conjunto. En la educación hay dos características importantes. Por un lado, hay unos claros rendimientos crecientes a escala que se dan tanto más cuanto más homogénea es la educación formal porque esto permite, por ejemplo, estandarizar los libros de texto. Pero, por otro lado está el deseo, como autoridad pública, de atender a las preferencias educativas locales lo que podría exigir una diferenciación territorial de los libros de texto.

Ahora bien, si las preferencias fueran homogéneas o si la heterogeneidad (por ejemplo introducida por la inmigración) estuviera igualmente distribuida, primarían los rendimientos crecientes a escala y los libros de texto podrían ser idénticos. Ahora bien si las preferencias son heterogéneas (por ejemplo por razones identitarias) o si la heterogeneidad introducida por la inmigración no se distribuye por igual, como es el caso, lo que primaría serían las preferencias locales.

Si admitimos que el caso heterogéneo es el relevante, parecería que debe primar la regulación descentralizada. Para seguir con nuestro ejemplo, cada órgano regulador sabrá en qué medida deben también acercarse a lo común para fomentar la comunicación fluida indispensable para el trabajo. Y, además, las distintas maneras de atender a las preferencias locales con respeto a lo común serán fuente de experimentación y de innovación.

Pero es cierto que esta descentralización del sector educativo no es innovadora pues, de hecho, es algo muy cercano a lo que se hace hoy entre nosotros de una forma que, además de funcionar aceptablemente, es generalmente aceptada a pesar de algunas exageraciones localistas y a pesar de algunas protestas pintorescas en contra.

El que sí plantea problemas es el sector eléctrico aunque está liberalizado. No tendría sentido dejar que el coste de cada una de las bombillas de mi casa dependiera del precio instantáneo del kilowatio. Podría conseguirse que este fuera el caso; pero ello exigiría una atención por parte de cada usuario doméstico a la cuenta eléctrica y al uso de la electricidad que sería una carga insoportable para cada familia y para la sociedad. Tenemos por lo tanto unos precios que diríamos son uniformes si se me permite hablar sin propiedad y olvidarme de las tarifas y otros detalles.

La regulación óptima en este sector parecería ser la centralizada. Almunia pedía hace un mes un

regulador único para Europa, una petición que seguramente estaba influida por episodios como el de Suez y Gas de France, o el de la OPA de E.ON sobre Endesa, o por el error técnico de esta última compañía que produjo una sobrecarga en algunas líneas que saltaron y dejaron a oscuras a 11 millones de europeos en 9 países mostrando así que el mallado europeo no está diseñado, sino que es de aluvión.

Sin embargo, dada la diversidad de fuentes de energía primaria o de formas de generación eléctrica o de necesidades sectoriales o nacionales, se imponen unas condiciones de compatibilidad de incentivos que hacen imposible la consecución de un óptimo de primer orden que, presumiblemente sería el que trataría de poner en práctica ese regulador único. A nadie que conozca la literatura de mercados incompletos le puede resultar extraña esta imposibilidad de la implementación del óptimo de primer orden.

Lo que hay que resaltar es que la competencia entre regulaciones nacionales que hemos observado recientemente y no solo en el sector eléctrico, genera aprendizaje a través de la experimentación y no solo proporciona un óptimo subsidiario sino que, además, va haciendo posible que este óptimo se acerque cada vez más al de primer orden aunque quizá no de manera continua. Esto es algo análogo a lo que pasa cuando se abren nuevos mercados en una estructura incompleta: podemos esperar una mejora paretiana. Lo que ya está pasando en el campo de la educación no es muy distinto de lo que pasaría en el caso de la descentralización experimentadora que propongo; pero así como allí no era necesario frenar una inexistente tendencia hacia la centralización aquí, en el sector eléctrico sí que es necesario.

Se puede argüir, en efecto, que la descentralización regulatoria puede influir artificialmente en la localización empresarial o en la elección de domicilio tal como muestra el hecho de que cada día es más corriente que las familias elijan su lugar de residencia según la educación disponible en cada distrito. De la misma manera las empresas tenderían a localizarse allí donde la regulación fuera más adecuada a sus intereses. En mi opinión ambos efectos están bien y son un ejemplo de cómo operaría el aprendizaje así como un estímulo a la innovación, de la misma forma que la competencia fiscal acabaría llevando a una fiscalidad mejor diseñada.

Pero este no es el caso del sector eléctrico por falta de interconexiones. España, por ejemplo, no podría atraer la implantación en su territorio de una planta generadora porque esa planta produciría un producto que no podría ofrecer directamente a sus clientes en el lugar de origen.



Pues bien, como este es el caso, observamos una sustitución de esa competencia regulatoria en este sector por el desarrollo del mercado de control corporativo tal como muestran las famosas OPAs. En la medida en que sustituyen y equivalen a algo bueno, bienvenidas sean.

Pero justamente en este punto tendríamos que confrontar tanto la regulación de OPAs, o regulación del mercado de control corporativo, como la legislación mediante la que se instrumenta la regulación de la defensa de la competencia. Por razones de diferencias locales, por diversidad de incentivos o de participación tenemos que volver a plantearnos el contraste entre el inalcanzable óptimo de primer orden con el susidiario pero alcanzable.

La conclusión debería ser idéntica a la obtenida previamente y favorable, por lo tanto, a la regulación descentralizada. A diferencia del caso de la educación y el del sector eléctrico, esta descentralización en materia de mercado de control empresarial y de defensa de la competencia, sí que es una verdadera innovación. Hasta hace poco tiempo esta idea parecía descabellada, pero hoy empieza a aceptarse tal como muestran algunos artículos de opinión que van apareciendo aquí y allí.

3.Regulación competitiva y disipación de rentas

En el apartado anterior he argüido que la descentralización regulatoria es buena desde un punto de vista que podríamos llamar asignativo ya sea en el campo de los servicios educativos ya sea para la localización empresarial o para la defensa de la competencia. Ahora quiero argüir que la competencia regulatoria que esa descentralización posibilita, es buena desde el punto de vista equitativo. No me refiero a problemas de distribución de ingresos; sino a algo que tiene más que ver con la igualdad de oportunidades. Me refiero, en efecto, a la posibilidad de eliminar *rentas* que se deben a escaseces naturales o artificiales y que elevan el precio del output resultante de una actividad determinada. No tengo nada que decir sobre *rentas* diferenciales debidas a escaseces naturales relacionadas con diferencias de talento. Lo que me importa ahora es que no haya diferencias basadas en escaseces artificiales.

Y resulta que es el Estado el mayor originador de esas escaseces artificiales. Tiene muchas maneras de hacerlo, por ejemplo privatizando de una cierta manera favorable a ciertos amigos, pero una de ellas, la que me interesa hoy, es la posibilidad que tiene de hacerlo a través de la regulación. Comencemos por reconocer que el Estado podría ser capturado, tal como se ha demostrado el caso límite de las dictaduras. Para que esto no ocurra no parece mala idea delegar

ciertos asuntos regulatorios en agencias independientes. Pensemos en la de la energía (CNE) o en la de telecomunicaciones (CNMT). Hay asuntos tan serios en cualquiera de estos dos campos que delegar en agencias reguladoras realmente independientes parece prometedor. Pero en un segundo estadio de la reflexión hay que ir un poco más allá. Las grandes empresas, en efecto, tienen un gran incentivo a capturar a su regulador y, para evitarlo, podríamos pensar en la descentralización de esa actividad regulatoria específica. ¿Dificulta esto la captura o quizá la facilita? Por un lado la agencia independiente, descentralizada es ahora más pequeña y, por lo tanto, más fácil de capturar. Pero, por otro lado, los posibles capturadores son menos numerosos así como más fáciles de detectar y de controlar por la opinión pública. Como, además, la captura general de una determinada actividad reguladora exigiría pasar varias veces por estos filtros sociales, no creo confundirme si afirmo que la regulación descentralizada y competitiva ayuda a disipar las *rentas* no merecidas.

4.Comentario final: el malestar en la cultura descentralizadora

La innovación organizativa y regulatoria que he preconizado implican la descentralización y la regulatoria implica competencia entre jurisdicciones regulatorias. Sin embargo, la competencia es menos aceptada de lo que parecería a juzgar por las aclaraciones retóricas que se oyen a menudo y la descentralización que la hace posible es muy molesta en cuanto contradice algunas pulsiones muy básicas y primitivas.

La competencia, en efecto, parece violar la seguridad que asociamos a la autoridad única, al Leviatán que con su fuerza frena nuestros impulsos agresivos. En realidad, sin embargo, la seguridad está ya más en manos de la interconectividad que se produce a través del comercio. Pero éste exige competencia, algo que puede ser muy desagradable si no está bien regulada. De ahí que más de medio mundo haya querido durante años un estado grande y fuerte e incluso la planificación central. Hoy estoy pidiendo todavía más, que la regulación de ese comercio desaparezca para fomentar la competencia y que, la que reste o haya que inventar para evitar trampas, se descentralice. El malestar aumenta en un orden de magnitud. El poder que nos protege parece disolverse y la competencia regulatoria parece romper la unidad del mercado. Y, sin embargo, mi opinión es que estas innovaciones descentralizadoras, son la mayor garantía de seguridad que podemos proporcionarnos a nosotros mismos en base a la tupida trama de la interdependencia que les acompaña y en base a la igualdad de oportunidades que surge de la



disipación de rentas que la competencia trae consigo.

Pero esto último no parece ser fácilmente aceptado. Es como si prefiriéramos estar sometidos al statu quo, definido y detentado por el capturador del poder, que ser libres y competir para tratar de apropiarnos de todo lo que podamos contribuyendo así a que nadie se lleva más de lo que merece. En mi opinión este es el verdadero miedo, un miedo que luego se disfraza de defensa de unidades que, como la del mercado y la fiscal, parecerían favorecer la solidaridad.

El miedo a la cultura de la descentralización me parece por lo tanto miedo a la libertad, recelo ante la espontaneidad, adoración del poder. Como la libertad y la competencia son buenas para cada uno y para todos, hay que eliminar estas pulsiones primitivas que nos llevan a recelar de ellas, Pero ¿cómo? Enseñándonos mutua y cooperativamente el placer de una vida activa y luchadora que, en un mundo sin rentas, garantiza una situación económica que permite el cultivo de la personalidad individual y la autorrealización.



X. CALENDARIO DE DATOS.

DICIEMBRE

| | | | | | | |
|----|----|----|----|---|----|----|
| | | | | 1 | 2 | 3 |
| 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 IPCA Euro Área IPC EE.UU. IPC España (noviembre) | 16 | 17 |
| 18 | 19 | 20 | 21 | 22 PCE EE.UU. (noviembre) | 23 | 24 |
| 25 | 26 | 27 | 28 | 29 IPCA España (A.D. diciembre) | 30 | 31 |

ENERO

| | | | | | | |
|----|----|-------------------------------------|---|---------------------------------|----|----|
| 1 | 2 | 3 | 4 IPCA Euro Área (A.D. diciembre) | 5 | 6 | 7 |
| 8 | 9 | 10 | 11 | 12 IPC España (diciembre) | 13 | 14 |
| 15 | 16 | 17 IPCA Euro Área (diciembre) | 18 IPC EE.UU. (diciembre) | 19 | 20 | 21 |
| 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 29 | 30 | 31 IPCA Euro Área (enero) | | | | |

* ISE Indicador de Sentimiento Económico
 IPC Índice de precios al consumo
 IPCA Índice de precios al consumo Armonizado
 CNTR Contabilidad Nacional Trimestral
 A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión
 PCE: Índice de Precios de Gasto de Consumo Personal





BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

BIAM
HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2007

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

BIAM, Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico ⁽¹⁾ € 335
- por correo normal ⁽²⁾ € 400

- *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 de inflación de todas las Comunidades Autónomas.*
- Predicciones del cuadro macroeconómico español.
- Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos € 1.360

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 por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.

Suscripción conjunta € 1.460

- + 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 € 4.000

- + 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 SECTORES y BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

NOTA: Para la suscripción al BIAM SECTORES y BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS utilícese la hoja específica de dicha publicación

MÉTODOS DE PAGO

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

..... **Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.
 CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)
 (Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

..... **Transferencia bancaria**

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

VISA AMERICAN EXPRESS MASTERCARD **Tarjeta de Crédito**

Número Fecha de caducidad

Firma autorizada:

(1) La opción de correo electrónico podrá ser sustituida sin previo aviso por la de correo normal manteniendo el precio pagado.

(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.



BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

BIAM SECTORES

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2007

Nombre y Apellidos:
 Empresa:.....
 Cargo:.....
 Dirección:..... C.P.:
 Teléfono:..... Fax Correo Electrónico:.....
 NIF/CIF:..... Fecha:

BIAM SECTORES

- por correo electrónico ⁽¹⁾ € 385
- por correo postal ⁽²⁾ € 450
- Predicciones de inflación para 57 sectores (rúbricas en el IPC) de la economía española.
- A lo largo del año se incluirán varias de las siguientes extensiones:
 - Predicción de la inflación española al máximo nivel de desglose sectorial (subclases en el IPC).
 - Predicción de los precios de producción en los sectores industriales españoles.
 - Predicción de la producción en los sectores industriales españoles.
 - Predicción de las exportaciones en los sectores de la economía española.
 - Predicción de las importaciones en los sectores de la economía española.

Los suscriptores a BIAM SECTORES recibirán gratis el BIAM con la misma modalidad de correo en que estén suscritos en BIAM SECTORES.

Servicio de Actualización de predicciones

+ Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- 48 horas después de cada publicación.

+ Suscripción a BIAM SECTORES

- por correo electrónico ⁽¹⁾ € 485
- por correo postal ⁽²⁾ € 600

Servicio de Actualización de Predicciones del BIAM SECTORES y del BIAM.....€1.600

Nota: para información sobre suscripción al BIAM solamente, véase la hoja de suscripción específica para dicha publicación.

MÉTODOS DE PAGO

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

..... Talón bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

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

..... Transferencia bancaria

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

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

Número..... Fecha de caducidad.....

Firma autorizada:

(1) La opción de correo electrónico podrá ser sustituida sin previo aviso por la de correo normal manteniendo el precio pagado.

(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.



BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2007

Nombre y Apellidos:
 Empresa:.....
 Cargo:.....
 Dirección:..... C.P.:
 Teléfono:..... Fax Correo Electrónico:.....
 NIF/CIF:..... Fecha:

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

- por correo electrónico ⁽¹⁾ € 385
- por correo postal ⁽²⁾ € 450

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

Los suscriptores a BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS recibirán gratis el BIAM con la misma modalidad de correo en que estén suscritos en BIAM SECTORES.

Servicio de Actualización de predicciones

+ Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- 48 horas después de cada publicación.

+ Suscripción a BIAM SECTORES

- por correo electrónico ⁽¹⁾ € 485
- por correo postal ⁽²⁾ € 600

Servicio de Actualización de Predicciones del COMUNIDADES AUTÓNOMAS y del BIAM.....€1.600

Nota: para información sobre suscripción al BIAM solamente, véase la hoja de suscripción específica para dicha publicación.

MÉTODOS DE PAGO

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

..... Talón bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

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

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

..... Transferencia bancaria

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

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

Número..... Fecha de caducidad.....

Firma autorizada:

(1) La opción de correo electrónico podrá ser sustituida sin previo aviso por la de correo normal manteniendo el precio pagado.

(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.

Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico

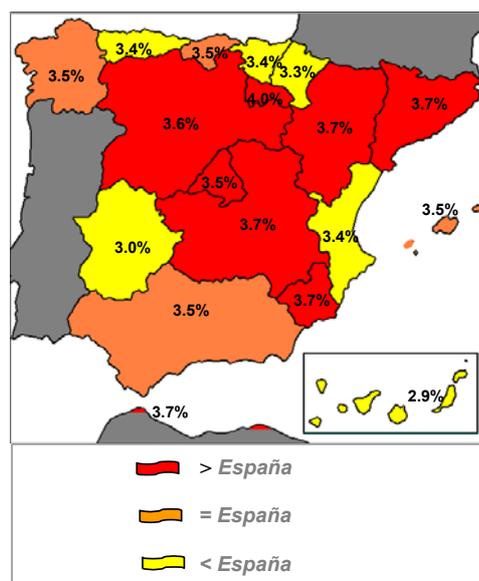
INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Universidad Carlos III de Madrid

| CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC Y DE SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA, C. ANDALUCÍA, C. MADRID Y C. VALENCIANA | | | | | | | | | | | | |
|--|------|------------------------------|------------------------------------|-----------|-------|------------------------------|-------------------------|---------|-------|------------------------------|------------------------------|--------|
| | | Índice de Precios al Consumo | | | | | | | | Intervalo de confianza 80% * | | |
| | | Subyacente | | | TOTAL | Intervalo de confianza 80% * | Residual | | | TOTAL | Intervalo de confianza 80% * | |
| | | Alimentos elaborados | Bienes Industriales no energéticos | Servicios | | | Alimentos no elaborados | Energía | TOTAL | | | |
| PREDECIONES | 2006 | España | 3.6 | 1.4 | 3.9 | 2.9 | ± 0.01 | 4.3 | 8.0 | 6.3 | 3.5 | ± 0.04 |
| | | C. Andalucía | 3.7 | 1.4 | 4.1 | 3.0 | ± 0.10 | 3.8 | 8.1 | 6.0 | 3.5 | ± 0.20 |
| | | C. Madrid | 3.5 | 1.2 | 4.0 | 3.0 | ± 0.13 | 4.4 | 7.5 | 6.0 | 3.5 | ± 0.16 |
| | | C. Valenciana | 3.4 | 1.2 | 3.8 | 2.8 | ± 0.10 | 3.4 | 8.9 | 6.5 | 3.4 | ± 0.20 |
| | 2007 | España | 2.1 | 1.1 | 3.8 | 2.5 | ± 0.33 | 4.4 | -1.6 | 1.2 | 2.3 | ± 0.53 |
| | | C. Andalucía | 2.0 | 1.4 | 3.5 | 2.4 | ± 0.80 | 5.4 | -0.8 | 2.1 | 2.3 | ± 0.70 |
| | | C. Madrid | 1.7 | 1.0 | 3.9 | 2.6 | ± 0.45 | 4.3 | -1.5 | 1.3 | 2.3 | ± 0.57 |
| | | C. Valenciana | 2.0 | 1.1 | 3.7 | 2.4 | ± 0.60 | 3.5 | -1.2 | 0.7 | 2.1 | ± 0.70 |
| | 2008 | España | 2.2 | 1.2 | 3.9 | 2.6 | ± 0.63 | 3.5 | 1.8 | 2.6 | 2.6 | ± 0.72 |
| | | C. Andalucía | 2.3 | 1.3 | 3.9 | 2.5 | ± 0.90 | 3.9 | 1.3 | 2.6 | 2.5 | ± 0.80 |
| | | C. Madrid | 2.1 | 0.8 | 4.1 | 2.7 | ± 0.67 | 3.4 | 1.8 | 2.6 | 2.7 | ± 0.76 |
| | | C. Valenciana | 2.5 | 1.1 | 3.7 | 2.5 | ± 0.70 | 3.6 | 1.3 | 2.3 | 2.5 | ± 0.80 |

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

TASAS ANUALES MEDIAS DE INFLACIÓN ESPERADA PARA 2006 POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2006

COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA.

La dispersión de las previsiones de inflación anual por Comunidades Autónomas para 2006 va desde el 2,9% en las Islas Canarias al 4% en La Rioja.

(Véase sección V.)

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Fundación
Universidad Carlos III



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



FUNDACIÓN
RAFAEL
DEL PINO

