BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Universidad Carlos III de Madrid
www.uc3m.es

Instituto Flores de Lemus N. 266 Diciembre 2016 Segunda Época

CARTA DE DESPEDIDA A LOS SEGUIDORES DEL BIAM

Estimados seguidores del BIAM:

El Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III de Madrid viene publicando mensualmente en castellano desde 1994 El Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico, BIAM, y, su versión en inglés (Bulletin of EU & US Inflation and Macroeconomic Analysis)– incluyendo la economía de la Euro área y el análisis de la inflación en EE UU-, desde 1999. Además, publica diferentes avances entre dos números mensuales. Desde 2007 se publican análisis trimestrales sobre las economías de las Comunidades Autónomas y desde 2015 estudios detallados sobre el mercado de trabajo. Todas estas publicaciones tienen como objeto el análisis, la predicción y el diagnóstico de la correspondiente área económica, incluyendo con frecuencia temas a debate realizados por expertos externos al BIAM.

Las predicciones recogidas en las publicaciones mencionadas se basan exclusivamente en los resultados de nuestros modelos econométricos sin que se modifiquen con apreciaciones subjetivas. Nuestros modelos y metodología econométricos se han desarrollado en un amplio conjunto de trabajos de investigación teórica y aplicada que se han ido realizando de forma continuada en nuestro Instituto desde 1991. En efecto, este proyecto de Predicción y Análisis Macroeconómico ha tenido un apoyo financiero e institucional apreciable liderado por la Universidad Carlos III, del que estamos orgullosos y muy agradecidos. La investigación mencionada, la cobertura internacional de nuestras predicciones, los análisis a nivel europeo -imprescindibles para integrar en ellos los resultados sobre la economía española- y la expansión internacional de nuestras publicaciones ha sido posible gracias a proyectos financiados mediante convocatorias públicas competitivas de la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid, de la Comisión Europea, del Ministerio de Educación Español y de la Consejería de Educación de la Comunidad de Madrid. Toda esta investigación avala la calidad de nuestras publicaciones, y el rigor, objetividad e independencia de las mismas. Este trabajo de investigación, junto con el ejercicio mensual de realización predicciones durante más de 22 años, ha originado una metodología propia que hemos presentado en distintos congresos y seminarios internacionales. Aspectos de esta metodología se han publicado en revistas académicas internacionales.

En este momento de despedida deseo recordar los principales puntos de nuestra metodología, que ha ejercido un cierto liderazgo en la predicción económica en España en estos años. Estos puntos son:

1) Basar el análisis de la coyuntura económica en modelos econométricos.

2) Realizar la predicción de las variables macroeconómicas de forma indirecta a partir de esquemas de desagregación basados en las grandes diferencias distribucionales entre los componentes del agregado.

3) Utilizar indicadores adelantados específicos.

4) Tener en cuenta los grandes acontecimientos que afectan a las variables a predecir. En ocasiones estos acontecimientos implican la necesidad de construir modelos con parámetros cambiantes.

5) Incluir en los modelos variables que corrijan las observaciones atípicas.

6) Utilizar formulaciones no lineales cuando sea necesario.

7) En la predicción del momento actual o el inmediatamente anterior (nowcasting) utilizar, en la medida de lo posible, la información más reciente.

8) Realizar un seguimiento de los errores de predicción para aplicar, si es necesario, correcciones de media en nuestros modelos o procedimientos de predicción fortalecidos.

9) Acompañar las predicciones con intervalos de confianza o gráficos de abanico.

La subsistencia del proyecto BIAM se basa tanto en el apoyo de los patrocinadores como en las contribuciones de los subscriptores. Los seguidores del Boletín aprecian que éste no consista en unas predicciones más sobre las variables de su ámbito de publicación, sino que éstas sean econométricamente rigurosas y vayan acompañadas de un análisis económico y de un conjunto de resultados -intervalos de confianza, comparación con predicciones para otras economías, etc.- que toda predicción requiere para ser verdaderamente informativa y útil en un proceso de toma de decisiones. Todos estos resultados diferencian de forma determinante el contenido del BIAM de otras publicaciones o predicciones en nuestro país y constituyen una experiencia única en el ámbito de la universidad española.

En todo lo descrito en esta carta de despedida, se evidencia que somos una institución universitaria singular orientada al análisis periódico y riguroso de la realidad económica y que hemos realizado inmensos progresos a lo largo de nuestros 22 años de existencia. El Instituto Flores de Lemus con el proyecto BIAM es la única entidad universitaria española que realiza análisis mensuales sistemáticos de la economía real basados en predicciones econométricas desagregadas. Nuestros logros han sido posibles gracias a los apoyos financieros mencionados y, muy especialmente, a la cultura del esfuerzo y al entusiasmo que ha imperado en nuestro Instituto desde su fundación.

En la situación de fuerte crisis económica actual los patrocinios externos que se venían reduciendo drásticamente en los últimos tiempos expiran a finales de este año. Al extinguirse dichos apoyos, nuestro esfuerzo resulta insuficiente para poder subsistir, por lo que a partir de enero de 2017 las publicaciones del BIAM desaparecerán.

En este momento de cierre de nuestra actividad deseo agradecer a todos las personas que han colaborado en el BIAM su trabajo, ilusión y entusiasmo por el proyecto. Han sido muchas y han dejando su impronta en el mismo. También quiero expresar mi agradecimiento a los miembros del Consejo Asesor presidido por Juan Urrutia y a todos los patrocinadores, especialmente a la Universidad Carlos III. En el anexo a esta carta se citan los nombres de los colaboradores, asesores y patrocinadores del BIAM a lo largo de su historia.

Con afecto.

Antoni Espasa
Director del BIAM.

ANEXO

Coordinadores

* Rebeca Albacete
* Emiliano Carluccio
* Agustín García
* David de Antonio Liedo
* Paula López
* Fernando Lorenzo
* Iván Mayo
* José Domingo Roselló Gómez-Lobo
* Santiago Sánchez Guiu
* Eva Senra

Personal de administración y composición

* Elena Arispe
* Reyes Hernández
* Mónica López
* Gema Marcelo
* Gema Mª Monge
* Magdalena Nantes
* Eva Mª Torijano

Analistas de bases de datos

* María Jesús Álvarez Domínguez
* Cesar Castro
* María Isabel García Belmonte
* Cristina Gil Sarasa

Colaboradores externos

* Gunnar Bardsen
* Carles Bretó.
* José Ramón Cancelo.
* Nicolás Carrasco
* Fermín Ezquer
* María del Carmen García
* Antonio Garre
* María José Garzón
* Pablo Gaya.
* Carolina Godoy
* Sergi Jiménez-Martín
* Arsinoé Lamadriz
* Joaquín Lorences
* Rosa Mª Martín
* José Manuel Martínez.
* Mª Dolores Martos
* Román Mínguez.
* Israel J. Muñoz
* Ragnar Nymoen
* Edita Pereira
* José Ignacio Pérez Infante
* César Rodríguez Gutiérrez
* Esther Ruiz
* Lorena Sáiz
* Ángel Sánchez
* Federico Suárez
* Juan de Dios Tena

Consejo asesor—Consejo editorial

* Paulina Beato
* Michele Boldrin
* Tomás de la Cuadra-Salcedo
* Guillermo de la Dehesa
* Juan José Dolado
* Carlos Escribano
* José Luis Feito
* Miguel Ángel Fernández de Pinedo
* Alberto Lafuente
* José Luis Larrea
* José Luis Madariaga
* Teodoro Millán
* Amadeo Petitbó
* Federico Prades
* Carlos Mas
* Javier Santiso
* Narcis Serra
* Juan Urrutia
* Xavier Vives

Patrocinadores

* Argentaria
* Banesto
* BBVA
* Caja Madrid
* Caixa Catalunya – Obra Social
* Comunidad de Madrid - Consejería de Economía y Empleo
* Fundación Rafael del Pino
* Fundación RETEVISIÓN
* Fundación Universidad Carlos III
* Fundación Urrutia Elejalde
* Instituto de la Empresa Familiar
* La General – Caja de Granada
* Pricewaterhouse Coopers

BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Universidad Carlos III de Madrid
www.uc3m.es

Instituto Flores de Lemus N. 266 Diciembre 2016 Segunda Época

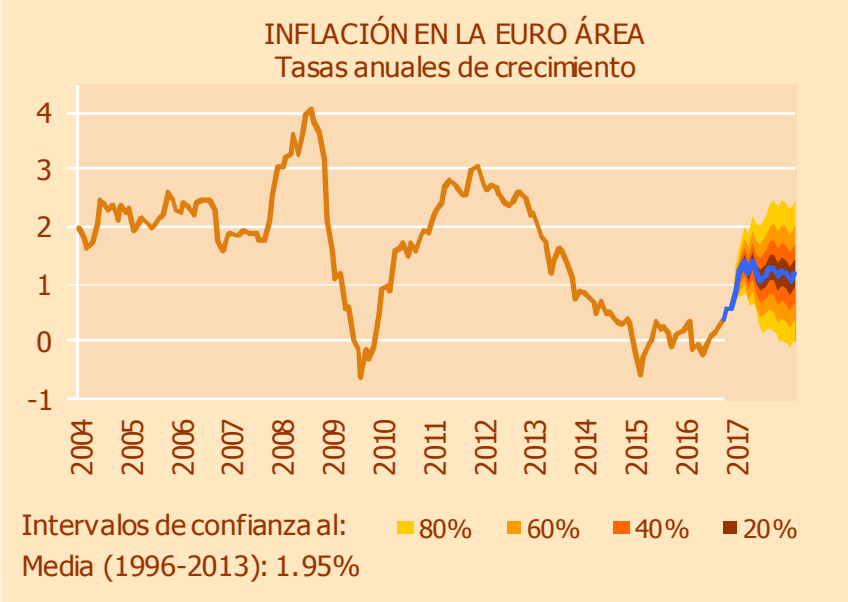
Las previsiones sobre el crecimiento del empleo en España se mantienen: 2.8% para 2016, 3.1% para 2017 y 3.2% para 2018.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA
Tasas anuales medias de crecimiento

		2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		-1.7	1.4	3.2	3.2 (±0.1)	2.6 (±1.3)	2.6 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.1	1.6	2.7	3.3	2.7	2.9
	Gasto en consumo final AA. PP.	-2.1	-0.3	2.0	1.0	0.9	0.9
	Formación bruta de capital fijo	-3.4	3.8	6.0	3.6	3.6	5.4
	Activos fijos materiales	-3.8	3.8	6.5	3.6	3.9	5.9
	Construcción	-8.6	1.2	4.9	2.2	2.0	3.8
	Bienes de equipo y activos cultivad	4.9	8.1	8.8	5.7	6.6	8.9
	Contribución Demanda Doméstica	-3.2	1.9	3.3	2.8	2.5	3.0
	Exportación de Bienes y Servicios	4.3	4.2	4.9	4.3	4.0	3.8
	Importación de Bienes y Servicios	-0.5	6.5	5.6	3.4	4.0	5.1
	Contribución Demanda Externa	1.4	-0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.3
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13.6	-1.6	-2.9	1.8	-0.3	0.0
	Industria	-3.9	1.8	5.5	2.3	0.5	0.7
	Industria manufacturera	-0.2	3.1	7.0	3.4	0.5	0.3
	Construcción	-10.5	-1.2	0.2	2.0	-1.4	-3.5
	Servicios	-0.6	1.4	2.6	3.4	3.4	3.7
	Servicios de mercado	-0.8	2.0	2.9	3.6	3.9	4.1
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.1	-0.5	1.7	2.5	2.2	2.6
	Impuestos	-4.3	2.9	6.7	4.4	2.5	1.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

Las expectativas de inflación media en la Euro Área para 2016 siguen en el 0.2% (±0.12) y para 2017 en el 1.2% (±0.86).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Situación Económica

Pág. 1

"Durante el mes de noviembre se publicaron los datos del Contabilidad Nacional española correspondientes al tercer trimestre de 2016 que resultaron acordes con la pequeña deceleración, hasta el 0.7% pronosticada por el BIAM. Los datos conocidos, han redundado en una mejora de las previsiones, que se sitúan en un 3.2%(±0.1) para 2016 y un 2.6%(±1.3) en 2017, con deceleración el año próximo pero en menor grado que en los pronósticos previos. Despejada la incógnita del ajuste fiscal pendiente, que se instrumentará mediante una subida de impuestos, el año 2017 presenta dos incertidumbres: si el empleo crecerá por encima del 3.0% tal y como ahora se prevé y como el contexto económico internacional reaccionará a eventos como la materialización del Brexit o la política de la nueva administración norteamericana presidida por Mr. Trump."

Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en octubre fue del 0.51%, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.2% (±0.08), en la misma senda que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. Disponiendo de datos correspondientes a las tres cuartas partes del año, la probabilidad de que la inflación media de 2016 esté por debajo de 1.0% es casi del 100%. Las previsiones para 2017 asignan una probabilidad del 69.65% a que la inflación media anual se sitúe por debajo del 1.5%."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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.

D.L.: M-18289-2013

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

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

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

CONTENIDO*

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de noviembre de 2016

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Durante el mes de noviembre se publicaron los datos del Contabilidad Nacional española correspondientes al tercer trimestre de 2016 que resultaron acordes con la pequeña deceleración, hasta el 0.7% pronosticada por el BIAM. Los datos conocidos, han redundado en una mejora de las previsiones, que se sitúan en un 3.2% (±0.1) para 2016 y un 2.6%(±1.3) en 2017, con deceleración el año próximo pero en menor grado que en los pronósticos previos. Despejada la incógnita del ajuste fiscal pendiente, que se instrumentará mediante una subida de impuestos, el año 2017 presenta dos incertidumbres: si el empleo crecerá por encima del 3.0% tal y como ahora se prevé y cómo o el contexto económico internacional reaccionará a eventos como la materialización del Brexit o la política de la nueva administración norteamericana presidida por Mr. Trump "

Según el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado el 24 de noviembre por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció, como ya se ha indicado, un 0.7% en el tercer trimestre de 2016. Esta cifra estuvo en perfecta línea con las previsiones del BIAM, y tampoco se produjeron diferencias estadísticamente significativas entre los valores observados y los previstos en ninguno de los componentes del PIB. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 2.6%, observándose una deceleración de seis décimas respecto a la variación interanual del trimestre anterior

Debe destacarse que los datos difundidos contienen importantes revisiones en algunas de las series de Contabilidad Nacional, especialmente en los datos observados de 2016. Esto produce que las diferencias al alza o a la baja entre el dato publicado del tercer trimestre y el previsto respondan en parte muy significativa a estas revisiones, y no puedan ser interpretadas únicamente como sorpresas, positivas o negativas, en el desempeño de un agregado concreto, como suele hacerse.

Asimismo puede darse el caso de los cambios en el pronóstico no estén tan alineados en signo con los errores de predicción, como viene siendo habitual. Por tanto, el comentario a los datos del trimestre viene marcado por cuales son los agregados que más crecen, o más varían su tasa de crecimiento.

En este sentido, el componente o de la demanda interna que protagoniza la mayor aceleración en el trimestre y que a la postre resulta clave para que la deceleración en tal demanda no sea palpable es el Consumo Final de las Administraciones Públicas (C AAPP). Tras el decrecimiento anotado en el segundo

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA
Tasas trimestrales. Último dato observado: 2016-III

			Pesos 2015	Pred. 2016 III	Obs. Enero 2016 2016 III	Error 2016 III	RECM*
DEMANDA							
Consumo	Hogares		58.0	0.7	0.6	**-0.1**	**0.45**
	AAPP		19.2	1.2	1.0	**-0.3**	**1.17**
FBKF	Activos fijos materiales	Construcción	9.6	0.4	0.2	**-0.2**	**1.30**
		Equipo	6.5	1.7	0.3	**-1.3**	**2.78**
			16.1	0.8	0.3	**-0.5**	
			18.9	0.7	0.1	**-0.6**	**0.91**
Contribución Demanda Interna				0.7	0.6	**-0.1**	**0.40**
Exportaciones de Bs. y servicios			32.0	0.2	-1.3	**-1.5**	**2.01**
Importaciones de Bs. y servicios			29.6	0.5	-1.8	**-2.3**	**2.08**
Contribución Demanda Externa				-0.1	0.1	**0.2**	**0.37**
OFERTA							
Agricultura			2.3	0.0	0.2	**0.2**	**1.38**
Industria	Ind. manufacturera		12.0	-0.1	0.4	**0.4**	
			16.0	-0.1	0.1	**0.1**	**2.41**
Construcción			5.1	-0.1	0.5	**0.6**	**0.88**
Servicios	De mercado		50.9	1.0	0.7	**-0.2**	**0.44**
	Dde no mercado		17.0	1.0	0.8	**-0.2**	**0.80**
			67.9	1.0	0.8	**-0.2**	
Impuestos			8.8	-0.5	1.7	**2.2**	**0.84**
TOTAL				**0.7**	0.71	**0.0**	**0.26**

* RECM calculado con errores históricos sobre las tasas anuales

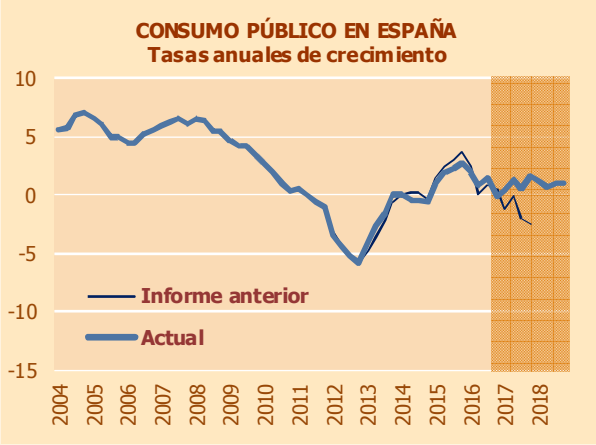
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

trimestre del año, vuelve a expandirse a una tasa del 1.0% trimestral. Esta es una variable con una problemática especial para su registro estadístico, algunos de cuyos aspectos se esbozaron en el BIAM 264. Uno de los más importantes se debe al hecho de que el consumo público está afectado por decisiones discrecionales de los diferentes niveles de gobierno. El dato del tercer trimestre viene precedido de otro negativo en el segundo y que se producía por la consignación de algunas medidas que afectaron al salario de los empleados de la Administración General del Estado.

Esta aceleración en el consumo público no se produce tanto por una expansión en el ritmo del gasto público, como por el efecto estadístico mencionado. El crecimiento observado en el tercer trimestre sobre el mismo trimestre del año anterior es del 1.4%, por encima del 1.0% que establecían los PGE vigentes como meta para todo 2016. El BIAM considera, a tenor de lo ocurrido en ejercicios recientes que la tendencia observada en la serie no es tan importante como el acercamiento a los objetivos anunciados , y que el consumo de las AA PP está en una dinámica más de contención hacia crecimientos anuales menores que los presentes, que en trayectoria expansiva.

El crecimiento trimestral del Consumo Privado cayó una décima en el tercer trimestre respecto al del trimestre anterior. Este comportamiento se contradeciría a lo observado en el mercado de trabajo, que creció a tasas superiores al 3.0% anual según la Encuesta de Población Activa, mejorando apreciablemente las cifras respecto a las del segundo trimestre del año. La

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 24 de noviembre de 2016
Fecha anterior: 25 de agosto de 2016

deceleración en el consumo privado podría estar más asociada a medidas puntuales como el cese de los planes PIVE para la compra de automóviles o la pérdida de fuerza que los impulsos tanto fiscales como de bajada en los precios de los carburantes tuvieron en el primer semestre del año.

Continuando con la inversión, todas las partidas contenidas en la Formación Bruta de Capital Fijo deceleraron. El crecimiento trimestral en la Construcción cayó tres décimas hasta el 0.2% . La inversión en Bienes de Equipo creció un 0.3% desde el 1.9% en el trimestre anterior, siendo la menor tasa en dos años. El agregado compuesto por ambas partidas, Formación bruta de Capital Fijo, decelera hasta un crecimiento del 0.1%, el menor desde el último trimestre de 2013. En el caso de la Construcción parte de esta pérdida de pulso podría asociarse al descenso de la Licitación Publica observado en 2016, pero no en su totalidad ya que la diferencia temporal entre el momento de la licitación y la contabilización de la inversión se extiende muchas veces a más de un año.

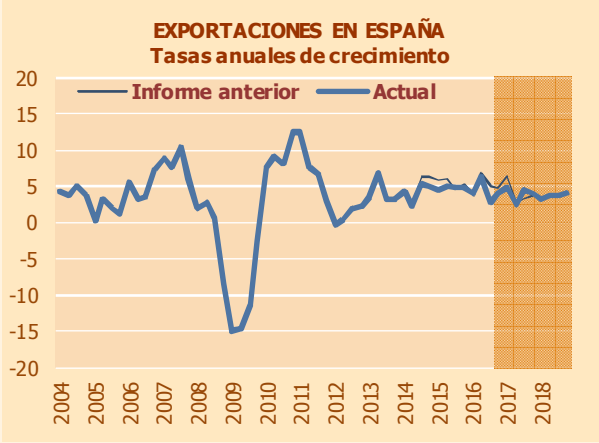
A pesar de la reducción en el ritmo de Consumo Privado e Inversión, el fuerte incremento trimestral del Consumo Final de las AAPP sirve para que al contribución de la Demanda Interna al crecimiento del PIB aumente dos décimas en el tercer trimestre, llegando a 0.6 puntos porcentuales. .

Examinando lo ocurrido en las partidas que consignan el balance del Sector Exterior se observa que tanto Importaciones como Exportaciones han registrado tasas de variación trimestral negativas. Así, las Importaciones han descendido un 1.8% trimestral frente al crecimiento de 2.0% previo. En el caso de las Exportaciones el descenso ha sido un 1.3% frente al crecimiento previo del 3.1%.

Sendos descensos están en línea con los datos mensuales de la Dirección General de Aduanas, sin embargo la intensidad de la caída no parece ser explicada por otras variables macroeconómicas con las que analíticamente hay correlación histórica, por ejemplo el Consumo Final de los Hogares o el crecimiento económico en la Euro Área.

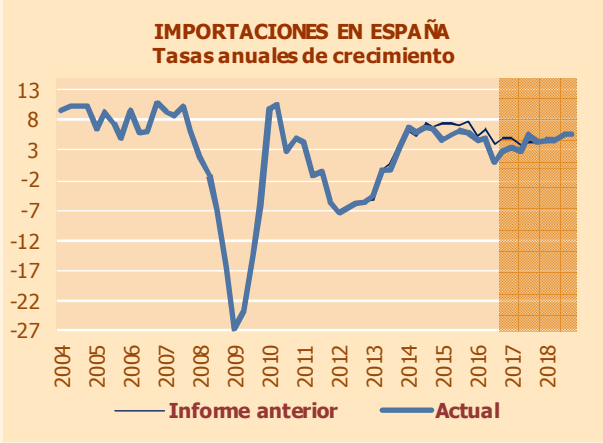
Los datos de importaciones y exportaciones del a Contabilidad Nacional Trimestral sufren revisiones importantes. Un ejemplo se presenta en el cuadro destacado a continuación "Las revisiones en los

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 24 de noviembre de 2016

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 24 de noviembre de 2016
Fecha anterior: 25 de agosto de 2016

datos del Sector exterior en la Contabilidad Nacional Trimestral".

Con todo, el efecto neto de los descensos en el flujo exportador como en el importador, ha seguido dejando un aporte positivo del sector exterior (exportaciones menos importaciones) al crecimiento trimestral del PIB, en este caso de 0.1 pp, cifra menor que las 4 décimas observadas en el trimestre anterior.

Actualizadas las series de Contabilidad Nacional y con los indicadores de mayor frecuencia disponibles, las previsiones sobre el crecimiento económico se han revisado al alza. El PIB español se espera que crezca un 3.2%(±0.1) en 2016, un 2.6%(±1.3) en 2017 respectivamente 1 y 5 décimas más que en el escenario anterior. Para 2018 el crecimiento estimado es del 2.6%(±1.7).

Se hace un seguimiento detallado de las revisiones por componentes en la sección España: Predicciones Macroeconómicas, reservándose para este texto un comentario de enfoque más general y cualitativo.

En el caso de 2016 la revisión al alza sobre sus expectativas se ve añadida a la nueva composición del crecimiento prevista, mucho más equilibrada que la anterior, influida en muy gran medida por las revisiones que experimentan las series implicadas. El Sector exterior pasaría a aportar 4 décimas al crecimiento del PIB, por 2.8 pp la Demanda Interna. Con los datos anteriores la aportación del Sector Exterior era de una décima, proviniendo 3.0 pp de factores internos.

El último trimestre del año el BIAM prevé una ralentización del crecimiento hasta el 0.3% (±0.1), cuyo motivo principal es el descenso que el Consumo Final de las Administraciones Públicas experimentaría en el período si se cumpliese el reiteradamente anunciado objetivo del 1.0% de crecimiento medio anual. Como se ha mencionado en múltiples ocasione, el Consumo Final de la AAPP es la única variable del PIB que el BIAM no predice con un modelo econométrico, sino a través de supuestos relacionados con la información que el Gobierno, disemina sobre sus objetivos en relación con ella.

Si se tomase otra información disponible, en este caso la predicción que sobre la tasa trimestral de crecimiento de esta variable elabora la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, y que asciende a un 0.1%, la previsión de crecimiento medio anual para la variable de Consumo Final de las AAPP crecería hasta el 1.3%, la tasa de crecimiento trimestral del PIB predicha para el último trimestre, sería del 0.5%y el crecimiento medio anual del PIB español en 2016 se mantendría en el 3.2%(±0.1).

Para 2017 se prevé una deceleración derivada tanto de la Demanda Interna como de la Externa, a partes iguales. En el caso de la Demanda Interna decelera el Consumo Privado. A pesar de que las previsiones sobre el mercado laboral mantienen un tono similar al presente, por encima del 3.0% (Puede consultarse el detalle en la sección España: Mercado Laboral), la subida de impuestos indirectos podría tener un efecto ralentizado. Por parte de la demanda externa es la deceleración exportadora la principal causante del deterioro en el saldo neto.

Tanto el comportamiento de la variable laboral como del sector exterior configuran los riesgos más importantes para este cuadro

Las revisiones de los datos del Sector Exterior en la CNTR: impacto analítico.

La revisión de las series de Contabilidad Nacional es un concepto derivado de la propia naturaleza estadística del instrumento, y que en este caso, suele responder principalmente a la inclusión de nueva información o la recalificación de información antigua. No en vano los datos de Contabilidad Nacional tienen el calificativo de provisionales hasta 5 años después de su primera publicación. Esta provisionalidad es aún más exacerbada en los datos de Comercio de Bienes, que no pasan a ser considerados definitivos hasta diez años después de su primer cómputo.

El presente cuadro no pretende poner en cuestión el cómputo de Importaciones y Exportaciones de Bienes y Servicios en la Contabilidad Nacional, ya que se trata de un asunto metodológico extenso que supera el alcance de un texto de este tipo. Asumiendo por completo que la práctica de revisiones es un hecho plenamente justificado, necesario y ampliamente practicado por los organismos oficiales a fin reflejar mejor la actividad económica de un territorio. Asimismo, para dar idea de la complejidad de conceptos agrupados bajo el epígrafe genérico de "Comercio Exterior" baste mencionar que dentro de las Series de Contabilidad Nacional, se acumulan los conceptos correspondientes al comercio exterior de bienes, al comercio exterior de servicios y al gasto en el territorio nacional de los hogares no residentes como el gasto en territorio extranjero de los hogares residentes.

Para ilustrar el calado de las revisiones que estas series experimentan, se muestran tres gráficos, referentes las serie de Exportaciones, Importaciones y Aportación Neta de la demanda Externa al crecimiento del PIB. En cada uno de ellos se muestra cómo ha cambiado la tasa trimestral computada en las series de una muestra de trimestres seleccionados desde 2013 a lo largo de sucesivas publicaciones de datos de la CNTR. Como puede observase las variaciones en Exportaciones e Importaciones pueden alcanzar los 5 puntos porcentuales, e incluso cambiar de signo. En el caso de la Aportación neta al crecimiento del PIB, las revisiones son menores en módulo pero los cambios de signo más frecuentes.

Algunas conclusiones importantes derivadas de la existencia de revisiones son las siguientes:

La intensidad de las revisiones constituye una fuente de volatilidad adicional a la hora de calcular las previsiones del PIB agregado.

A corto plazo el establecimiento de cadenas de causalidad entre los valores trimestrales de las series de Comercio Exterior de Bienes y Servicios y las variables macroeconómicas de fondo a las que responden, está más debilitado que en otros agregados de demanda, lo cual recomienda una especial prudencia a la hora de interpretarlos, especialmente si se trata del último dato.

La actualización de los pronósticos sobre estas series a corto y medio plazo no se relaciona con tanta intensidad con la existencia y el signo de las innovaciones como en otros agregados de demanda.

Gráfico 1

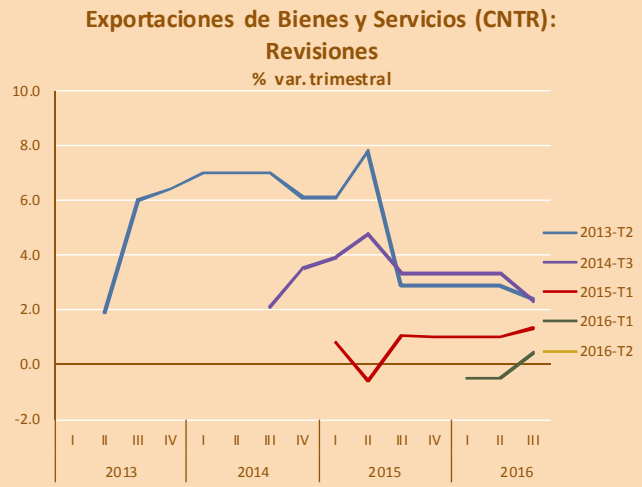


Gráfico 2

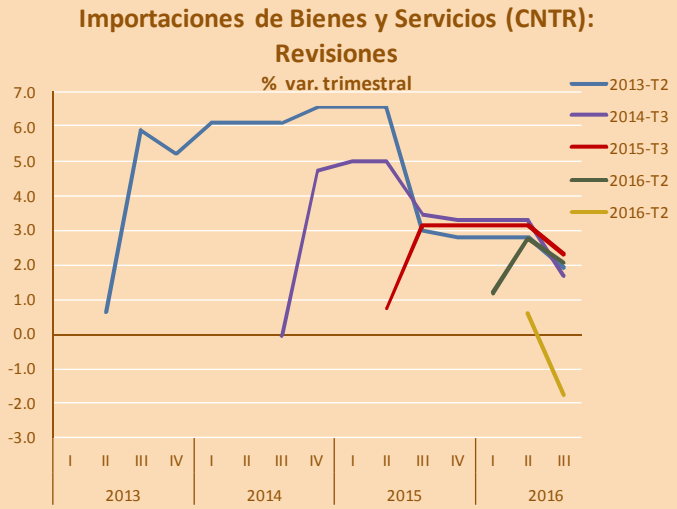


Gráfico 3

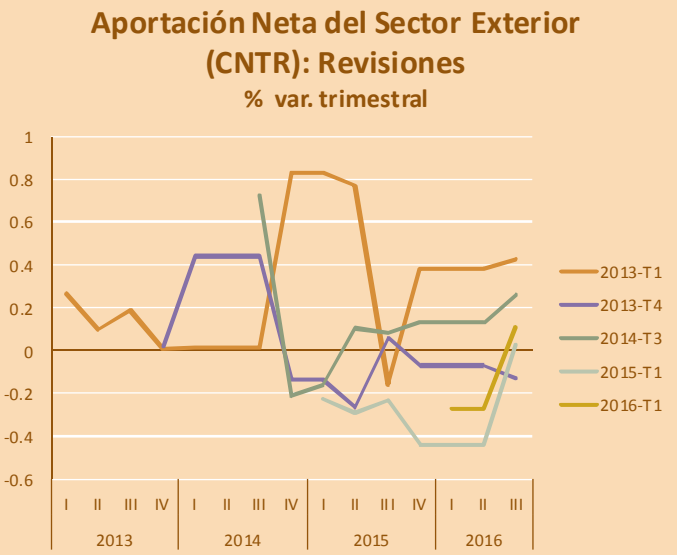
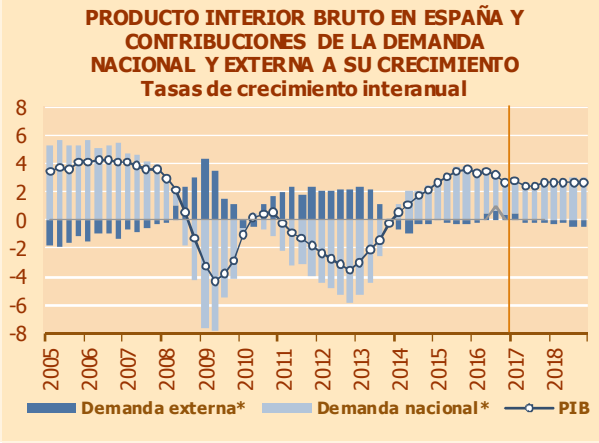


Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

macroeconómico.

En lo que se refiere a la Euro Area, el día 15 de noviembre EUROSTAT publicó la primera estimación de la cifra de crecimiento del tercer trimestre de 2016. La cifra del 0.3% trimestral que mostró la estimación adelantada el mes de octubre, se mantiene. La economía de la Unión Monetaria mantendría así el ritmo mostrado en el trimestre anterior, dato que, según las previsiones del BIAM conduciría a una cifra de crecimiento medio anual del 1.7% (±0.4) para el año 2016.

La primera estimación no incluye un detalle por agregados de oferta y demanda, pero sí que incluye un desglose por países que permite examinar someramente si ha habido importantes cambios en la componente geográfica del crecimiento. Efectivamente, y centrándonos en las 5 principales economías de la Euro Área que agregadas, supusieron aproximadamente el 84% del su PIB del conjunto, se han producido, durante el tercer trimestre dos cambios a comentar.

El primero es que Alemania decelera apreciablemente, habiéndose situado, según los datos publicados, en un 0.2% trimestral, desde el 0.4% que alcanzaba en el segundo. El menor empuje del sector exterior podría haber suscitado esta dinámica. España, como ya ha sido abundantemente comentado, también habría decelerado, aunque las razones habrían sido als expuestas.

En la parte positiva Francia e Italia, cuyas cifras de crecimiento en el segundo trimestre del año habían hecho temer por una recesión, vuelven a mostrar tasas claramente positivas. Francia acelera desde el 0.1% negativo hasta el 0.2%, mientras que Italia lo hace desde el 0.0% al 0.3%. La demanda interna fue en ambos casos un factor causante de las bajas tasas en el segundo trimestre, como se mostraba en el BIAM 264. Aunque no se disponen aún de los datos que lo confirmen, es bastante probable que se haya producido una mejora en ambos países durante los meses de verano.

La disponibilidad de datos para el 4 trimestre es aún escasa, y además, el BIAM actualizarásus previsiones según la publicación de la segunda estimación que se efectuará durante el mes de diciembre. Con todo de momento no hay datos que sugieran un fuerte cambio de ritmo en el cuarto trimestre de 2016.

Con todo, el contexto económico mundial presenta dos factores de incertidumbre muy apreciables que tomaran forma en 2017. El primero es el establecimiento del calendario y procedimiento para el abandono de la Unión europea por parte del Reino Unido, o Brexit. El BIAM no dispone de predicciones a largo plazo que permitan esbozar un valor en términos de PIB para este procedimiento. Este proceso irá causando sus efectos a través de múltiples vías: comerciales, de movimiento de personas y financieras, tanto públicas como privadas, y en diferentes plazos de tiempo. Aunque hubo un episodio esporádico de turbulencia financiera posterior el referéndum, este no se ha traducido en un periodo de alta volatilidad. No obstante no pueden descartarse nuevas episodios de volatilidad cuando se vayan conociendo las condiciones en las cuales el Reino Unido deja la Unión Europea. La valoración del BIAM, por otro lado ampliamente compartida es que no se encuentra factores que permitan argumentar que el Brexit resulte ser un proceso favorable en términos económicos para ninguna de las áreas económicas implicadas.

El segundo factor de incertidumbre política que se materializará el año 2017 son las medidas que el próximo gobierno norteamericano, presidido por Donald Trump, pondrá en marcha una vez tomada posesión. Durante la campaña electoral, el presidente electo Trump hizo declaraciones al respecto de establecer barreras comerciales, abandonar o denunciar tratados de libre circulación de mercancías, restringir enérgicamente la inmigración, iniciar un programa de inversión en infraestructuras, rebajar impuestos y otras consideraciones que

podrían tener un fuerte impacto económico, tanto en los EEUU como en el contexto internacional.

Algunas aplicaciones de las medidas esbozadas durante la campaña, sin más detalle, podrían ser enormemente dañinas para las relaciones económicas entre México, Canadá y Estados Unidos. Otras podrían desencadenar una escalada de medias y contramedidas proteccionistas con gran impacto en el comercio internacional, del cual la Euro Área obtienen una parte importante de su crecimiento. Lleve a cabo el presidente Trump su programa de una manera más o menos extrema, todo parece indicar que 2017 va ser un año con un factor diferencial negativo en el comercio internacional respecto a 2016. Por otra parte, las medidas internas esbozadas por Mr Trump, en línea de activar la demanda interna, parecen ser conducentes a escenarios de mayores tasas de inflación dentro de los horizontes de predicción del BIAM.

El año 2017 aparece así como algo menos favorable al crecimiento económico de lo que lo ha sido 2016. Coherentemente con ello, y como se muestra en las respectivas secciones, el BIAM prevé sendas deceleraciones, si bien no muy intensas, tanto para la economía española como para la de la Euro Área.

Cuadro I.2

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales medias de crecimiento

		2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		1.1	1.9	**1.7 (±0.6)**	**1.5 (±1.2)**	**1.6 (±1.2)**
Demanda	Consumo privado	0.8	1.7	**1.5**	**0.9**	**0.9**
	Consumo final AA.PP.	0.6	1.4	**1.7**	**1.5**	**1.5**
	Formación bruta de capital fijo	1.5	2.9	**1.9**	**1.1**	**1.3**
	Construcción	-0.6	1.0	**1.1**	**-0.2**	**0.0**
	Maquinaria y bienes de equipo	4.3	4.7	**4.3**	**2.5**	**2.6**
	Otros	3.2	5.0	**-0.1**	**2.2**	**2.4**
	Contribución Demanda Doméstica	1.1	1.7	**1.6**	**1.2**	**1.2**
	Exportación de Bienes y Servicios	4.4	6.1	**3.0**	**5.3**	**5.3**
	Importación de Bienes y Servicios	4.7	6.2	**3.1**	**4.9**	**4.9**
	Contribución Demanda Externa	0.0	0.2	**0.1**	**0.4**	**0.4**

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 6 de septiembre de 2016

II. EURO ÁREA

El pronóstico de crecimiento en 2016 para la Euro Área se mantiene en el 1.7% (±0.6) y el 1.5% (±1.2) para 2017.

El IPI de la Euro Área en septiembre estuvo por debajo pero no significativamente de la previsión. Los pronósticos se mantienen: 1.2% (±0.5) para 2016, 1.6% (±2.0) para 2017 y 1.4% (±2.7) para 2018.

La inflación de la Euro Área en octubre se comporta según lo previsto. Las expectativas de inflación media en la Euro Área para 2016 siguen en el 0.2% (±0.08) y para 2017 en el 1.2% (±0.80)

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales medias de crecimiento

		2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		1.1	1.9	**1.7 (±0.6)**	**1.5 (±1.2)**	**1.6 (±1.2)**
Demanda	Consumo privado	0.8	1.7	**1.5**	**0.9**	**0.9**
	Consumo final AA.PP.	0.6	1.4	**1.7**	**1.5**	**1.5**
	Formación bruta de capital fijo	1.5	2.9	**1.9**	**1.1**	**1.3**
	Construcción	-0.6	1.0	**1.1**	**-0.2**	**0.0**
	Maquinaria y bienes de equipo	4.3	4.7	**4.3**	**2.5**	**2.6**
	Otros	3.2	5.0	**-0.1**	**2.2**	**2.4**
	Contribución Demanda Doméstica	1.1	1.7	**1.6**	**1.2**	**1.2**
	Exportación de Bienes y Servicios	4.4	6.1	**3.0**	**5.3**	**5.3**
	Importación de Bienes y Servicios	4.7	6.2	**3.1**	**4.9**	**4.9**
	Contribución Demanda Externa	0.0	0.2	**0.1**	**0.4**	**0.4**
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.2	0.1	**0.6**	**0.6**	**0.5**
	Industria	2.1	3.4	**1.6**	**2.3**	**2.3**
	Industria manufacturera	2.8	4.0	**2.1**	**2.6**	**2.7**
	Construcción	-0.7	0.2	**1.5**	**0.3**	**0.3**
	Servicios	1.0	1.6	**1.8**	**1.7**	**1.7**
	Servicios de mercado	1.2	1.7	**2.0**	**1.9**	**1.9**
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	1.1	**1.4**	**1.3**	**1.3**
	Impuestos	2.8	1.0	**0.6**	**-0.2**	**-0.3**
Precios (IPCA [2])						
Total		0.4	0.0	**0.2 (±0.1)**	**1.2 (±0.8)**	**1.1 (±0.9)**
Subyacente		0.9	0.8	**0.8**	**0.9**	**0.9**
Alimentos elaborados		1.2	0.6	**0.5**	**0.5**	**1.7**
Bienes industriales no energéticos		0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
Servicios		1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**0.9**
Residual		-1.5	-3.4	**-2.4**	**2.4**	**2.2**
Alimentos no elaborados		-0.8	1.6	**1.3**	**1.6**	**2.5**
Energía		-1.9	-6.8	**-5.2**	**3.1**	**2.0**
Índice de producción industrial (excluyéndo construcción)[3]						
Total		0.9	2.0	**1.2 (±0.5)**	**1.6 (±2)**	**1.4 (±2.7)**
Bienes de consumo		3.8	2.1	**0.4**	**1.6**	**1.9**
Duradero		-0.6	2.1	**1.3**	**1.6**	**2.3**
No duradero		3.1	2.3	**1.2**	**1.9**	**1.8**
Bienes de equipo		1.8	3.6	**1.7**	**2.1**	**2.1**
Bienes intermedios		1.3	1.0	**1.4**	**1.0**	**1.0**
Energía		-5.4	0.7	**-1.0**	**-0.4**	**-0.5**

La zona sombreada corresponde a predicciones
(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fechas:(1) 6 de septiembre de 2016 (2) 17 de noviembre de 2016
(3) 14 de noviembre de 2016

Gráfico II.1

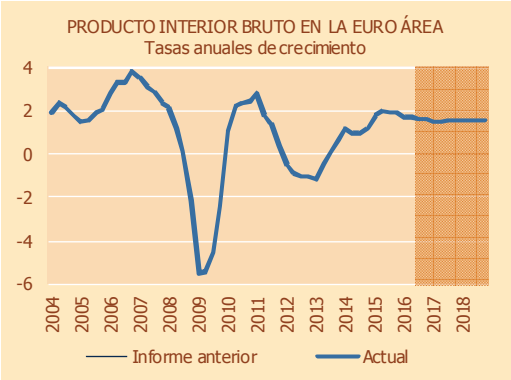


Gráfico II.2

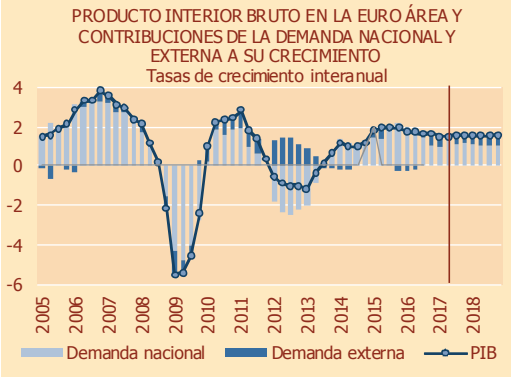


Gráfico II.3

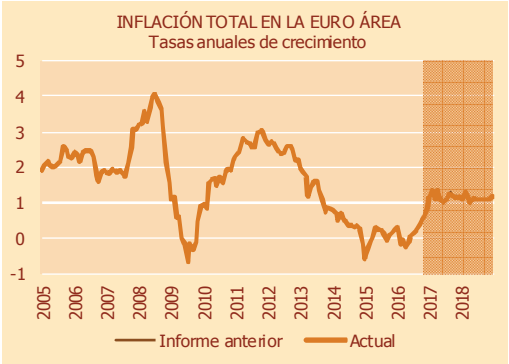


Gráfico II.4

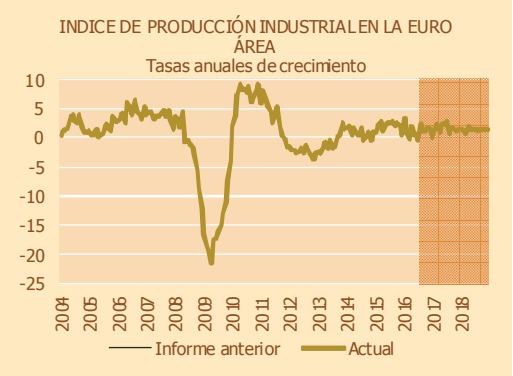


Gráfico II.5

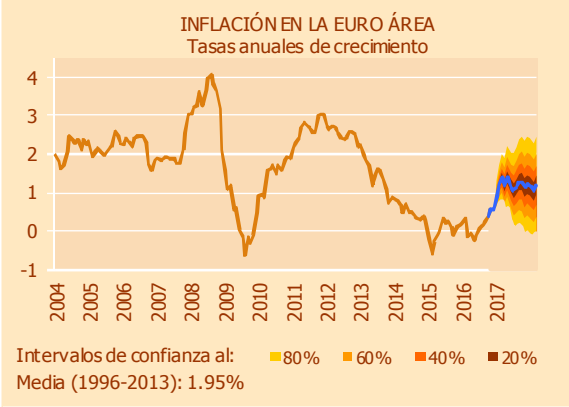


Gráfico II.6

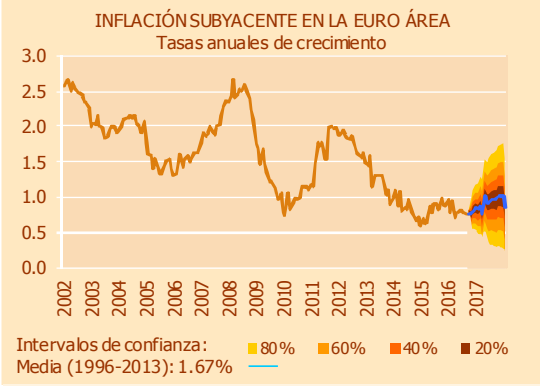


Gráfico II.7

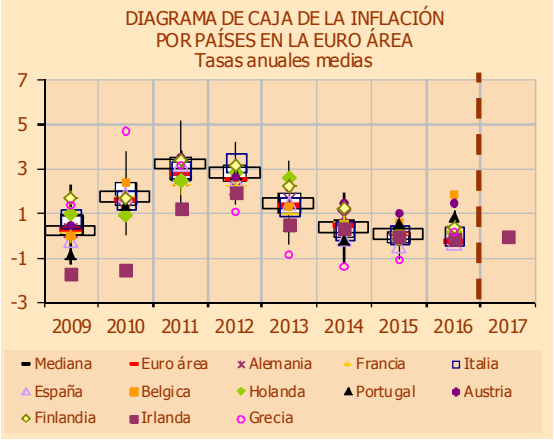


Gráfico II.8

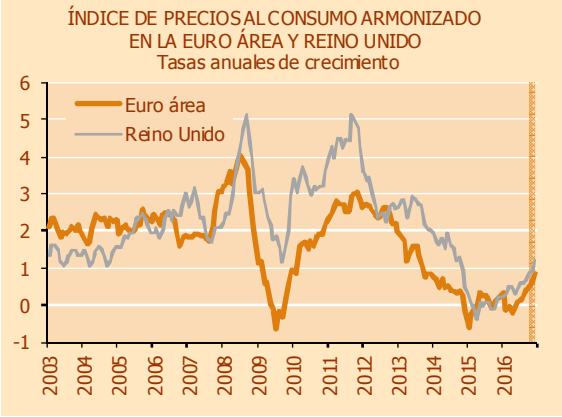


Gráfico II.9

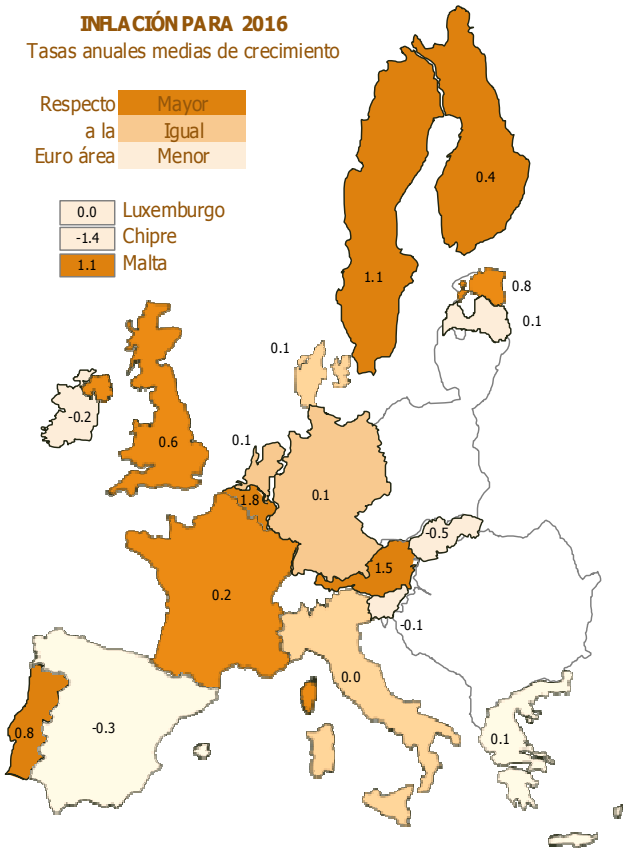
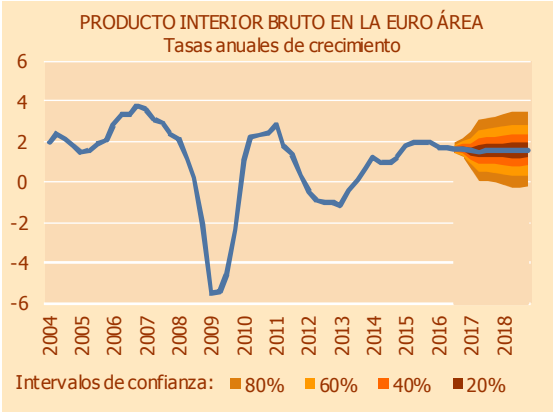


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

A lo largo del mes de noviembre se han recogido los primeros indicadores que nos adelantan datos del cuarto trimestre de 2016. El día 15 además Eurostat publicó la segunda estimación del crecimiento del tercer trimestre, desagregado por países donde confirmaba la cifra del 0,3%.

Por el momento el tono general de los indicadores es compatible con la leve aceleración en el ritmo de crecimiento del 0.4% pronosticada por el BIAM para el último trimestre del año.

Así, los indicadores de confianza arrojan unos datos promedio en el cuarto trimestre muy similares a los observados en el tercero. El Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea promedia un nivel de 106.3, dos puntos más que en el trimestre anterior. Aumentaron la confianza del Consumidor, 0.2 puntos hasta un saldo de 8.0 negativo; la del sector de los Servicios, 1.6 puntos hasta un saldo de 12.0 y la del Comercio Minorista, 0.1 puntos hasta un saldo de 0.4. La Industria y la Construcción mejoraron sus promedios: en 2.3 puntos, hasta un 0.6 negativo en el primer caso y en 1.6 puntos hasta un saldo de 14.3 negativo en el segundo.

Se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.7% (±0.9) en 2016, del 1.5% (±1.2) para 2017 y del 1.6 (±1.2) para 2018. En lo que respecta al crecimiento trimestral de julio a septiembre, y dada su coincidencia con la cifra de EUROSTAT el pronóstico sigue siendo del 0.3%.

Esta cierta mejoría en el tono económico también se ve soportado por la información proveniente de los PMI. El indicador compuesto para la Euro Área ha promediado un valor de 53.3 en el cuarto trimestre de 2016, 0.2 puntos por encima de la media del tercero. El PMI manufacturero se ha incrementado 1.3 décimas, hasta un promedio de 53.5 y un aumento de 0.3 décimas en el PMI de Servicios, hasta un promedio de 52.8.

Si se analizan los indicadores que afectan a la actividad económica realizada disponibles, los asociados al consumo privado muestran también un crecimiento moderado: las matriculaciones de vehículos privados, compiladas por el Banco Central Europeo, corregidas de estacionalidad mostraron un aumento del 0.7% en el mes de octubre.

En este caso no se han publicado aún ningún dato de ventas minoristas deflactadas y corregidas de estacionalidad, el otro indicador que el BIAM usa en sus modelos de Consumo Privado, referido al cuarto trimestre de 2016.

También relacionado con el crecimiento de consumo privado, otro indicador relevante es el cómputo de los desempleados en la Euro Área corregido de estacionalidad. Según lo publicado por EUROSTAT, en el mes de octubre el número de parados se habría reducido en un 2.1% respecto al promedio del trimestre previo. La reducción habría sido 1.3 puntos más rápida que la observada en el tercer trimestre lo que, en este caso proporcionaría, como la confianza, una señal favorable al crecimiento del consumo privado.

En lo que respecta a la información del lado de la Oferta a la que el BIAM hace un seguimiento más específico, el Índice de Producción Industrial solo está disponible hasta septiembre. No tiene validez predictiva sobre el dato del PIB para el mismo ya publicado por EUROSTAT, pero el signo en la actualización de su pronóstico si muestra si hay mejora de perspectivas a medio plazo en el sector industrial.

Así el dato de septiembre sorprendió a la baja, al registrar un crecimiento interanual del 1.2% frente al 1.8% previsto. Tanto Bienes de Equipo como Intermedios sorprendieron a la baja en 0.4 pp, siendo en parte contrarrestados por las sorpresas al alza en Consumo y Energía. Sin embargo, dada la volatilidad de esta variable, se trata de una sorpresa de relativamente baja entidad.

Los pronósticos de crecimiento para la producción industrial de la Euro Área no varían: para 2016 el 1.2% (±0.8), para 2017 el 1.6% (±2.1) y para 2018 el crecimiento sería del 1.4 (±2.7).

Con la información disponible, el BIAM mantiene sus pronósticos. Se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.7% (±0.4) en 2016, del 1.5% (±1.2) para 2017 y del 1.6 (±1.2) para 2018. En lo que respecta al crecimiento trimestral de julio a septiembre, y dada su coincidencia con la cifra de EUROSTAT el pronóstico sigue siendo del 0.3%.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

			Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
			Privado	AAPP	Construc-ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros						
TASAS ANUALES MEDIAS		2013	-0.5	0.2	-3.5	-2.6	1.2	-2.4	-0.5	2.3	1.5	0.3	-0.2
		2014	0.8	0.6	-0.6	4.3	3.2	1.5	1.1	4.4	4.7	0.0	1.1
		2015	1.7	1.4	1.0	4.7	5.0	2.9	1.7	6.1	6.2	0.2	1.9
		2016	**1.5**	**1.7**	**1.1**	**4.3**	**-0.1**	**1.9**	**1.6**	**3.0**	**3.1**	**0.1**	**1.7 (±0.6)**
		2017	**0.9**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.2**	**1.1**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.5 (±1.2)**
		2018	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.6**	**2.4**	**1.3**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.6 (±1.2)**
TASAS ANUALES	2015	I	1.5	1.0	0.1	5.0	4.7	2.4	1.4	6.9	6.7	0.4	1.8
		II	1.8	1.3	0.9	4.4	5.5	2.8	1.3	7.0	6.2	0.6	2.0
		III	1.9	1.4	1.0	3.6	5.8	2.7	1.8	5.7	5.8	0.2	2.0
		IV	1.7	1.8	2.1	6.1	4.0	3.8	2.2	4.8	5.9	-0.2	2.0
	2016	I	1.9	2.1	1.8	5.0	0.5	2.5	2.0	2.4	3.2	-0.2	1.7
		II	1.6	1.8	1.6	5.3	-0.6	2.4	1.8	2.3	2.8	-0.1	1.7
		III	**1.2**	**1.6**	**1.3**	**4.9**	**-1.0**	**1.9**	**1.5**	**3.2**	**3.1**	**0.2**	**1.6**
		IV	**1.1**	**1.5**	**-0.1**	**2.0**	**0.6**	**0.6**	**1.1**	**4.3**	**3.3**	**0.6**	**1.7**
	2017	**I**	**0.8**	**1.4**	**-0.8**	**2.1**	**1.6**	**0.6**	**1.0**	**5.3**	**4.6**	**0.6**	**1.5**
		II	**0.9**	**1.4**	**-0.2**	**2.5**	**2.3**	**1.1**	**1.3**	**5.4**	**5.4**	**0.2**	**1.5**
		III	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.7**	**2.5**	**1.4**	**1.2**	**5.4**	**4.9**	**0.4**	**1.6**
		IV	**0.9**	**1.6**	**0.1**	**2.7**	**2.5**	**1.4**	**1.2**	**5.0**	**4.6**	**0.4**	**1.6**
	2018	**I**	**0.8**	**1.5**	**-0.1**	**2.6**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.3**	**4.8**	**0.4**	**1.6**
		II	**0.7**	**1.5**	**-0.2**	**2.7**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.4**	**4.8**	**0.5**	**1.6**
		III	**0.8**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.4**	**1.1**	**1.1**	**5.3**	**4.7**	**0.5**	**1.6**
		IV	**0.7**	**1.5**	**-0.3**	**2.8**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.5**	**4.8**	**0.5**	**1.6**

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

			Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
			Privado	AAPP	Construc-ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros						
TASAS ANUALES MEDIAS		2013	-0.5	0.2	-3.5	-2.6	1.2	-2.4	-0.5	2.3	1.5	0.3	-0.2
		2014	0.8	0.6	-0.6	4.3	3.2	1.5	1.1	4.4	4.7	0.0	1.1
		2015	1.7	1.4	1.0	4.7	5.0	2.9	1.7	6.1	6.2	0.2	1.9
		2016	**1.5**	**1.7**	**1.1**	**4.3**	**-0.1**	**1.9**	**1.6**	**3.0**	**3.1**	**0.1**	**1.7 (±0.6)**
		2017	**0.9**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.2**	**1.1**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.5 (±1.2)**
		2018	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.6**	**2.4**	**1.3**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.6 (±1.2)**
TASAS TRIMESTRALES	2015	I	0.4	0.4	1.0	1.4	3.1	1.6	0.6	2.5	2.4	0.2	0.8
		II	0.5	0.4	-0.3	0.3	1.1	0.1	0.2	1.2	0.8	0.2	0.4
		III	0.5	0.4	0.1	0.9	0.8	0.5	0.7	0.4	1.2	-0.3	0.4
		IV	0.3	0.6	1.3	3.4	-1.0	1.5	0.7	0.6	1.4	-0.3	0.4
	2016	I	0.6	0.7	0.7	0.4	-0.4	0.4	0.5	0.1	-0.2	0.1	0.6
		II	0.2	0.1	-0.5	0.6	0.0	0.0	0.0	1.1	0.4	0.3	0.3
		III	**0.1**	**0.2**	**-0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**1.4**	**1.5**	**0.0**	**0.3**
		IV	**0.2**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**1.7**	**1.5**	**0.1**	**0.4**
	2017	**I**	**0.2**	**0.6**	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**0.4**	**1.1**	**1.1**	**0.1**	**0.4**
		II	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.9**	**0.7**	**0.5**	**0.3**	**1.2**	**1.2**	**0.0**	**0.3**
		III	**0.1**	**0.4**	**-0.1**	**0.7**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.3**	**1.1**	**0.2**	**0.4**
		IV	**0.2**	**0.5**	**0.0**	**0.5**	**0.6**	**0.3**	**0.3**	**1.3**	**1.2**	**0.1**	**0.4**
	2018	**I**	**0.1**	**0.5**	**-0.1**	**0.5**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**1.4**	**1.3**	**0.1**	**0.4**
		II	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**0.9**	**0.7**	**0.4**	**0.2**	**1.3**	**1.2**	**0.1**	**0.3**
		III	**0.2**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.2**	**1.0**	**0.1**	**0.4**
		IV	**0.1**	**0.5**	**-0.1**	**0.8**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.5**	**1.2**	**0.2**	**0.4**

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

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de septiembre de 2016

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	3.1	-0.3	-0.8	-3.6	0.3	0.1	0.2	0.8	-0.2
	2014	1.2	2.8	2.1	-0.7	1.2	0.5	1.0	2.8	1.1
	2015	0.1	4.0	3.4	0.2	1.7	1.1	1.6	1.0	1.9
	2016	**0.6**	**2.1**	**1.6**	**1.5**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**0.6**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.6**	**2.6**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.2**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.3**	**1.6 (±1.2)**
TASAS ANUALES	2015 I	0.5	3.1	3.0	-0.8	1.7	1.0	1.5	2.8	1.8
	2015 II	-0.5	3.7	3.3	0.2	1.9	1.1	1.7	1.7	2.0
	2015 III	-0.6	4.6	3.9	0.2	1.7	1.1	1.5	-0.1	2.0
	2015 IV	1.1	4.6	3.6	1.1	1.6	1.1	1.5	-0.2	2.0
	2016 I	0.1	2.1	1.3	1.5	1.9	1.1	1.7	0.0	1.7
	2016 II	1.1	2.1	1.5	1.6	1.8	1.3	1.7	0.0	1.7
	2016 III	**0.9**	**2.0**	**1.5**	**1.9**	**2.0**	**1.6**	**1.9**	**1.7**	**1.6**
	2016 IV	**0.4**	**2.2**	**1.9**	**1.0**	**2.1**	**1.6**	**2.0**	**0.5**	**1.7**
	2017 I	**1.0**	**2.5**	**2.3**	**0.1**	**1.9**	**1.4**	**1.8**	**0.1**	**1.5**
	2017 II	**0.7**	**2.7**	**2.4**	**0.5**	**2.0**	**1.3**	**1.8**	**-0.1**	**1.5**
	2017 III	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.8**	**1.2**	**1.7**	**-0.3**	**1.6**
	2017 IV	**0.4**	**2.6**	**2.2**	**0.3**	**1.9**	**1.2**	**1.7**	**-0.4**	**1.6**
	2018 I	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.2**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.4**	**1.6**
	2018 II	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.1**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.4**	**1.6**
	2018 III	**0.5**	**2.6**	**2.3**	**0.1**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.5**	**1.6**
	2018 IV	**0.5**	**2.8**	**2.5**	**0.1**	**2.0**	**1.3**	**1.8**	**-0.6**	**1.6**

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	3.1	-0.3	-0.8	-3.6	0.3	0.1	0.2	0.8	-0.2
	2014	1.2	2.8	2.1	-0.7	1.2	0.5	1.0	2.8	1.1
	2015	0.1	4.0	3.4	0.2	1.7	1.1	1.6	1.0	1.9
	2016	**0.6**	**2.1**	**1.6**	**1.5**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**0.6**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.6**	**2.6**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.2**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.3**	**1.6 (±1.2)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.5	2.6	2.3	0.7	0.5	0.5	0.5	0.1	0.8
	2015 II	-0.7	0.6	0.4	-0.5	0.4	0.1	0.3	0.1	0.4
	2015 III	0.6	0.9	0.8	-0.1	0.4	0.2	0.3	-1.6	0.4
	2015 IV	0.7	0.5	0.1	1.0	0.4	0.3	0.4	1.2	0.4
	2016 I	-0.5	0.2	0.1	1.0	0.7	0.5	0.7	0.3	0.6
	2016 II	0.3	0.5	0.6	-0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
	2016 III	**0.4**	**0.8**	**0.7**	**0.2**	**0.6**	**0.5**	**0.6**	**0.1**	**0.3**
	2016 IV	**0.2**	**0.7**	**0.6**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**0.0**	**0.4**
	2017 I	**0.1**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.4**
	2017 II	**0.1**	**0.8**	**0.6**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.3**	**-0.1**	**0.3**
	2017 III	**0.1**	**0.7**	**0.6**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.4**
	2017 IV	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.1**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 I	**0.2**	**0.6**	**0.6**	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 II	**0.1**	**0.8**	**0.7**	**-0.1**	**0.4**	**0.2**	**0.4**	**-0.2**	**0.3**
	2018 III	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 IV	**0.1**	**0.8**	**0.7**	**0.0**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**-0.2**	**0.4**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 6 de septiembre de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo							
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-4.7	-2.1	-2.4	-1.0	-4.4	0.0	-2.6	-2.4
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-0.7	-0.7
	2014	-0.6	3.1	3.8	1.8	1.3	-5.4	1.6	0.9
	2015	2.1	2.3	2.1	3.6	1.0	0.7	2.2	2.0
	2016	**1.3**	**1.2**	**0.4**	**1.7**	**1.4**	**-1.0**	**1.4**	**1.2 (±0.5)**
	2017	**1.6**	**1.9**	**1.6**	**2.1**	**1.0**	**-0.4**	**1.8**	**1.6 (±2)**
	2018	**2.3**	**1.8**	**1.9**	**2.1**	**1.0**	**-0.5**	**1.6**	**1.4 (±2.7)**
TASAS ANUALES	2015 I	0.0	3.4	3.0	2.5	0.3	4.4	1.7	2.0
	2015 II	2.6	1.0	0.9	4.2	1.1	-0.9	2.1	1.9
	2015 III	2.9	3.1	2.8	4.3	1.0	0.9	2.7	2.5
	2015 IV	2.8	1.8	1.6	3.4	1.7	-1.9	2.2	1.8
	2016 I	0.9	0.4	0.6	2.6	-4.2	-3.8	-0.6	-1.0
	2016 II	-7.1	-3.1	-3.1	-4.7	-9.0	21.7	-5.5	-3.0
	2016 III	1.7	1.3	-0.5	0.9	1.4	-1.0	1.1	0.9
	2016 IV	**1.1**	**1.6**	**1.0**	**1.9**	**1.3**	**1.5**	**1.5**	**1.5**
	2017 I	**3.0**	**2.4**	**1.3**	**2.2**	**7.3**	**0.9**	**4.0**	**3.6**
	2017 II	**10.2**	**6.4**	**5.3**	**8.4**	**12.3**	**-18.5**	**9.2**	**6.0**
	2017 III	**1.1**	**1.9**	**1.8**	**2.5**	**1.2**	**-1.2**	**2.2**	**1.9**
	2017 IV	**1.6**	**1.9**	**1.8**	**2.2**	**1.0**	**-0.8**	**1.7**	**1.4**
	2018 I	**0.0**	**0.7**	**0.6**	**1.8**	**-4.9**	**0.3**	**-1.1**	**-1.0**
	2018 II	**-6.1**	**-3.0**	**-3.4**	**-4.2**	**-9.3**	**24.5**	**-6.0**	**-3.3**
	2018 III	**7.4**	**-0.1**	**0.8**	**4.5**	**2.8**	**21.6**	**2.8**	**4.5**
	2018 IV	**-1.2**	**-1.0**	**-1.1**	**-1.6**	**4.4**	**-2.6**	**0.8**	**0.5**

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Enero	-1.6	-2.3	1.9	1.0	3.5	**0.2**	**1.5**
Febrero	-2.0	-2.7	1.9	2.1	0.7	**1.5**	**1.3**
Marzo	-2.0	-1.7	0.5	2.8	-0.2	**2.3**	**0.6**
Abril	-2.7	-0.6	1.8	1.1	2.0	**1.0**	**2.0**
Mayo	-2.4	-1.8	0.8	2.0	0.4	**2.2**	**1.4**
Junio	-1.8	-0.5	0.3	2.5	0.8	**2.3**	**1.5**
Julio	-2.6	-1.7	1.9	2.5	-0.5	**2.8**	**1.4**
Agosto	-1.1	-1.6	-0.4	3.0	2.2	**0.8**	**1.3**
Septiembre	-2.5	0.2	0.4	2.1	1.2	**1.9**	**1.5**
Octubre	-2.9	0.4	0.9	2.6	**1.1**	**1.5**	**1.5**
Noviembre	-3.7	2.6	-0.6	2.2	**1.9**	**1.3**	**1.4**
Diciembre	-2.5	1.6	1.0	0.5	**1.4**	**1.5**	**1.4**

* Datos ajustados de efecto calendario
La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales de crecimiento, 42614	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	**Predicción (3)**	Δ Revisión EUROSTAT (4) ago.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	40.3	**45.6**	-0.2	-5.3
Consumo no duradero	20	13.8	**13.2**	0.1	0.6
CONSUMO TOTAL	24	16.7	**16.7**	0.1	0.0
Equipo	28	33.8	**35.5**	0.0	-1.7
Intermedios	36	23.8	**24.8**	0.0	-1.1
Energía	12	2.6	**1.4**	0.1	1.1
TOTAL	100	22.2	**23.3**	0.0	-1.1

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento, 42614	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	**Predicción (3)**	Δ Revisión EUROSTAT (4) ago.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	-0.2	**3.7**	0.0	-3.9
Consumo no duradero	20	1.9	**1.0**	-0.1	0.9
CONSUMO TOTAL	24	1.0	**0.8**	-0.1	0.2
Equipo	28	1.2	**1.6**	0.0	-0.4
Intermedios	36	1.3	**1.7**	0.0	-0.4
Energía	12	0.7	**-0.1**	0.0	0.9
TOTAL	100	1.2	**1.8**	0.0	-0.6

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.
(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2016

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA Tasa anual media de 2016	Predicciones con el dato observado de:			
	jul.-15	sep.-16	Cambio	
Consumo duradero	2.3	1.3	-0.9	↓
Consumo no duradero	1.0	1.2	0.2	↑
CONSUMO TOTAL	0.3	0.4	0.1	↑
Equipo	1.7	1.7	0.0	↑
Intermedios	1.5	1.4	0.0	↓
Energía	-1.2	-1.0	0.2	↑
TOTAL	**1.2**	**1.2**	**0.0**	↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2016

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área aceleró el ritmo una décima hasta el 0.5% anual durante el mes de octubre, una décima menos de lo previsto por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo se incrementaron dos décimas respecto a septiembre (Cuadro II.2.4).

La única sorpresa significativa se produce en el grupo de Alimentación no Elaborada, cuyos precios se estabilizaron anualmente mientras que se preveía un ascenso del 0.9%. Mientras que en el mes pasado se observaron comportamientos a la baja en verduras frescas y pescado, este mes se producen sobre todo en las frutas. El resto de los grupos especiales no presenta diferencias con los valores previstos estadísticamente significativas (Cuadro II.2.2).

Al no haber innovaciones en los datos, las expectativas de inflación se mantienen en los niveles anteriores. Para 2016 la inflación media anual será del 0.2% (±0.08); para 2017 se mantiene en el 1.2% (±0.80). La inflación prevista para 2018 permanece invariada en el 1.1% (±0.92) (Cuadro II.2.1).

> La inflación de diciembre presentará un dato anual del 0.9% (±0.27), debido a que sería el primer mes con aportación positiva de los precios energéticos.

Octubre se ha tratado de un mes donde los precios del crudo se apreciaron en términos anuales por primera vez desde hace 27 meses. Sin embargo los datos de principios de noviembre han roto esta tendencia, reduciendo en promedio de los 17 días transcurridos un 9% respecto al precio medio de octubre. Esta dinámica también ha afectado a los futuros sobre el BRENT que, continuando con una trayectoria prevista ascendente, se han realineado a niveles inferiores. Para diciembre de 2016 se descuenta un precio medio de 45.0 dólares el barril, para diciembre de 2017 un precio de 51.6 dólares, un 11% y un 7% inferiores a los precios futuros observados en el mes anterior (Gráfico II.2.4).

> En febrero de 2017 se prevé que la inflación anual alcance su máximo en el horizonte de previsión con un 1.3% (±0.50).

Por otra parte, en ausencia de datos o señales que motiven lo contrario, las previsiones de inflación subyacente siguen invariadas. La media anual prevista para 2016 es 0.8% (±0.03) para 2017 es de un 0.9% (±0.42) y para 2018 también de un 0.9% (±0.50) (Gráfico II.2.3).

En lo que respecta al mes de noviembre se prevé una inflación anual que acelera hasta el 0.6% (±0.16). Ya no se predicen tasas anuales negativas hasta el final de horizonte de previsión. La inflación anual de diciembre de 2016 se situará en el 0.9% (±0.27). En febrero de 2017 se prevé que la inflación anual alcance su máximo en el horizonte de previsión con un 1.3% (±0.50) (Cuadro II.2.3).

El escenario previsto para 2017 y 2018 sigue contemplando tasas de inflación bajas, muy alejadas del objetivo del BCE. El factor energético está próximo a finalizar su aportación negativa a la inflación, lo cual, de cumplirse los pronósticos, llevará a esta por encima del 1.0% en 2017. Las previsiones sobre la inflación subyacente, por debajo del 1.0% no anticipan indicios de un cambio significativo en la política monetaria vigente en el corto plazo.

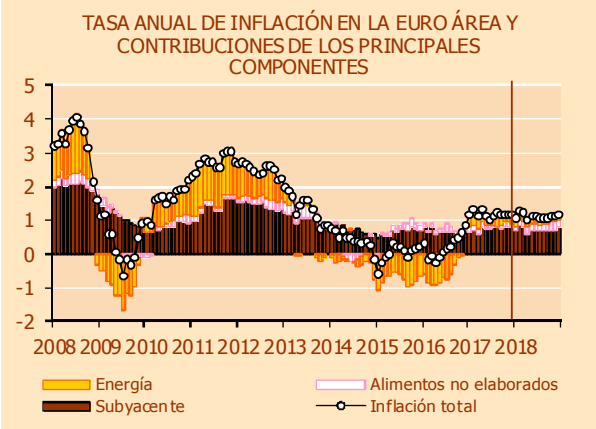
Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*

IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	oct	nov				
Subyacente 81.71%	0.7	**0.8 (±0.13)**	**0.8**	**0.8 (±0.03)**	**0.9 (±0.42)**	**0.9 (±0.5)**
Total 100%	0.5	**0.6 (±0.14)**	**0.0**	**0.2 (±0.08)**	**1.2 (±0.8)**	**1.1 (±0.92)**

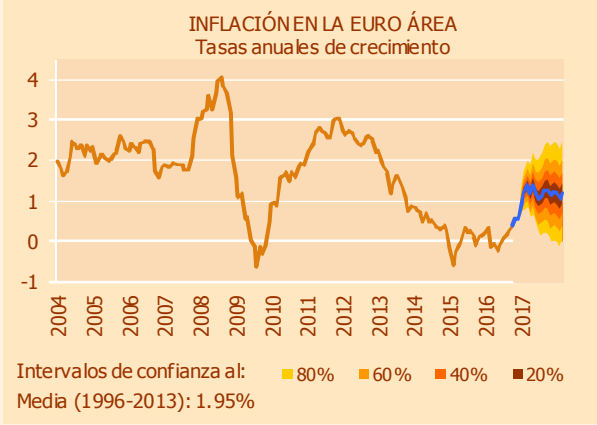
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.2.1



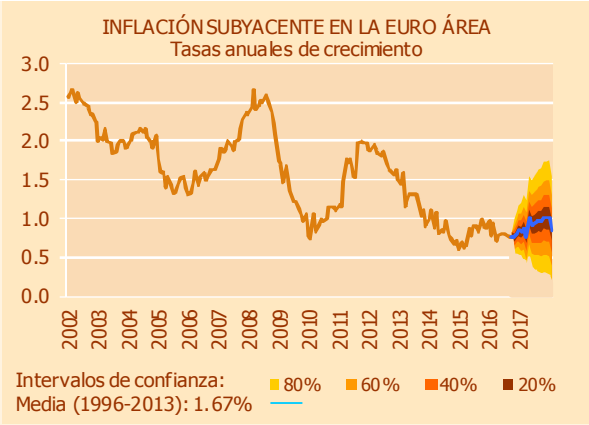
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.2.2



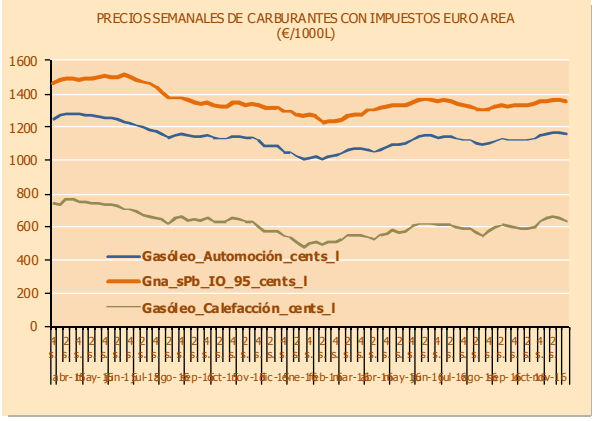
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales, Octubre de 2016

Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.51	0.51	± 0.38
Tabaco	23.94	2.27	2.71	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	-0.03	
Manufacturas	266.60	0.26	0.26	± 0.21
Servicios	427.76	1.07	1.12	± 0.14
SUBYACENTE	**817.08**	**0.73**	**0.75**	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.21	1.08	± 0.72
Energía	108.07	-0.92	-1.21	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	**182.92**	**-0.44**	**-0.25**	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	**1000**	**0.51**	**0.57**	± 0.12

* Intervalos al 80% construídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Cuadro II.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

		IPCA										
		Subyacente						Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8		1.6	-6.8	-3.4	0.0	
	2016	**0.1**	**2.4**	**0.4**	**1.1**	**0.8**	**± 0.03**	**1.3**	**-5.2**	**-2.4**	**0.2**	**± 0.08**
	2017	**0.1**	**2.4**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.42**	**1.6**	**3.1**	**2.4**	**1.2**	**± 0.80**
	2018	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.50**	**2.5**	**2.0**	**2.2**	**1.1**	**± 0.92**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) 2016	Enero	0.3	2.7	0.7	1.2	1.0		1.4	-5.4	-2.5	0.3	
	Febrero	0.2	1.9	0.7	0.9	0.8		0.6	-8.1	-4.4	-0.2	
	Marzo	0.1	1.9	0.5	1.4	1.0		1.3	-8.7	-4.5	0.0	
	Abril	0.2	2.0	0.5	0.9	0.7		1.2	-8.7	-4.6	-0.2	
	Mayo	0.0	2.7	0.5	1.0	0.8		1.5	-8.1	-4.1	-0.1	
	Junio	0.0	2.7	0.4	1.1	0.8		1.5	-6.4	-3.2	0.1	
	Julio	0.0	2.4	0.4	1.2	0.8		2.9	-6.7	-2.7	0.2	
	Agosto	0.0	2.3	0.3	1.1	0.8		2.5	-5.6	-2.2	0.2	
	Septiembre	0.0	2.3	0.3	1.1	0.8		1.1	-3.0	-1.3	0.4	
	Octubre	0.1	2.3	0.3	1.1	0.7		0.2	-0.9	-0.4	0.5	
	Noviembre	**0.1**	**2.6**	**0.3**	**1.1**	**0.8**	**± 0.13**	**0.3**	**-0.5**	**-0.2**	**0.6**	**± 0.14**
	Diciembre	**0.2**	**2.9**	**0.3**	**1.2**	**0.8**	**± 0.19**	**1.6**	**0.8**	**1.1**	**0.9**	**± 0.27**
2017	Enero	**0.1**	**3.2**	**0.3**	**1.1**	**0.8**	**± 0.24**	**2.1**	**3.5**	**2.9**	**1.2**	**± 0.38**
	Febrero	**0.3**	**3.4**	**0.3**	**1.2**	**0.9**	**± 0.28**	**2.1**	**4.8**	**3.6**	**1.3**	**± 0.50**
	Marzo	**0.4**	**3.5**	**0.2**	**1.0**	**0.7**	**± 0.33**	**1.7**	**4.1**	**3.0**	**1.1**	**± 0.60**
	Abril	**0.4**	**3.5**	**0.3**	**1.4**	**1.0**	**± 0.37**	**1.6**	**4.3**	**3.1**	**1.3**	**± 0.71**
	Mayo	**0.7**	**3.0**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.42**	**1.2**	**2.7**	**2.0**	**1.1**	**± 0.79**
	Junio	**0.8**	**3.2**	**0.4**	**1.1**	**0.9**	**± 0.47**	**1.4**	**1.5**	**1.4**	**1.0**	**± 0.88**
	Julio	**0.9**	**3.5**	**0.5**	**1.1**	**0.9**	**± 0.53**	**0.7**	**2.6**	**1.8**	**1.1**	**± 0.97**
	Agosto	**1.0**	**3.7**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.57**	**0.7**	**4.0**	**2.5**	**1.2**	**± 1.04**
	Septiembre	**1.1**	**3.8**	**0.2**	**1.1**	**0.9**	**± 0.62**	**1.7**	**3.3**	**2.6**	**1.2**	**± 1.11**
	Octubre	**1.1**	**4.2**	**0.4**	**1.2**	**1.0**	**± 0.65**	**1.8**	**2.1**	**2.0**	**1.2**	**± 1.17**
	Noviembre	**1.1**	**4.2**	**0.4**	**1.1**	**1.0**	**± 0.67**	**2.0**	**1.8**	**1.9**	**1.2**	**± 1.23**
	Diciembre	**1.1**	**4.2**	**0.4**	**1.1**	**1.0**	**± 0.70**	**1.6**	**2.5**	**2.1**	**1.2**	**± 1.25**
2018	Enero	**1.1**	**4.2**	**0.3**	**0.9**	**0.8**	**± 0.72**	**1.6**	**2.5**	**2.2**	**1.1**	**± 1.26**
	Febrero	**1.1**	**4.2**	**1.0**	**0.9**	**1.1**	**± 0.74**	**2.1**	**2.5**	**2.4**	**1.3**	**± 1.25**
	Marzo	**1.1**	**4.2**	**0.3**	**1.1**	**1.0**	**± 0.75**	**2.0**	**2.7**	**2.4**	**1.2**	**± 1.25**
	Abril	**1.1**	**4.2**	**0.4**	**0.7**	**0.7**	**± 0.70**	**2.3**	**2.2**	**2.2**	**1.0**	**± 1.25**
	Mayo	**1.1**	**4.2**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.68**	**2.5**	**2.2**	**2.3**	**1.1**	**± 1.25**
	Junio	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**2.4**	**2.0**	**2.2**	**1.1**	**± 1.25**
	Julio	**1.1**	**3.9**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**2.2**	**2.0**	**2.1**	**1.1**	**± 1.25**
	Agosto	**1.1**	**3.9**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**2.5**	**1.8**	**2.1**	**1.1**	**± 1.25**
	Septiembre	**1.1**	**4.0**	**0.3**	**0.9**	**0.8**	**± 0.69**	**2.8**	**1.7**	**2.1**	**1.1**	**± 1.25**
	Octubre	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**3.3**	**1.5**	**2.2**	**1.1**	**± 1.25**
	Noviembre	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**3.2**	**1.6**	**2.2**	**1.1**	**± 1.25**
	Diciembre	**1.1**	**3.9**	**0.4**	**1.1**	**1.0**	**± 0.69**	**2.8**	**1.6**	**2.1**	**1.2**	**± 1.25**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha 17 de noviembre de 2016

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas mensuales de crecimiento

TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)		Índice de Precios al Consumo Armonizado								
		Subyacente					Residual			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
Enero	2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
	2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
	2017	**0.2**	**0.4**	**-3.7**	**-0.6**	**-1.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**-1.2**
	2018	**0.2**	**0.3**	**-3.8**	**-0.8**	**-1.6**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.3**
Febrero	2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
	2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
	2017	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.3**
	2018	**0.2**	**0.3**	**1.0**	**0.5**	**0.6**	**0.5**	**0.0**	**0.2**	**0.5**
Marzo	2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
	2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**3.4**	**0.2**	**1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**1.0**
	2018	**0.1**	**0.3**	**2.7**	**0.4**	**1.1**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**1.0**
Abril	2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
	2017	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.8**	**-0.4**	**0.1**	**0.5**	**-0.2**	**0.1**	**0.1**
Mayo	2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
	2016	-0.3	0.8	0.0	0.3	0.2	0.7	1.7	1.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.2**
Junio	2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
	2016	0.0	0.2	-0.5	0.3	0.0	-0.2	1.7	0.8	0.2
	2017	**0.0**	**0.4**	**-0.4**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.2**	**-0.5**	**0.3**	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.0**
Julio	2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
	2016	0.0	0.1	-3.6	1.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.6
	2017	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.6**	**0.1**	**-0.2**	**-0.5**
	2018	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.9**	**0.1**	**-0.3**	**-0.5**
Agosto	2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
	2016	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1	-1.0	-0.6	0.1
	2017	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**-0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.2**
Septiembre	2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
	2016	-0.1	0.1	3.1	-1.0	0.4	-0.6	1.0	0.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.2**	**3.0**	**-1.0**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**0.4**
	2018	**0.0**	**0.2**	**2.9**	**-1.0**	**0.4**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.4**
Octubre	2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
	2016	0.1	0.0	0.6	-0.2	0.1	0.0	1.6	0.9	0.2
	2017	**0.1**	**0.5**	**0.8**	**-0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.4**	**0.3**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.5**	**0.9**	**-0.2**	**0.2**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.2**
Noviembre	2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
	2016	**0.1**	**0.4**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.0**
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**-0.1**
	2018	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**-0.1**
Diciembre	2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
	2016	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.7**	**-0.6**	**0.0**	**0.2**
	2017	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.3**
	2018	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.9**	**0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.3**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

		Euro Área																					
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta	Reino Unido	Suecia	Dinamarca
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.0
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.4
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.1	0.6	0.9	-1.1	0.5	-0.2	0.0	-0.4	-0.8	0.0	-1.6	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.2
	2016	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**-0.3**	**0.1**	**1.8**	**1.5**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-0.2**	**-0.5**	**-0.1**	**0.0**	**-1.4**	**0.1**	**0.8**	**1.1**	**0.6**	**1.1**	**0.0**
	2017	**1.2**	**2.6**	**1.7**	**2.6**	**1.1**	**0.6**	**1.8**	**1.2**	**0.6**	**1.2**	**1.4**	**0.0**	**0.3**	**0.8**	**0.9**	**-1.1**	**1.3**	**2.5**	**0.8**	**1.5**	**1.1**	**0.7**
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014 Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2	0.8
	Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1	0.3
	Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3	0.2
	Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3	0.5
	Mayo	0.5	0.7	0.8	0.4	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2	0.3
	Junio	0.5	0.9	0.6	0.3	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5	0.4
	Julio	0.4	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
	Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
	Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0	0.3
	Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.2
	Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3	0.3
	Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015 Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
	Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	-0.1
	Marzo	-0.1	0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7	0.3
	Abril	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.6	-0.9	0.1	0.9	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-0.2	-2.1	0.0	-0.2	-1.4	-0.4	0.4	0.2
	Mayo	0.3	0.6	0.3	0.2	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.1	0.9	0.4
	Junio	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	0.0	0.4	0.4
	Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.1	0.8	0.5
	Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3
	Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.3	0.9	0.6	-0.8	0.9	-0.7	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	-1.9	-0.4	-0.3	1.6	-0.1	0.9	0.3
	Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	1.2	1.3	-0.1	0.7	-0.3	-0.1	-0.5	-1.2	-0.1	-1.8	-0.1	0.0	1.6	-0.1	0.9	0.1
	Noviembre	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.4	1.4	1.2	-0.1	0.6	-0.2	-0.1	-0.4	-0.9	0.4	-1.5	0.0	0.5	1.3	0.2	0.8	0.1
	Diciembre	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.5	1.5	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.2	-0.5	-0.6	0.9	-0.6	0.4	-0.2	1.3	0.2	0.7	0.3
	2016 Enero	0.3	0.4	0.3	0.4	-0.3	0.2	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.0	0.0	-0.6	-0.8	0.5	-1.1	-0.3	0.1	0.8	0.2	1.3	0.4
	Febrero	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.8	0.3	1.1	1.7	0.1	0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.9	-0.3	-2.2	-0.6	0.4	1.0	0.3	0.8	0.1
	Marzo	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.8	0.5	1.6	1.5	-0.7	0.5	0.0	-0.6	-0.5	-0.9	-0.6	-2.2	-0.6	0.5	1.0	0.5	1.2	-0.3
	Abril	-0.2	-0.4	0.0	0.1	-1.1	0.6	1.8	1.5	0.0	0.9	0.3	-0.3	-0.1	-0.6	-0.5	-1.8	-0.2	0.5	3.6	0.5	1.2	-0.1
	Mayo	-0.1	0.0	0.1	-0.2	-1.0	-0.2	1.6	1.4	-0.2	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.6	-1.9	-0.8	0.0	1.0	0.3	0.8	-0.1
	Junio	0.1	0.1	0.3	-0.2	-0.8	-0.2	1.8	1.4	0.2	0.7	0.3	0.1	-0.7	0.1	-0.4	-2.0	-0.6	0.4	1.0	0.4	1.2	0.1
	Julio	0.2	0.3	0.4	-0.1	-0.6	-0.6	2.0	1.4	0.2	0.7	0.5	0.1	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4	0.1	0.8	0.9	0.6	1.1	0.1
	Agosto	0.2	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.1	2.0	1.4	0.4	0.8	0.5	-0.4	-0.8	-0.2	-0.2	-0.6	-0.1	1.1	1.0	0.6	1.2	0.0
	Septiembre	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2	-0.1	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.5	-0.3	-0.5	0.2	0.3	-0.4	0.5	1.7	0.9	0.7	0.8	-0.3
	Octubre	0.5	0.7	0.5	0.0	0.5	0.3	1.9	1.3	0.6	1.1	0.6	-0.4	-0.3	0.7	0.7	-1.0	1.1	1.0	0.5	0.9	1.1	0.1
	Noviembre	**0.6**	**0.0**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**1.9**	**1.4**	**0.6**	**1.3**	**0.6**	**-0.2**	**-0.2**	**0.7**	**0.7**	**-1.2**	**1.3**	**1.4**	**0.7**	**0.9**	**1.2**	**0.2**
	Diciembre	**0.9**	**-0.5**	**-0.1**	**0.1**	**0.6**	**0.3**	**2.1**	**1.3**	**0.4**	**1.5**	**0.8**	**-0.1**	**0.0**	**0.6**	**1.0**	**-1.7**	**1.4**	**2.3**	**0.8**	**1.2**	**1.2**	**0.1**
	2017 Enero	**1.2**	**1.4**	**1.3**	**2.3**	**1.4**	**0.6**	**2.1**	**1.2**	**0.6**	**1.4**	**1.2**	**0.2**	**0.1**	**0.9**	**1.2**	**-1.1**	**1.8**	**2.7**	**1.0**	**1.4**	**1.0**	**0.3**
	Febrero	**1.3**	**1.5**	**1.5**	**3.0**	**1.8**	**0.6**	**2.4**	**1.2**	**0.6**	**1.7**	**1.5**	**0.1**	**0.1**	**1.1**	**1.3**	**-0.6**	**1.6**	**2.2**	**0.9**	**1.5**	**1.2**	**0.6**
	Marzo	**1.1**	**1.5**	**1.2**	**1.7**	**1.6**	**0.5**	**1.9**	**1.2**	**0.8**	**1.4**	**1.5**	**0.0**	**0.2**	**1.1**	**1.4**	**-0.6**	**1.3**	**1.7**	**0.9**	**1.4**	**1.0**	**0.8**
	Abril	**1.3**	**2.8**	**1.6**	**1.8**	**1.7**	**0.5**	**1.9**	**1.2**	**0.6**	**1.3**	**1.4**	**-0.1**	**0.1**	**1.1**	**1.3**	**-0.9**	**1.3**	**1.9**	**0.2**	**1.7**	**1.0**	**0.8**
	Mayo	**1.1**	**2.6**	**1.1**	**1.9**	**1.3**	**0.6**	**1.8**	**1.3**	**0.6**	**1.3**	**1.4**	**-0.2**	**0.2**	**1.0**	**1.2**	**-0.8**	**1.0**	**1.9**	**0.9**	**1.7**	**1.2**	**0.7**
	Junio	**1.0**	**2.8**	**1.1**	**2.0**	**1.0**	**0.6**	**1.7**	**1.3**	**0.5**	**1.1**	**1.4**	**-0.4**	**0.2**	**0.6**	**0.8**	**-0.9**	**1.1**	**1.7**	**0.8**	**1.6**	**1.0**	**0.6**
	Julio	**1.1**	**2.7**	**1.6**	**4.0**	**0.8**	**0.7**	**1.6**	**1.3**	**0.5**	**1.2**	**1.3**	**-0.3**	**0.4**	**0.7**	**0.8**	**-1.6**	**1.3**	**2.0**	**0.8**	**1.4**	**1.0**	**0.5**
	Agosto	**1.2**	**3.0**	**1.7**	**4.2**	**0.7**	**0.5**	**1.7**	**1.2**	**0.5**	**1.0**	**1.4**	**-0.2**	**0.5**	**0.8**	**0.9**	**-1.4**	**1.6**	**2.2**	**0.8**	**1.5**	**1.0**	**0.8**
	Septiembre	**1.2**	**3.5**	**2.4**	**2.7**	**0.8**	**0.6**	**1.8**	**1.2**	**0.6**	**1.1**	**1.6**	**0.0**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**-1.5**	**1.3**	**2.5**	**0.8**	**1.7**	**1.2**	**1.1**
	Octubre	**1.2**	**3.1**	**2.4**	**2.6**	**0.5**	**0.5**	**1.6**	**1.3**	**0.4**	**1.0**	**1.5**	**0.2**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**-1.2**	**1.0**	**3.3**	**1.0**	**1.5**	**1.0**	**0.9**
	Noviembre	**1.2**	**3.1**	**2.4**	**2.5**	**0.6**	**0.5**	**1.6**	**1.3**	**0.4**	**1.0**	**1.5**	**0.3**	**0.5**	**0.5**	**0.6**	**-1.2**	**1.0**	**3.7**	**1.0**	**1.5**	**1.0**	**0.9**
	Diciembre	**1.2**	**3.1**	**2.5**	**2.5**	**0.7**	**0.5**	**1.6**	**1.3**	**0.5**	**1.0**	**1.5**	**0.3**	**0.7**	**0.5**	**0.7**	**-0.9**	**1.1**	**3.8**	**1.0**	**1.5**	**1.0**	**0.9**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas mensuales de crecimiento

TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)		Índice de Precios al Consumo Armonizado								
		Subyacente					Residual			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
Enero	2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
	2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
	2017	**0.2**	**0.4**	**-3.7**	**-0.6**	**-1.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**-1.2**
	2018	**0.2**	**0.3**	**-3.8**	**-0.8**	**-1.6**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.3**
Febrero	2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
	2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
	2017	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.3**
	2018	**0.2**	**0.3**	**1.0**	**0.5**	**0.6**	**0.5**	**0.0**	**0.2**	**0.5**
Marzo	2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
	2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**3.4**	**0.2**	**1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**1.0**
	2018	**0.1**	**0.3**	**2.7**	**0.4**	**1.1**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**1.0**
Abril	2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
	2017	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.8**	**-0.4**	**0.1**	**0.5**	**-0.2**	**0.1**	**0.1**
Mayo	2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
	2016	-0.3	0.8	0.0	0.3	0.2	0.7	1.7	1.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.2**
Junio	2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
	2016	0.0	0.2	-0.5	0.3	0.0	-0.2	1.7	0.8	0.2
	2017	**0.0**	**0.4**	**-0.4**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.2**	**-0.5**	**0.3**	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.0**
Julio	2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
	2016	0.0	0.1	-3.6	1.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.6
	2017	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.6**	**0.1**	**-0.2**	**-0.5**
	2018	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.9**	**0.1**	**-0.3**	**-0.5**
Agosto	2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
	2016	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1	-1.0	-0.6	0.1
	2017	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**-0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.2**
Septiembre	2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
	2016	-0.1	0.1	3.1	-1.0	0.4	-0.6	1.0	0.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.2**	**3.0**	**-1.0**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**0.4**
	2018	**0.0**	**0.2**	**2.9**	**-1.0**	**0.4**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.4**
Octubre	2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
	2016	0.1	0.0	0.6	-0.2	0.1	0.0	1.6	0.9	0.2
	2017	**0.1**	**0.5**	**0.8**	**-0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.4**	**0.3**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.5**	**0.9**	**-0.2**	**0.2**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.2**
Noviembre	2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
	2016	**0.1**	**0.4**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.0**
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**-0.1**
	2018	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**-0.1**
Diciembre	2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
	2016	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.7**	**-0.6**	**0.0**	**0.2**
	2017	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.3**
	2018	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.9**	**0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.3**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

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

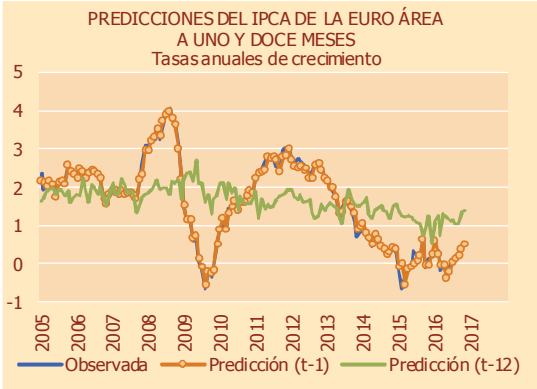
Cuadro II.2.7

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA
Tasas mensuales, Octubre de 2016

Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.09	0.09	± 0.38
Tabaco	23.94	0.04	0.47	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.10	0.02	
Bienes Industriales no energéticos	266.60	0.64	0.65	± 0.21
Servicios	427.76	-0.18	-0.12	± 0.14
SUBYACENTE	**817.08**	**0.13**	**0.15**	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.03	0.84	± 0.72
Energía	108.07	1.60	1.30	± 0.86
RESIDUAL	**182.92**	**0.88**	**1.07**	± 0.57
TOTAL	**1000**	**0.25**	**0.31**	± 0.12

* Intervalos al 80% construídos a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



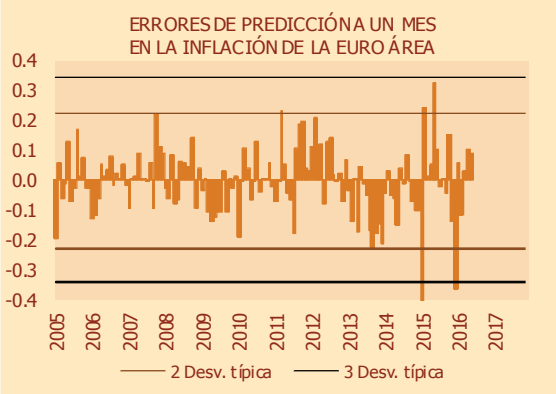
Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA
Tasas anuales, Octubre de 2016

	Pesos 2016 Euro área	Observado	**Predicción**	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.70	0.7	**0.2**	± 0.29
Francia	207.22	0.5	**0.5**	± 0.20
Italia	176.00	0.0	**-0.2**	± 0.23
España	110.19	0.5	**0.5**	± 0.15
Holanda	51.22	0.3	**-0.1**	± 0.33
Bélgica	37.51	1.9	**1.7**	± 0.32
Austria	34.49	1.3	**1.3**	± 0.37
Grecia	23.78	0.6	**-0.3**	± 0.78
Portugal	21.90	1.1	**0.8**	± 0.66
Finlandia	19.23	0.6	**0.5**	± 0.37
Irlanda	14.00	-0.4	**-0.1**	± 0.30
Eslovaquia	7.55	-0.3	**-0.5**	
Eslovenia	3.78	0.7	**0.4**	± 0.24
Luxemburgo	3.22	0.7	**0.4**	± 0.32
Chipre	2.33	-1.0	**-0.4**	
Letonia	2.54	1.1	**0.6**	
Estonia	1.93	1.0	**1.7**	
Malta	1.01	0.5	**0.9**	
Reino Unido		0.9	**0.7**	± 0.33
Suecia		1.1	**0.8**	± 0.50
Dinamarca		0.1	**-0.2**	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.2.6



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en octubre fue del 0.51%, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.2% (±0.08), en la misma senda que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. Disponiendo de datos correspondientes a las tres cuartas partes del año, la probabilidad de que la inflación media de 2016 esté por debajo de 1.0% es casi del 100%. Las previsiones para 2017 asignan una probabilidad del 69.65% a que la inflación media anual se sitúe por debajo del 1.5%.

Analizando los datos de crédito de octubre, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 2% anual, dos décimas más que la observada el mes anterior. El crédito a los hogares, aumentó un 1.9% anual, en la misma senda que en el mes previo. El stock de crédito a las empresas no financieras creció un 1.7%, tres décimas más que el mes anterior. Por su parte el agregado M3 creció al 4.4%, seis décima menos que el mes previo.

Desde el 20 de octubre no ha habido reunión sobre política monetaria por parte del Consejo de Gobierno del BCE; por lo tanto, los vigentes tipos de intervención se mantienen. El tipo de depósito permanece en el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación lo hace en el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% (véase Gráfico II.3.1).

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 30 de noviembre de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, se eleva a 200.400 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 1.873 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 21.900 millones de euros, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 204 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en volumen, alcanzó un saldo de 1.182.900 millones a final de 2015, con una inyección al sistema media semanal de 13.332 millones de euros en lo que va de 2016 (Véase Gráfico II.3.5).

> La inflación anual en la Euro área comienza a acelerar por la progresiva desaparición del efecto base en los precios energéticos.

La progresiva desaparición del efecto base del petróleo que se empieza a manifestar a partir del próximo mes, se convierte en uno de los principales factores inflacionarios a corto y medio plazo. Se prevé que la inflación anual de la Euro Área acelere del 0.4% de septiembre al 1.1% anual en diciembre. Es también la componente energética la que está detrás de la aceleración prevista para la inflación media de 2017 (Cuadro II.3.1), al mantenerse el resto de las componentes del IPCA en valores similares.

Aún así, el escenario inflacionario previsto para 2017 y 2018 sigue lejos del objetivo del BCE "por debajo pero cercano al 2.0%", por tanto es previsible que el escenario de política monetaria siga siendo expansivo.

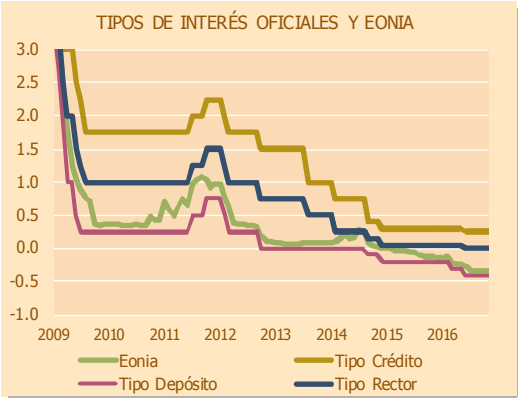
Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*

IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	oct	nov				
Subyacente 81.71%	0.7	**0.8 (±0.13)**	**0.8**	**0.8 (±0.03)**	**0.9 (±0.42)**	**0.9 (±0.5)**
Total 100%	0.5	**0.6 (±0.14)**	**0.0**	**0.2 (±0.08)**	**1.2 (±0.8)**	**1.1 (±0.92)**

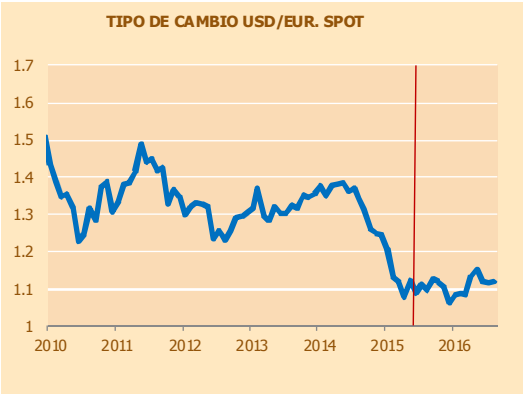
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Gráfico II.3.2

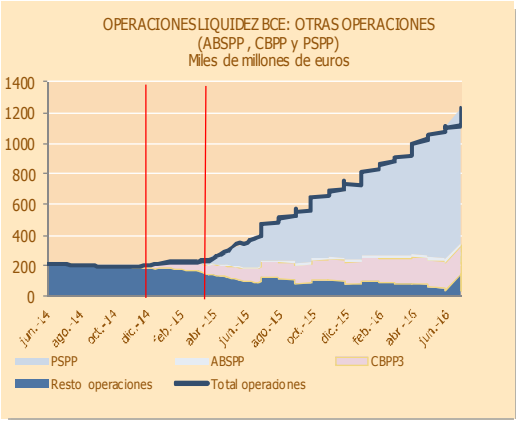


Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Gráfico II.3.3*

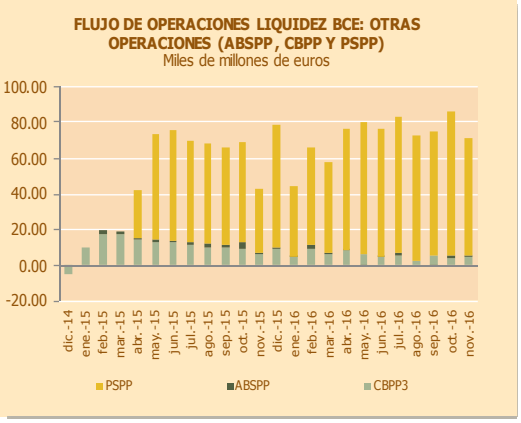
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato interanual de octubre sorprende a la baja con una nueva caída interanual, del 0.8% frente al del 0.4% previsto.

Los pronósticos apenas varían: 0.1 pp al alza hasta el 1.0% negativo para 2016 y 0.2 pp hasta el 1.1% negativo para 2017.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

			Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL
			Duradero	No Duradero			
TASA MEDIA ANUAL		2011	4.6	0.4	2.3	4.0	2.9
		2012	2.1	-2.2	4.8	4.0	2.8
		2013	5.7	-0.6	0.8	3.3	1.9
		2014	4.6	-0.4	1.8	4.7	2.9
		2015	3.9	0.7	0.2	0.5	0.3
		2016	**4.4**	**-0.5**	**-0.2**	**-2.1**	**-1.0**
		2017	**9.1**	**-0.5**	**-0.9**	**-3.4**	**-1.1**
TASAS INTERANUALES	2014	I	5.3	-0.2	0.6	3.6	2.1
		II	4.4	-0.6	1.7	4.8	2.9
		III	4.8	-0.5	2.4	5.0	3.3
		IV	3.7	-0.1	2.6	5.2	3.4
	2015	I	2.8	1.1	1.3	3.7	2.3
		II	3.6	0.4	0.5	1.0	0.5
		III	4.8	1.9	-0.2	0.1	0.2
		IV	4.5	-0.7	-0.7	-2.5	-1.7
	2016	I	5.3	-1.8	-0.5	-3.0	-1.9
		II	4.2	0.5	0.0	-2.4	-0.9
		III	3.7	-0.7	0.0	-1.7	-0.8
		IV	**4.4**	**-0.1**	**-0.2**	**-1.3**	**-0.5**
	2017	**I**	**8.7**	**-0.3**	**-0.9**	**-3.3**	**-1.1**
		II	**9.2**	**-0.8**	**-0.9**	**-3.3**	**-1.1**
		III	**9.2**	**-0.5**	**-0.9**	**-3.4**	**-1.2**
		IV	**9.1**	**-0.6**	**-0.8**	**-3.5**	**-1.1**

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

	2011	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**
Enero	4.8	3.0	1.7	1.6	3.1	-1.5	**0.1**
Febrero	3.8	4.1	1.7	1.9	2.5	-1.7	**-0.8**
Marzo	4.3	2.4	2.3	2.8	1.4	-2.6	**-0.7**
Abril	3.3	3.6	2.2	2.4	0.9	-1.0	**-0.4**
Mayo	2.0	3.7	1.5	3.1	0.5	-1.3	**-0.7**
Junio	2.0	3.3	1.6	3.2	0.1	-0.4	**-0.6**
Julio	2.5	2.9	1.1	3.5	0.6	-0.8	**-0.7**
Agosto	2.2	2.0	2.2	3.2	0.6	-1.0	**-0.8**
Septiembre	2.1	2.2	2.4	3.1	-0.6	-0.6	**-0.6**
Octubre	2.9	1.8	2.3	3.1	-0.4	-0.8	**-0.8**
Noviembre	3.0	2.5	2.1	3.7	-2.1	**0.3**	**-0.6**
Diciembre	2.4	2.1	1.8	3.3	-2.6	**0.1**	**-1.3**

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de noviembre de 2016

III.2. INFLACIÓN

Como se comentó en el informe sobre el IPC, por lo que se refiere a la inflación subyacente, los datos fueron también iguales a lo esperado, con un aumento mensual del 0.20% frente al aumento esperado del 0.21%, su tasa anual baja del 2.21% al 2.14%.

Por grupos, dentro de la inflación subyacente, los servicios experimentaron una subida muy ligeramente inferior a lo esperado (0.23% frente al 0.26% previsto), pasando su tasa anual del 3.15% al 3.04%. La práctica totalidad de los grupos salvo vivienda registran ligera desviaciones a la baja.

Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, el comportamiento fue algo superior al previsto (0.10% frente al 0.05% esperado), pasando la tasa anual del –0.64% al –0.55%. En esta ocasión, el grupo de bienes duraderos salvo autos de segunda mano, son los que sorprenden ligeramente al alza.

La variación mensual del PCE subyacente del mes de septiembre fue lo previsto: del 0.11% frente al 0.10% esperado, pasando la tasa anual del 1.69% al 1.74%.

Fuera de la inflación subyacente, tanto alimentos como energía evolucionaron según lo previsto.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible del informe anterior, como se puede ver en los Cuadros y los Gráficos interiores de este informe; destacan a la baja los precios del crudo West Texas.

Con todo, las expectativas sobre la inflación subyacente se mantienen. En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente[1]-, se predice una tasa anual para noviembre del 1.73%.

Nuestras predicciones se mantienen en la parte superior del rango establecido por la Fed en su última reunión, no observando presiones alcistas sobre las decisiones de la Fed[2].

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

			Total	Subyacente		
			IPC	IPC	PCE	MB-PCE
Tasa media anual		2015	0.1	1.8	1.4	1.0
		2016	**1.2**	**2.2**	**1.7**	**1.0**
		2017	**2.0**	**2.1**	**1.8**	**2.2**
		2018	**1.9**	**2.2**	**2.0**	**1.9**
TASAS ANUALES	2016	Enero	1.4	2.2	1.6	0.9
		Febrero	1.0	2.3	1.7	0.7
		Marzo	0.9	2.2	1.6	0.6
		April	1.1	2.1	1.6	0.7
		Mayo	1.0	2.2	1.6	0.8
		Junio	1.0	2.2	1.6	0.8
		Julio	0.8	2.2	1.6	0.8
		Agosto	1.1	2.3	1.7	1.0
		Septiembre	1.5	2.2	1.7	1.2
		Octubre	1.6	2.1	1.7	1.4
		Noviembre	**1.7**	**2.1**	**1.7**	**1.7**
		Diciembre	**1.8**	**2.1**	**1.8**	**1.9**
	2017	**Enero**	**2.2**	**2.1**	**1.7**	**2.0**
		Febrero	**2.6**	**2.1**	**1.7**	**2.4**
		Marzo	**2.2**	**2.1**	**1.8**	**2.4**
		April	**1.8**	**2.1**	**1.8**	**2.3**
		Mayo	**1.6**	**2.1**	**1.8**	**2.2**
		Junio	**1.6**	**2.1**	**1.9**	**2.2**
		Julio	**1.7**	**2.2**	**1.8**	**2.3**

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

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20160615.pdf

Gráfico III.2.1

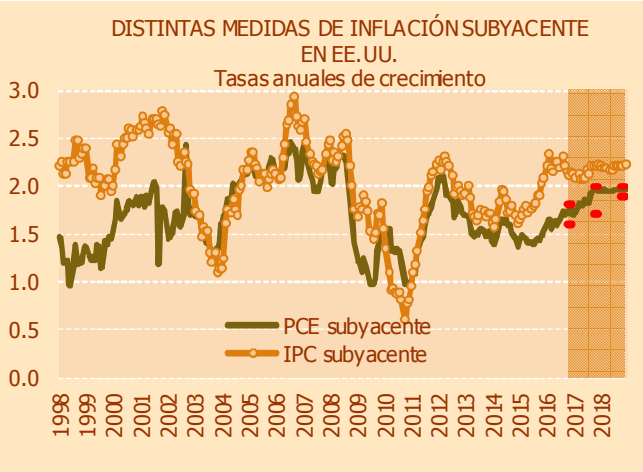


Gráfico III.2.2

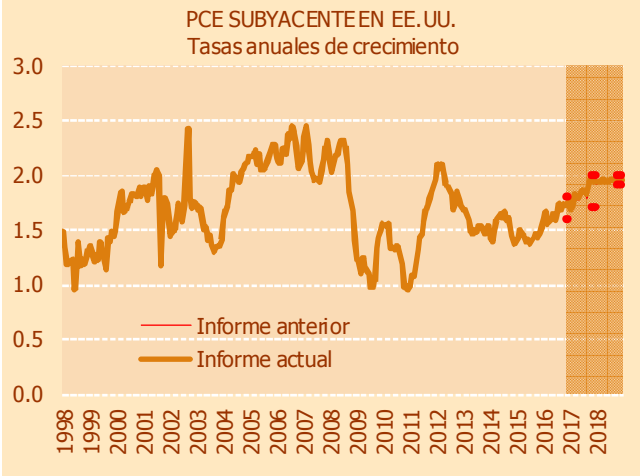


Gráfico III.2.3

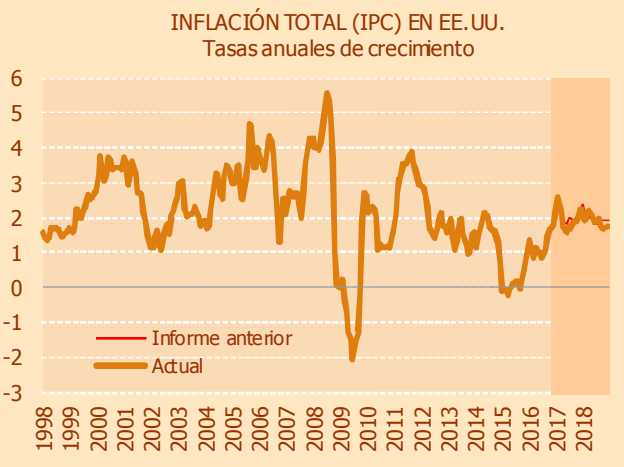


Gráfico III.2.4

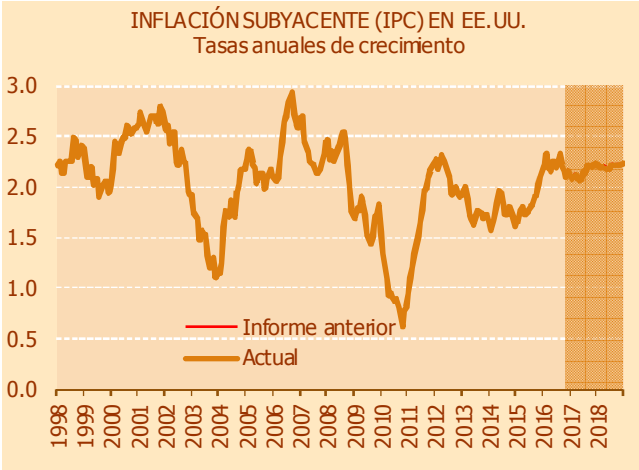


Gráfico III.2.5

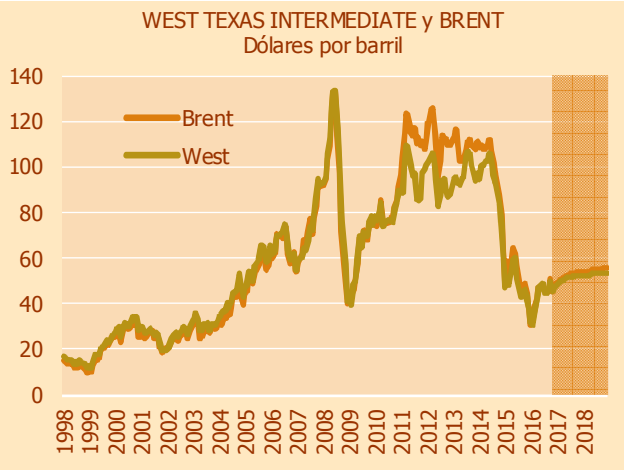
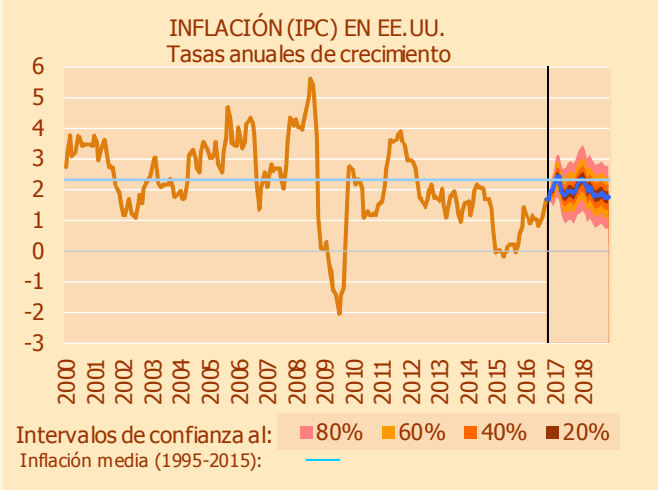


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2016

Gráfico III.2.7

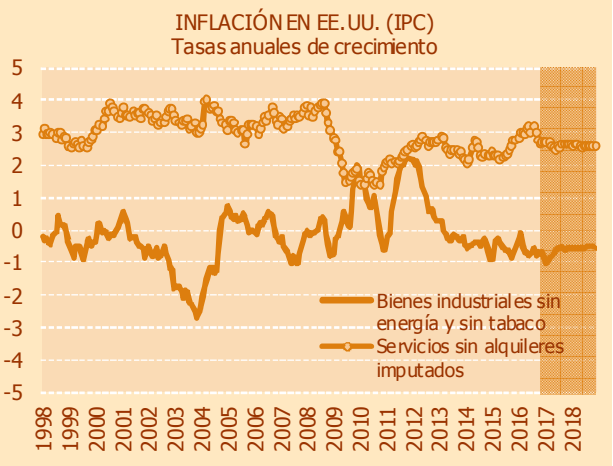


Gráfico III.2.8

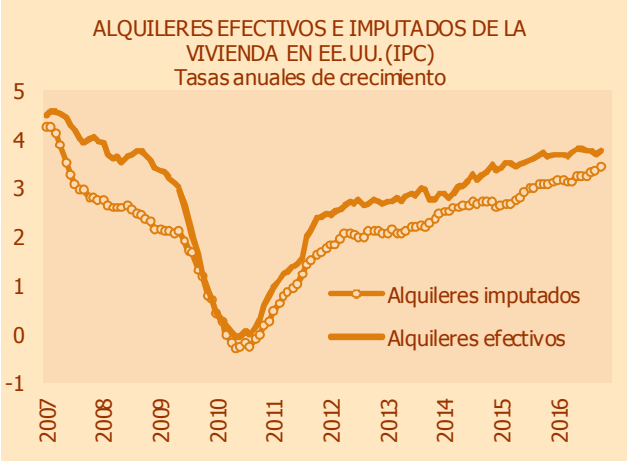


Gráfico III.2.9

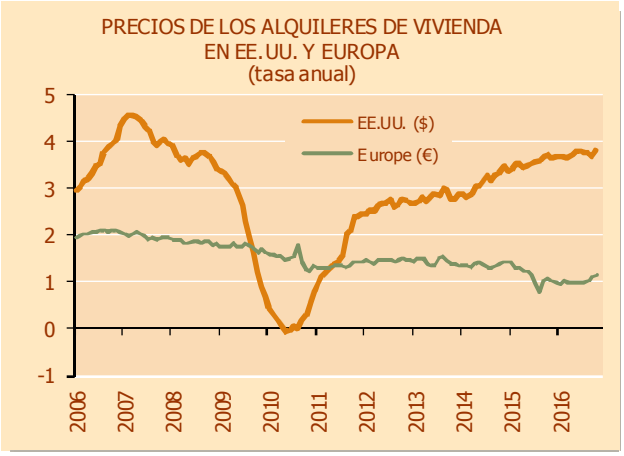


Gráfico III.2.10

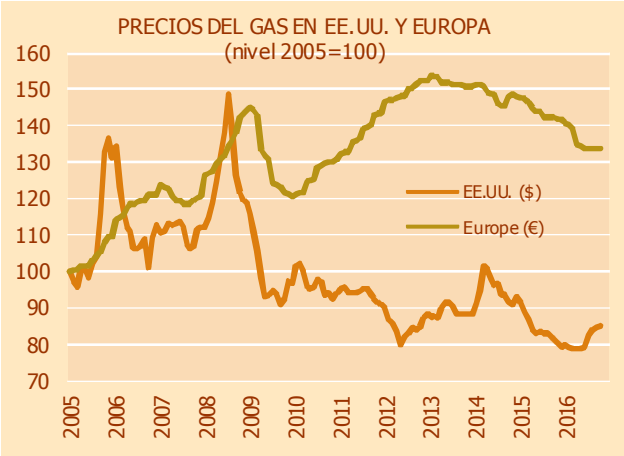


Gráfico III.2.11

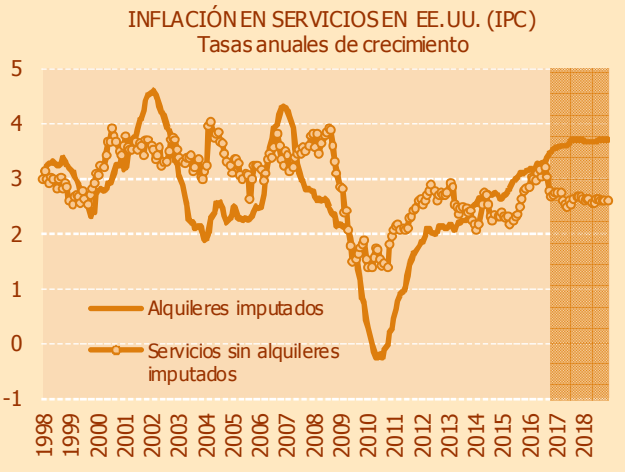
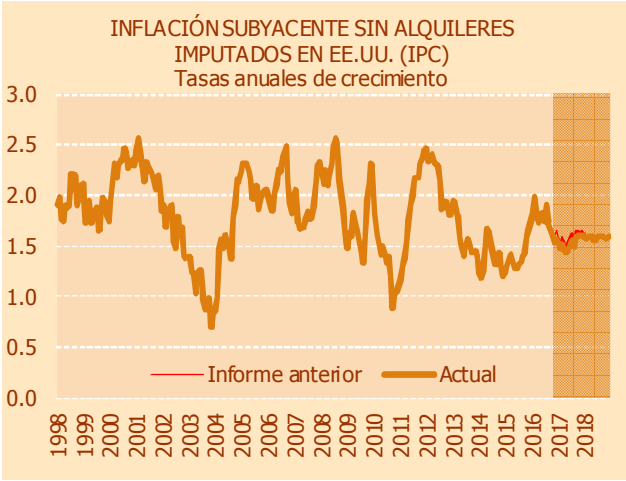


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2016

Gráfico III.2.13

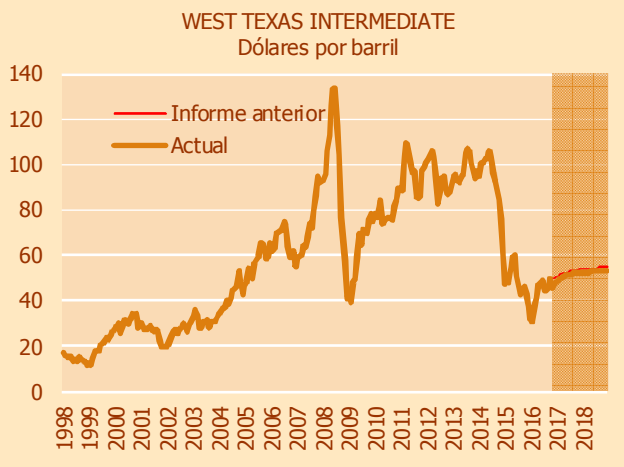


Gráfico III.2.14

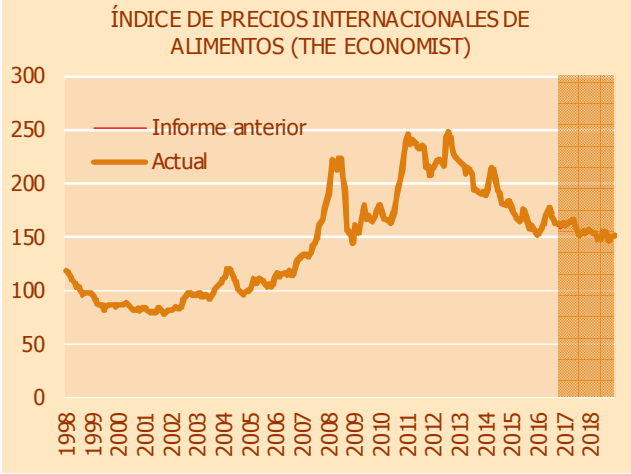


Gráfico III.2.15

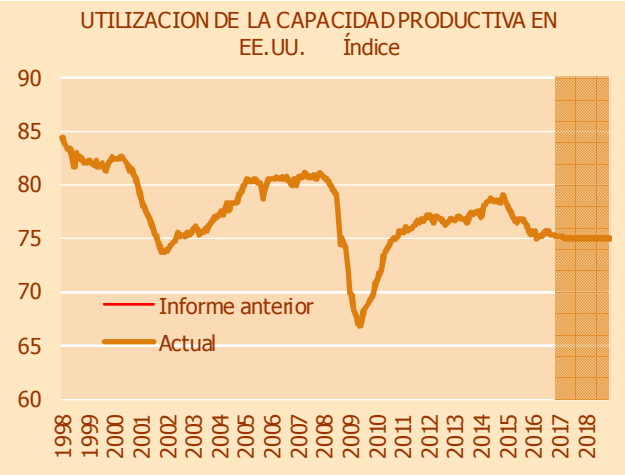


Gráfico III.2.16

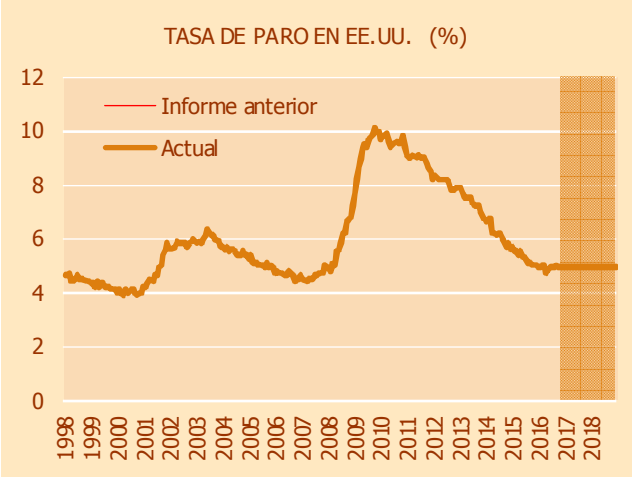


Gráfico III.2.17

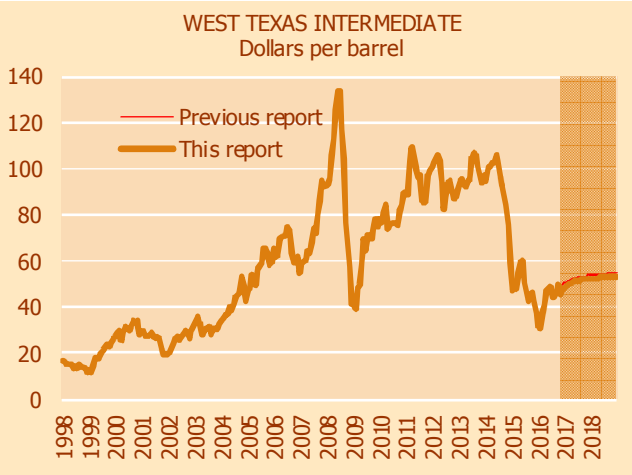
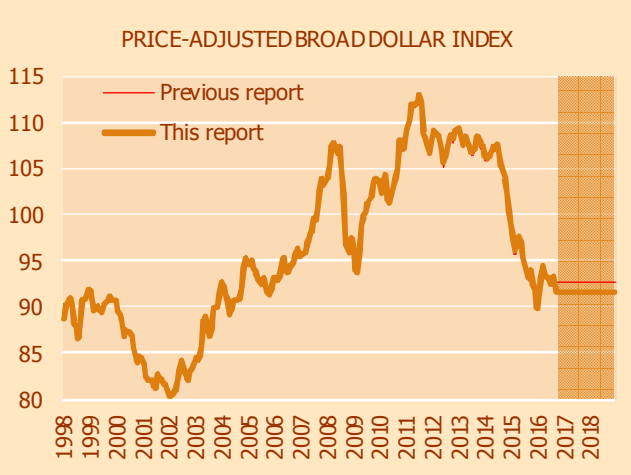


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2016

Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA Tasas medias anuales												Cambios respecto al mes anterior		
				Importancia relativa Diciembre 2015	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	2.5	0.9	2.4	1.2	-1.3	-0.4	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.8	2.1	2.4	2.9	2.6	1.6	1.6	0.0	0.1	0.1
				14.015	2.6	1.4	2.4	1.9	0.3	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
		Energía	Combustibles	0.180	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-11.7	3.7	3.7	0.8	1.2	1.2
			Gas	0.755	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-2.4	4.8	4.8	-0.2	-2.7	-2.7
			Electricidad	2.833	-0.1	2.1	3.6	0.6	-1.2	-1.8	-1.8	0.3	0.6	0.6
			Carburantes	3.048	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-12.0	6.7	6.7	-0.2	-2.7	-2.7
				6.816	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-6.8	2.9	2.9	0.0	-1.3	-1.3
				20.831	1.9	0.5	1.3	-5.5	-2.2	1.3	1.3	0.0	-0.5	-0.5
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-2.6	-2.8	-2.8	-0.1	-0.6	-0.6
			Otros bienes duraderos	7.546	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.6	-1.6	-1.6	0.0	0.2	0.2
			No duraderos sin tabaco	9.311	2.1	0.4	0.3	-0.1	0.5	0.5	0.5	0.0	-0.1	-0.1
			Tabaco	0.655	2.2	2.7	3.0	3.0	3.5	3.5	3.5	0.0	0.1	0.1
				19.613	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	0.0	0.0	0.0
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	2.0	2.2	2.6	2.9	3.3	3.6	3.6	0.0	0.1	0.1
			Alquileres reales	7.733	2.7	2.8	3.2	3.6	3.8	4.1	4.1	0.0	0.3	0.3
			Médicos	6.569	3.9	3.1	2.4	2.4	3.9	3.1	3.1	-0.1	-0.4	-0.4
			Transporte	5.876	1.8	2.6	1.9	2.0	2.9	2.6	2.6	0.0	-0.2	-0.2
			Comunicación	2.588	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	-0.5	-2.4	-2.4	-0.1	-0.7	-0.7
			Educativos	3.028	4.0	3.7	3.3	3.6	2.8	2.8	2.8	0.0	0.1	0.1
			Otros servicios	10.646	2.8	2.3	2.5	2.5	2.8	2.4	2.4	0.0	-0.1	-0.1
				59.556	2.4	2.4	2.5	2.6	3.1	3.0	3.0	0.0	0.0	0.0
				79.169	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	2.1	0.0	0.0	0.0
				100.000	2.1	1.5	1.6	0.1	1.2	2.0	2.0	0.0	-0.1	-0.1

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA Tasas medias anuales									Cambios respe mes anter	
			2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-7.0	0.7	0.7	0.0	0.0
		Utilización de la capacidad productiva	0.7	0.3	1.7	-2.0	-1.7	-0.5	-0.5	0.0	0.0
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el $)	Tipo de cambio real	-2.0	-0.1	-2.0	-9.6	-3.2	-0.7	-0.7	-0.4	-0.9
		Tipo de cambio nominal	-2.7	-1.1	-3.0	-11.1	-4.0	-0.7	-0.7	-0.3	-0.8
	Materias primas agrícolas	The economist	21.0	15.8	-5.2	-14.9	-1.7	-2.5	-2.5	0.3	1.0
	Energía	West Texas	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-12.2	19.3	19.3	-1.2	-1.7
		Henry Hub	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-5.9	26.1	26.1	0.3	-1.7
	Precios de importación	bienes duraderos	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-1.3	-0.2	-0.2	0.1	0.5
		bienes no duraderos	2.5	1.1	2.0	0.5	0.5	0.1	0.1	-0.1	-0.3
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	2.4	0.8	1.0	1.4	0.5	0.8	0.8	0.1	0.2
		bienes no duraderos	3.7	2.9	3.3	3.4	3.5	3.1	3.1	0.0	-0.1

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

		IPC													PCE SUBYACENTE
		Subyacente								Residual					
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios										
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.5
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		1.5
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12		1.4
	2016	-1.7	0.7	-0.5	3.3	3.0	3.1	2.21	± 0.03	0.3	-6.8	-2.2	1.24	± 0.08	1.7
	2017	-1.8	0.7	-0.6	3.6	2.6	3.0	2.14	± 0.32	0.5	2.9	1.3	1.96	± 0.73	1.8
	2018	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.20	± 0.39	0.9	0.6	0.8	1.91	± 0.84	2.0
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) 2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1		1.4
	Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0		1.5
	Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1		1.5
	Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2		1.4
	Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0		1.4
	Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1		1.4
	Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2		1.4
	Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2		1.4
	Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0		1.5
	Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2		1.4
	Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5		1.5
	Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7		1.5
2016	Enero	-0.6	0.3	-0.1	3.2	2.9	3.0	2.2		0.8	-6.5	-1.6	1.4		1.6
	Febrero	-0.7	0.8	0.1	3.2	3.0	3.1	2.3		0.9	-12.5	-3.7	1.0		1.7
	Marzo	-1.0	0.2	-0.4	3.1	3.0	3.0	2.2		0.8	-12.6	-3.9	0.9		1.6
	Abril	-1.4	0.3	-0.5	3.1	3.0	3.0	2.1		0.9	-8.9	-2.5	1.1		1.6
	Mayo	-1.7	0.5	-0.5	3.3	3.1	3.2	2.2		0.7	-10.1	-3.3	1.0		1.6
	Junio	-2.0	0.6	-0.6	3.2	3.2	3.2	2.2		0.3	-9.4	-3.3	1.0		1.6
	Julio	-2.0	0.7	-0.6	3.3	3.0	3.1	2.2		0.2	-10.9	-3.9	0.8		1.6
	Agosto	-2.0	1.0	-0.5	3.3	3.2	3.2	2.3		0.0	-9.2	-3.3	1.1		1.7
	Septiembre	-2.33	1.00	-0.64	3.38	3.01	3.15	2.21		-0.29	-2.87	-1.20	1.46		1.69
	Octubre	-2.19	1.09	-0.55	3.45	2.77	3.04	2.14		-0.39	0.15	-0.22	1.64		1.74
	Noviembre	-2.3	1.1	-0.6	3.5	2.7	3.0	2.1	± 0.09	-0.3	0.9	0.1	1.7	± 0.11	1.7
	Diciembre	-2.2	1.1	-0.5	3.5	2.7	3.0	2.1	± 0.16	-0.1	2.2	0.7	1.8	± 0.35	1.8
2017	Enero	-2.4	0.9	-0.7	3.6	2.7	3.1	2.1	± 0.21	0.0	7.3	2.3	2.2	± 0.57	1.7
	Febrero	-2.5	0.7	-0.9	3.6	2.7	3.1	2.1	± 0.26	0.0	14.5	4.5	2.6	± 0.69	1.7
	Marzo	-2.4	0.9	-0.7	3.6	2.7	3.1	2.1	± 0.30	0.3	7.1	2.5	2.2	± 0.74	1.8
	Abril	-2.2	0.8	-0.7	3.6	2.6	3.0	2.1	± 0.32	0.1	1.5	0.6	1.8	± 0.79	1.8
	Mayo	-2.0	0.8	-0.6	3.6	2.5	2.9	2.1	± 0.34	0.4	-0.8	0.0	1.6	± 0.84	1.8
	Junio	-1.7	0.7	-0.5	3.6	2.5	2.9	2.1	± 0.34	0.6	-1.7	-0.2	1.6	± 0.90	1.9
	Julio	-1.6	0.7	-0.4	3.6	2.6	3.0	2.2	± 0.35	0.6	-0.7	0.2	1.7	± 0.95	1.8
	Agosto	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.5	3.0	2.1	± 0.37	0.6	-1.2	0.0	1.7	± 0.97	1.8
	Septiembre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.40	0.6	0.3	0.5	1.9	± 0.97	1.9
	Octubre	-1.5	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.43	0.7	1.1	0.8	1.9	± 0.99	2.0
	Noviembre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.1	2.2	± 0.43	0.7	3.7	1.7	2.1	± 1.02	2.0
	Diciembre	-1.4	0.6	-0.4	3.7	2.6	3.1	2.2	± 0.42	0.7	5.7	2.4	2.3	± 1.05	1.9
2018	Enero	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.41	0.7	3.2	1.6	2.1	± 1.06	1.9
	Febrero	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.40	0.7	1.3	0.9	1.9	± 1.06	1.9
	Marzo	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.38	0.6	3.4	1.6	2.1	± 1.04	2.0
	Abril	-1.6	0.6	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.37	1.0	4.3	2.1	2.2	± 1.03	1.9
	Mayo	-1.5	0.6	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.35	0.9	2.6	1.5	2.0	± 1.02	1.9
	Junio	-1.5	0.6	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.36	0.8	0.2	0.6	1.8	± 1.03	1.9
	Julio	-1.4	0.6	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.37	0.8	0.5	0.7	1.9	± 1.04	2.0
	Agosto	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.38	0.9	1.5	1.1	2.0	± 1.05	2.0
	Septiembre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.39	1.0	-1.2	0.2	1.8	± 1.06	2.0
	Octubre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.40	1.0	-2.8	-0.3	1.7	± 1.07	2.0
	Noviembre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.41	1.1	-2.9	-0.3	1.7	± 1.08	2.0
	Diciembre	-1.4	0.5	-0.4	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.42	1.1	-2.0	0.0	1.8	± 1.09	2.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.
*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos
Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.
Tasas mensuales de crecimiento

			IPC										
			Subyacente							Residual			
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL			TOTAL	TOTAL 100%
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total		Alimentos	Energía		
		IR Diciembre '15	9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%	14.0%	6.8%	20.8%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.24	0.04	0.14	0.26	0.43	0.36	0.31	0.29	-1.75	-0.37	0.17
		2017	**0.02**	**-0.11**	**-0.05**	**0.29**	**0.45**	**0.39**	**0.28**	**0.33**	**3.16**	**1.27**	**0.49**
	Febrero	2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.4	1.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.5	0.1	-4.5	-1.4	0.1
		2017	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**1.9**	**0.7**	**0.5**
	Marzo	2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.3	4.0	1.0	0.4
		2017	**0.3**	**0.7**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.0**	**-2.7**	**-0.9**	**0.1**
	Abril	2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	3.7	1.3	0.5
		2017	**0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**-1.6**	**-0.6**	**0.1**
	Mayo	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	-0.3	-0.2	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.2	3.8	1.1	0.4
		2017	**-0.1**	**-0.2**	**-0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**1.4**	**0.5**	**0.3**
	Junio	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
		2016	-0.5	-0.5	-0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	-0.2	3.8	1.2	0.3
		2017	**-0.2**	**-0.5**	**-0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.0**	**2.9**	**1.0**	**0.3**
	Julio	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	-2.0	-0.7	-0.2
		2017	**-0.20**	**-0.61**	**-0.41**	**0.32**	**0.14**	**0.21**	**0.06**	**0.07**	**-1.07**	**-0.32**	**-0.02**
	Agosto	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
		2016	-0.4	0.8	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-1.2	-0.4	0.1
		2017	**-0.25**	**0.62**	**0.20**	**0.37**	**0.06**	**0.18**	**0.19**	**0.10**	**-1.76**	**-0.53**	**0.04**
	Septiembre	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
		2016	-0.5	1.1	0.3	0.4	0.0	0.1	0.2	0.1	1.2	0.5	0.2
		2017	**-0.48**	**1.10**	**0.34**	**0.40**	**0.12**	**0.23**	**0.26**	**0.08**	**2.79**	**0.99**	**0.41**
	Octubre	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	-3.5	-1.1	0.0
		2016	-0.27	0.44	0.10	0.34	0.16	0.23	0.20	0.06	-0.54	-0.14	0.12
		2017	**-0.45**	**0.45**	**0.02**	**0.32**	**0.19**	**0.24**	**0.19**	**0.09**	**0.22**	**0.13**	**0.18**
	Noviembre	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.5	-0.7	-0.6	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3	-2.7	-1.1	-0.2
		2016	**-0.6**	**-0.7**	**-0.6**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**-0.2**	**-2.0**	**-0.8**	**-0.2**
		2017	**-0.5**	**-0.6**	**-0.6**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**-0.2**	**0.6**	**0.1**	**0.0**
	Diciembre	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
		2015	-0.30	-1.14	-0.76	0.23	-0.01	0.08	-0.12	-0.16	-3.11	-1.15	-0.34
		2016	**-0.3**	**-1.1**	**-0.7**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.0**	**-1.9**	**-0.6**	**-0.2**
		2017	**-0.2**	**-1.1**	**-0.7**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.
*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos
Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de noviembre de 2016

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan por encima del máximo del ciclo anterior, aunque con tendencia a estabilizarse tras la sorpresa al alza de este mes. Los niveles en la vivienda usada están claramente por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda en términos reales, ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Los tipos hipotecarios nominales a 30 años en octubre se mantenían en el 3.5% cerca de los mínimos históricos registrados en diciembre de 2012 (3.35%). Pero el resultado de las elecciones norteamericanas elevó los tipos de interés, en concreto los hipotecarios nominales a 30 años, que subieron en las últimas semanas (noviembre) hasta cerca del 4%.

Destacan positivamente este mes las viviendas iniciadas, con una tasa anual del 25.5% frente al aumento previsto del 10%. El resto de series tiene un comportamiento similar al previsto.

Destacar, que aunque esta nota se refiere a los datos relativos al mes de octubre, en noviembre, como consecuencia de los resultados de las elecciones norteamericanas, el tipo de interés de préstamo subió considerablemente y eso afecta a las predicciones.

Con todo, las previsiones se revisan ligeramente al alza sobre la base de los buenos datos de las viviendas iniciadas y a pesar de unas mayores tensiones en los tipos hipotecarios.

Gráfico A

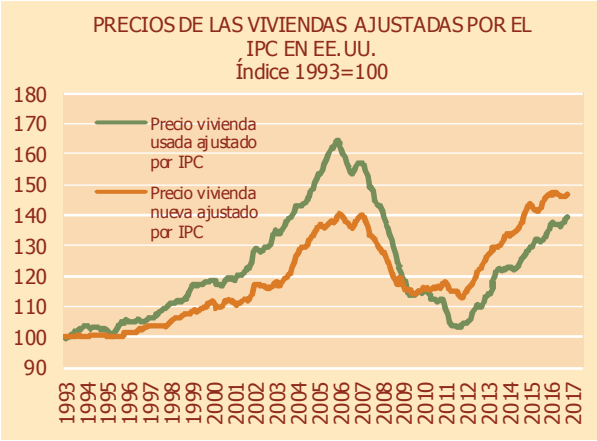
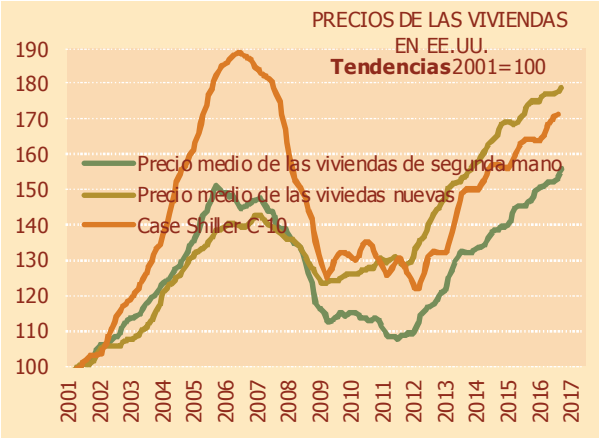


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

Gráfico III.3.1.a

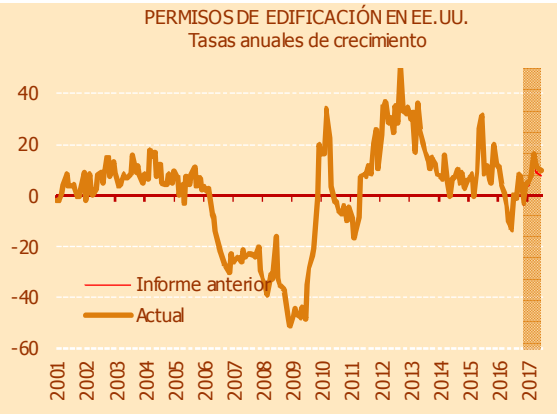


Gráfico III.3.1.b

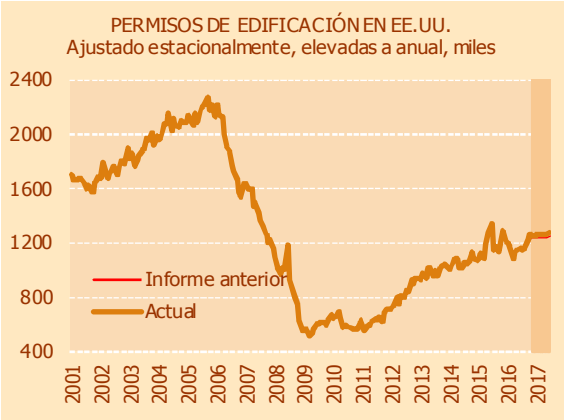


Gráfico III.3.2a

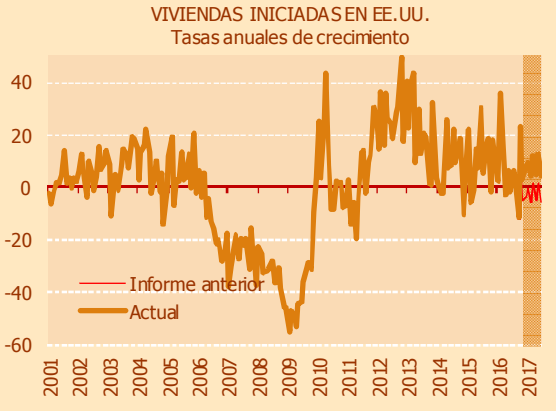


Gráfico III.3.2b

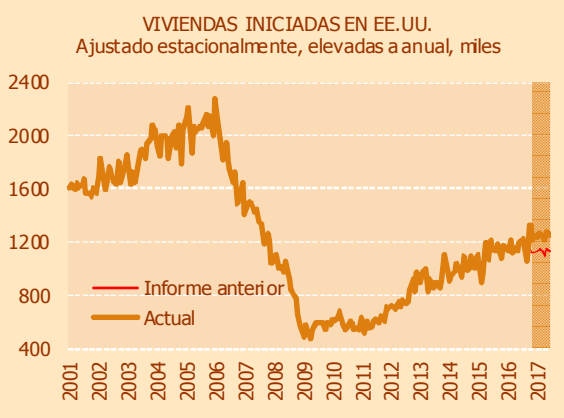


Gráfico III.3.3a

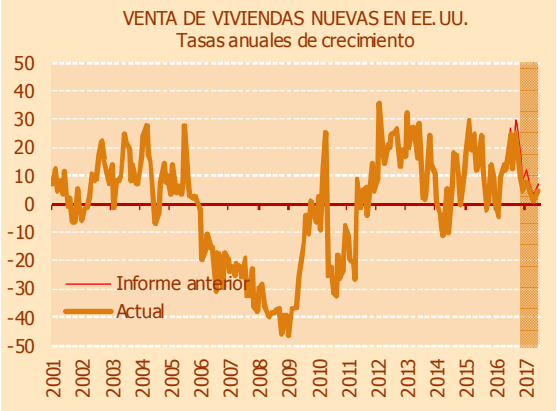
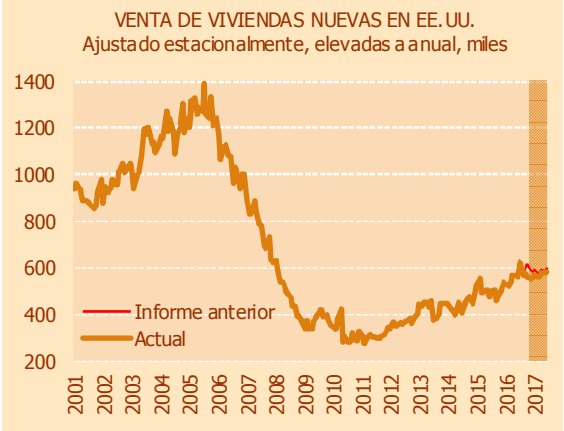


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

Gráfico III.3.4a

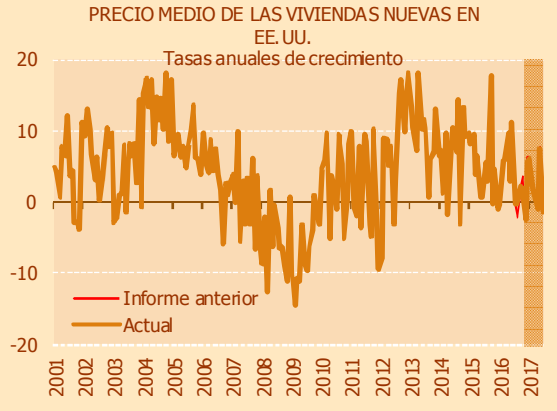


Gráfico III.3.4b

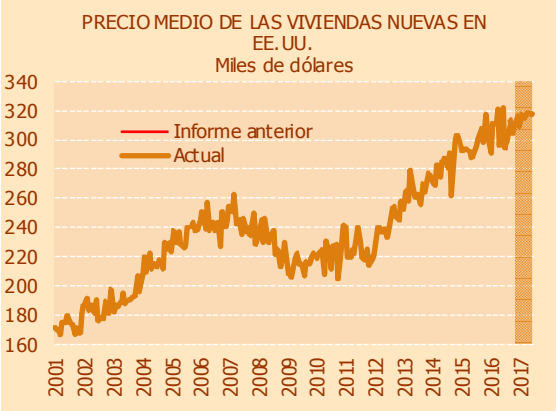


Gráfico III.3.5a

Gráfico III.3.5b

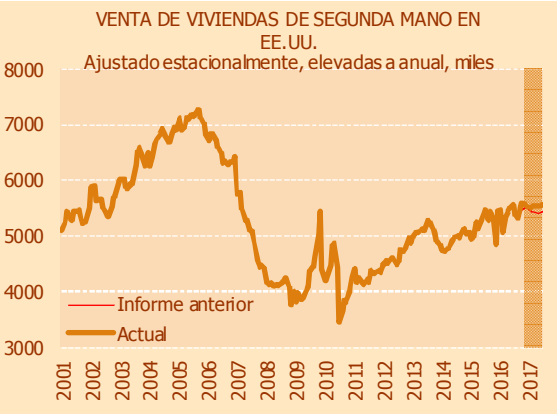


Gráfico III.3.6a

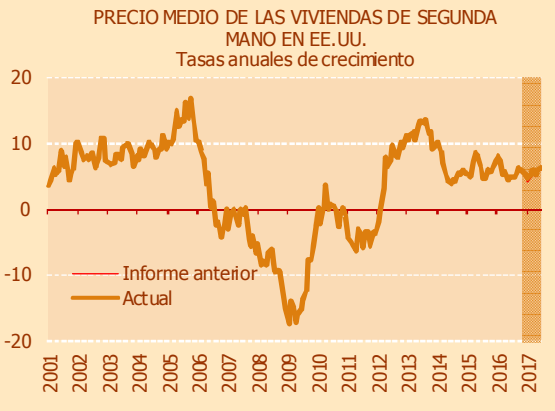
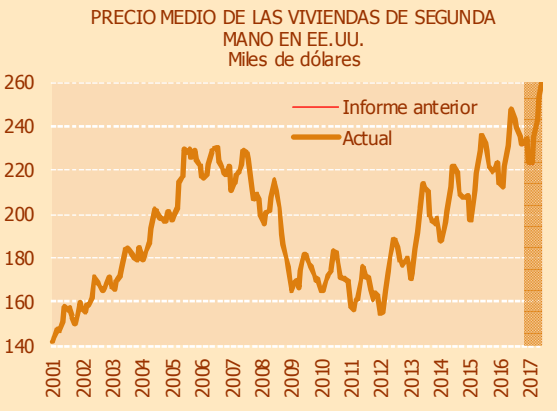


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

IV. ESPAÑA

El PIB desacelera hasta el 0.7% de crecimiento trimestral, en línea con lo previsto

En septiembre se revisan a la baja las perspectivas sobre el del IPI, con un 1.4% (±0.3) para 2016 ,un 1.1% (±2.7) para 2017 y un 2.2% (±2.9) para 2018.

La subida de los carburantes en octubre, y la trayectoria ascendente esperada en los mercados de crudo eleva la previsión de inflación media para 2017 hasta el 1.4% (±1.38)

La afiliación a la Seguridad Social en octubre sorprende al alza debido al repunte del empleo temporal y en el régimen agrario. El crecimiento de la afiliación se elevaría hasta el 4.0% para 2017.

Gráfico IV.1

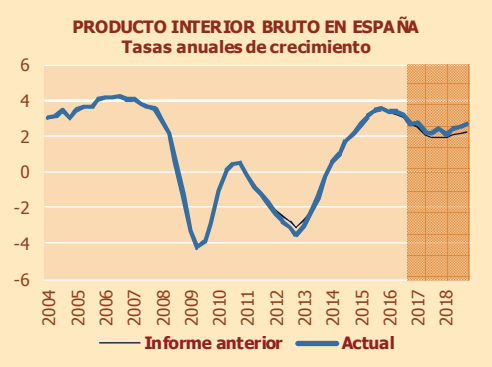


Gráfico IV.2

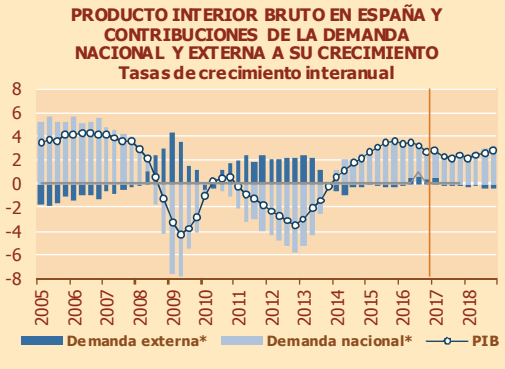


Gráfico IV.3

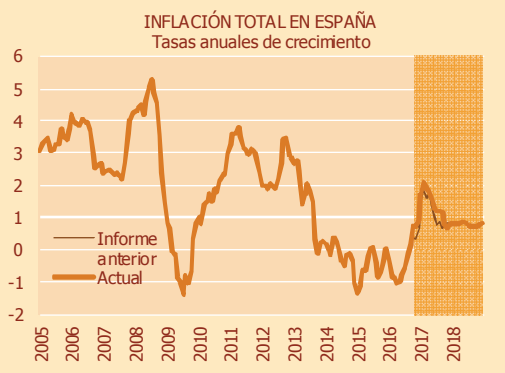
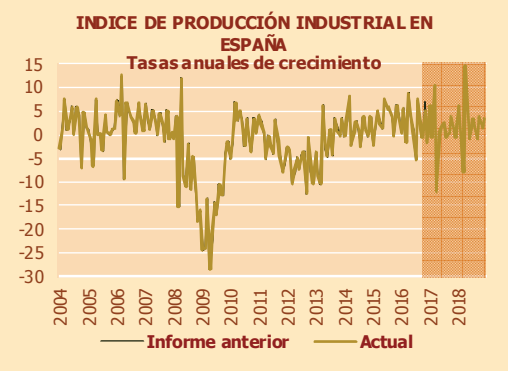


Gráfico IV.4



Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA
Tasas anuales medias de crecimiento

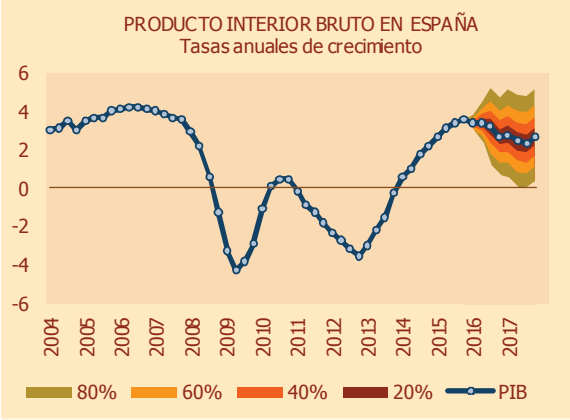
		2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		-1.7	1.4	3.2	**3.2 (±0.1)**	**2.6 (±1.3)**	**2.6 (±1.7)**
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.1	1.6	2.7	**3.3**	**2.7**	**2.9**
	Gasto en consumo final AA.PP.	-2.1	-0.3	2.0	**1.0**	**0.9**	**0.9**
	Formación bruta de capital fijo	-3.4	3.8	6.0	**3.6**	**3.6**	**5.4**
	Activos fijos materiales	-3.8	3.8	6.5	**3.6**	**3.9**	**5.9**
	Construcción	-8.6	1.2	4.9	**2.2**	**2.0**	**3.8**
	Bienes de equipo y activos cultivad	4.9	8.1	8.8	**5.7**	**6.6**	**8.9**
	Contribución Demanda Doméstica	-3.2	1.9	3.3	**2.8**	**2.5**	**3.0**
	Exportación de Bienes y Servicios	4.3	4.2	4.9	**4.3**	**4.0**	**3.8**
	Importación de Bienes y Servicios	-0.5	6.5	5.6	**3.4**	**4.0**	**5.1**
	Contribución Demanda Externa	1.4	-0.5	-0.1	**0.4**	**0.1**	**-0.3**
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13.6	-1.6	-2.9	**1.8**	**-0.3**	**0.0**
	Industria	-3.9	1.8	5.5	**2.3**	**0.5**	**0.7**
	Industria manufacturera	-0.2	3.1	7.0	**3.4**	**0.5**	**0.3**
	Construcción	-10.5	-1.2	0.2	**2.0**	**-1.4**	**-3.5**
	Servicios	-0.6	1.4	2.6	**3.4**	**3.4**	**3.7**
	Servicios de mercado	-0.8	2.0	2.9	**3.6**	**3.9**	**4.1**
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.1	-0.5	1.7	**2.5**	**2.2**	**2.6**
	Impuestos	-4.3	2.9	6.7	**4.4**	**2.5**	**1.9**
Precios IPC[2]							
	Total	1.4	-0.2	-0.5	**-0.2 (±0.1)**	**1.4 (±1.4)**	**0.8 (±1.4)**
	Subyacente	1.4	0.0	0.6	**0.8 (±0)**	**0.6 (±0.8)**	**0.6 (±0.9)**
	dic / dic	0.3	-1.0	0.0	**1.0**	**0.8**	**0.8**
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)[3]		-1.8	1.6	3.3	**1.8 (±0.2)**	**1.1 (±2.5)**	**2.2 (±3)**
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA[4]							
Ocupados		-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.5**	**3.6**
	Agricultura y pesca	-0.9	-0.1	0.1	**5.1**	**3.1**	**2.5**
	Industria	-5.2	1.0	4.3	**1.1**	**2.7**	**3.2**
	Construcción	-11.4	-3.5	8.1	**-0.6**	**-2.4**	**-7.1**
	Servicios	-1.7	1.7	2.6	**3.3**	**4.1**	**4.4**
Activos		-1.1	-1.0	-0.1	**-0.2**	**2.1**	**1.5**
Tasa de paro		26.1	24.4	22.1	**19.7**	**17.7**	**16.1**

La zona sombreada corresponde a predicciones.
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.
(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

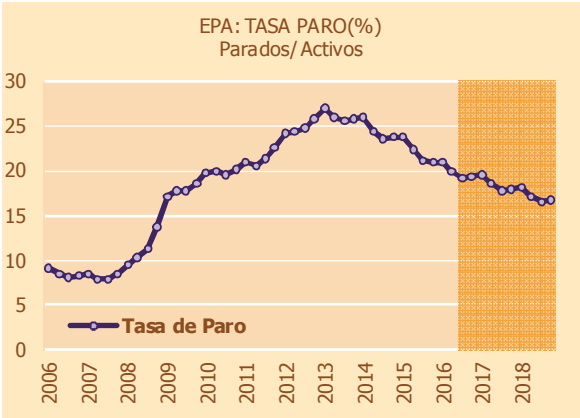
Fechas: (1) 24 de noviembre de 2016 (2) 15 de noviembre de 2016
(3) 7 de noviembre de 2016 (4) 3 de noviembre de 2016

Gráfico IV.5



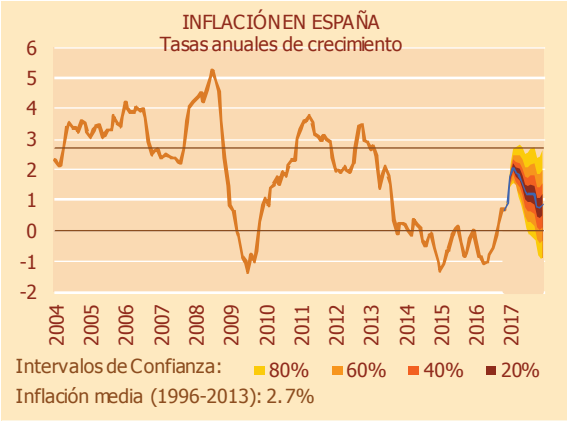
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 24 de noviembre de 2016

Gráfico IV.6



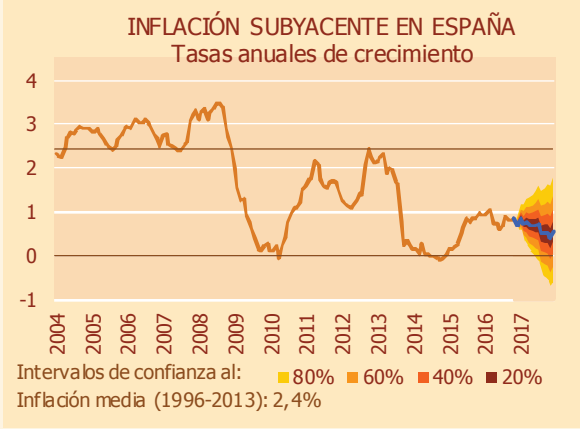
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Gráfico IV.7



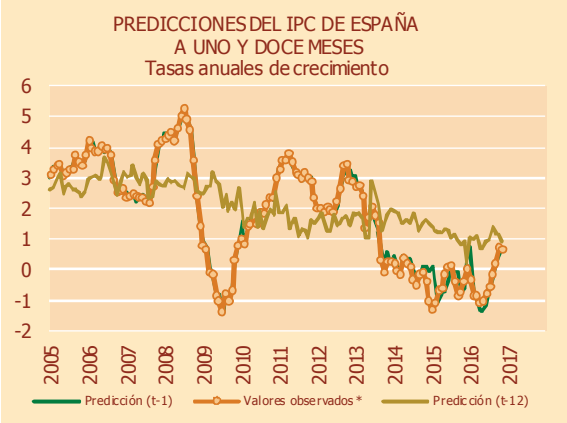
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.8



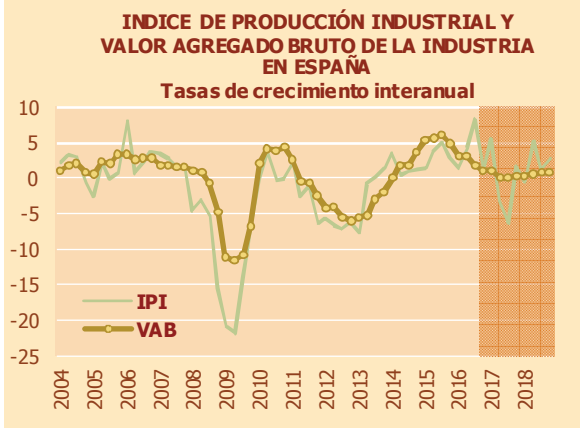
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 7 de noviembre de 2016

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de noviembre de 2016 comienzan a conocerse los primeros datos procedentes del cuatro trimestre del año. Asimismo se publicó el dato de crecimiento del PIB de julio a septiembre por parte del INE el día 24, según el cual se constató una deceleración de una décima hasta el 0.7%, en línea con la previsión de BIAM.

Como resultado de la actualización de las series de Contabilidad Nacional y con los indicadores de mayor frecuencia disponibles, las previsiones sobre el crecimiento económico se han revisado al alza. El PIB español crecerá un 3.2% (±0.1) en 2016, un 2.6% (±1.3) en 2017 respectivamente 1 y 5 décimas más que en el escenario anterior. Para 2018 el crecimiento estimado es del 2.6% (±1.7).

El análisis del crecimiento durante el tercer trimestre del año se examina en la sección de Situación Económica al principio de este boletín, centrándose el presente texto en exponer las razones del cambio en las previsiones.

Así el año 2016 ve revisadas sus expectativas al alza, una décima hasta el 3.2% (±0.1). Como se comenta en la sección de Situación Económica esta publicación se ha visto caracterizada por la presencia de importantes revisiones en las componentes del PIB que en muchos caso por si solas sustancian los cambios en pronóstico anual. Lo más destacado es la composición del crecimiento prevista, mucho más equilibrada que la anterior. El Sector exterior pasaría a aportar 4 décimas al crecimiento del PIB, por 2.8 pp la Demanda Interna. Con los datos anteriores la aportación del Sector Exterior era de una décima, proviniendo 3.0 pp de factores internos.

El último trimestre del año el BIAM prevé una ralentización del crecimiento hasta el 0.3% (±0.1), cuyo motivo principal es el descenso que el Consumo Final de las Administraciones Públicas experimentaría en el período si se cumpliese el reiteradamente anunciado objetivo del 1.0% de crecimiento medio anual. Como se ha mencionado en múltiples ocasione, el Consumo Final de la AAPP es la única variable del PIB que el BIAM no predice con un modelo econométrico, sino a través de supuestos relacionados con la información que el Gobierno, disemina sobre sus objetivos en relación con ella.

Si se tomase otra información disponible, en este caso la predicción que sobre la tasa trimestral de crecimiento de esta variable elabora la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, y que asciende a un 0.1%, la previsión de crecimiento medio anual para la variable de Consumo Final de las AAPP crecería hasta el 1.3%, la tasa de crecimiento trimestral del PIB predicha para el último trimestre, sería del 0.5%y el crecimiento medio anual del PIB español en 2016 se mantendría en el 3.2%(±0.1).

En lo que respecta al año 2017 crecimiento sigue mostrando un perfil decelerado por la menor aportación de la Demanda Interna, que pasa a ser de 2.5 pp frente a los 2.8 pp de 2016 y, en menor medida, de la Demanda Externa que alcanzaría los 0.1 pp frente a los 0.4 pp en 2016. La Demanda Interna decrecería por el impacto del ajuste estructural de 5.000 millones de euros comprometido con las autoridades comunitarias y que se efectuará vía un aumento impositivo cuyo impacto global, estima el Gobierno, rondará los 7.000 millones de euros.

Por otra parte, las perspectivas de crecimiento para 2017 han aumentado respecto a las anteriores previsiones, tal y como se comentaba en el primer párrafo de este apartado. La revisión al alza se basa sobre todo en la experimentada en el Consumo Final de las AAPP, de 1.9 pp, contrarrestada en parte por la de cuatro décimas a la baja que experimenta el pronóstico sobre el Consumo Público. Esto es la consecuencia del cambio en la manera en que se instrumentará el ajuste presupuestario previsto para el ejercicio de 2017. Hasta estas previsiones el BIAM había trabajado con la hipótesis de que este ajuste recaería en un retroceso del Consumo final de las AAPP, pero en esta ocasión, y en línea con el último Cuadro Macroeconómico publicado por el Gobierno, el crecimiento de esta variable se sitúa en cifras similares a las previstas para este año.

La revisión en las perspectivas sobre el Consumo Privado, que para 2017 es de 4 décimas a la baja, hasta el 2.7% se basa en dos efectos de signo contario. En primer lugar la mejor evolución prevista en el empleo EPA que ha experimentado una revisión al alza tras los sucesivos datos de la EPA del tercer trimestre y de las afiliaciones a la seguridad social de octubre. Sí en el anterior escenario se estimaba un crecimiento de la ocupación del 3.1% en 2017, ahora esta previsión se ha incrementado hasta el 3.5%. En segundo lugar el aumento impositivo anunciado por el Gobierno, que hace recaer aproximadamente 400 millones de euros de los 7.000 millones previstos, sobre impuestos especiales.

En cuanto a los principales riesgos de estas perspectivas, pasan, en primer lugar por la respuesta del Consumo Privado tanto a las mencionadas medidas fiscales como también a la tendencia al alza recientemente detectada en los precios del crudo, cuya extensión y duración aun esta por perfilar.

En segundo lugar, el desempeño del Sector Exterior es otro de los factores clave en 2017. El impacto final de factores políticos como el Brexit o la respuesta global a la victoria en las elecciones de estados Unidos por parte del Sr Trump y las políticas que pueda poner en marcha dibujan un escenario con incertidumbre y sesgo algo negativo.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y anuales de crecimiento

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)
				Activos fijos materiales								
		Privado	AAPP	Construc-ción	Bs. equipo y activos cultivados							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-3.5	-4.7	-12.3	-6.2	-10.2	-8.6	-5.1	1.1	-6.4	2.2	-2.9
	2013	-3.1	-2.1	-8.6	4.9	-3.8	-3.4	-3.2	4.3	-0.5	1.4	-1.7
	2014	1.6	-0.3	1.2	8.1	3.8	3.8	1.9	4.2	6.5	-0.5	1.4
	2015	2.7	2.0	4.9	8.8	6.5	6.0	3.3	4.9	5.6	-0.1	3.2
	2016	**3.3**	**1.0**	**2.2**	**5.7**	**3.6**	**3.6**	**2.8**	**4.3**	**3.4**	**0.4**	**3.2 (±0.1)**
	2017	**2.7**	**0.9**	**2.0**	**6.6**	**3.9**	**3.6**	**2.5**	**4.0**	**4.0**	**0.1**	**2.6 (±1.3)**
	2018	**2.9**	**0.9**	**3.8**	**8.9**	**5.9**	**5.4**	**3.0**	**3.8**	**5.1**	**-0.3**	**2.6 (±1.7)**
TASAS ANUALES	2015 I	2.4	1.0	4.8	5.5	5.1	4.7	2.7	4.6	4.8	0.1	2.7
	2015 II	2.3	1.9	4.6	9.6	6.6	6.3	3.2	5.0	5.5	-0.1	3.1
	2015 III	3.1	2.3	5.3	10.4	7.3	6.7	3.7	4.9	6.2	-0.3	3.4
	2015 IV	3.1	2.7	5.0	9.5	6.8	6.4	3.8	5.0	6.1	-0.2	3.6
	2016 I	3.6	2.0	3.1	7.6	4.9	4.8	3.5	4.1	4.8	-0.1	3.4
	2016 II	3.5	0.8	2.0	6.1	3.7	3.6	2.9	6.4	5.1	0.5	3.4
	2016 III	2.9	1.4	2.0	4.9	3.2	3.1	2.6	2.8	0.9	0.6	3.2
	2016 IV	**3.2**	**-0.2**	**1.8**	**4.5**	**2.9**	**2.7**	**2.3**	**4.0**	**2.7**	**0.4**	**2.7 (±0.4)**
	2017 I	**2.9**	**0.4**	**1.4**	**5.1**	**2.9**	**2.8**	**2.3**	**4.9**	**3.5**	**0.5**	**2.8 (±0.9)**
	2017 II	**2.9**	**1.2**	**1.7**	**4.9**	**3.0**	**2.7**	**2.5**	**2.5**	**2.7**	**0.0**	**2.5 (±1.6)**
	2017 III	**2.7**	**0.5**	**2.1**	**7.2**	**4.2**	**3.9**	**2.5**	**4.7**	**5.5**	**-0.2**	**2.3 (±1.6)**
	2017 IV	**2.4**	**1.6**	**2.7**	**9.1**	**5.3**	**4.9**	**2.7**	**4.0**	**4.3**	**0.0**	**2.7 (±1.8)**
	2018 I	**2.7**	**1.2**	**3.2**	**9.5**	**5.8**	**5.4**	**2.9**	**3.4**	**4.5**	**-0.3**	**2.6 (±1.9)**
	2018 II	**2.8**	**0.7**	**3.4**	**9.8**	**6.1**	**5.6**	**2.9**	**3.8**	**4.7**	**-0.2**	**2.7 (±1.9)**
	2018 III	**2.9**	**0.9**	**4.1**	**9.0**	**6.2**	**5.7**	**3.0**	**3.9**	**5.5**	**-0.4**	**2.7 (±1.9)**
	2018 IV	**3.1**	**1.0**	**4.5**	**7.2**	**5.7**	**5.2**	**3.0**	**4.0**	**5.6**	**-0.4**	**2.6 (±1.9)**

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y trimestrales de crecimiento

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)
				Activos fijos materiales								
		Privado	AAPP	Construc-ción	Bs. equipo y activos cultivados							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-3.5	-4.7	-12.3	-6.2	-10.2	-8.6	-5.1	1.1	-6.4	2.2	-2.9
	2013	-3.1	-2.1	-8.6	4.9	-3.8	-3.4	-3.2	4.3	-0.5	1.4	-1.7
	2014	1.6	-0.3	1.2	8.1	3.8	3.8	1.9	4.2	6.5	-0.5	1.4
	2015	2.7	2.0	4.9	8.8	6.5	6.0	3.3	4.9	5.6	-0.1	3.2
	2016	**3.3**	**1.0**	**2.2**	**5.7**	**3.6**	**3.6**	**2.8**	**4.3**	**3.4**	**0.4**	**3.2 (±0.1)**
	2017	**3.3**	**-1.5**	**2.0**	**6.6**	**3.9**	**3.6**	**2.3**	**4.1**	**4.1**	**0.1**	**2.4 (±1.3)**
	2018	**3.3**	**-1.6**	**3.8**	**8.9**	**5.9**	**5.4**	**2.8**	**3.9**	**5.2**	**-0.3**	**2.5 (±1.7)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.4	1.2	2.7	2.8	2.7	2.4	0.9	1.3	1.3	0.0	1.0
	2015 II	0.8	0.5	1.6	3.4	2.3	2.3	1.0	0.9	1.7	-0.2	0.8
	2015 III	1.1	0.4	0.3	1.5	0.8	0.7	0.9	2.2	2.3	0.0	0.9
	2015 IV	0.7	0.6	0.4	1.5	0.8	0.9	0.8	0.5	0.6	0.0	0.8
	2016 I	0.9	0.4	0.8	1.1	0.9	0.9	0.7	0.5	0.1	0.1	0.8
	2016 II	0.7	-0.6	0.5	1.9	1.1	1.1	0.4	3.1	2.0	0.4	0.8
	2016 III	0.6	1.0	0.2	0.3	0.3	0.1	0.6	-1.3	-1.8	0.1	0.7
	2016 IV	**1.0**	**-0.9**	**0.2**	**1.1**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**1.7**	**2.4**	**-0.2**	**0.3 (±0.4)**
	2017 I	**0.7**	**0.7**	**0.4**	**1.7**	**1.0**	**0.9**	**0.7**	**1.4**	**0.9**	**0.2**	**0.9 (±0.9)**
	2017 II	**1.0**	**-1.8**	**0.8**	**1.6**	**1.2**	**1.1**	**0.5**	**0.8**	**1.3**	**-0.1**	**0.3 (±1.6)**
	2017 III	**0.7**	**-0.4**	**0.7**	**2.5**	**1.4**	**1.3**	**0.6**	**0.8**	**0.9**	**0.0**	**0.6 (±1.6)**
	2017 IV	**0.8**	**-1.0**	**0.7**	**2.9**	**1.7**	**1.5**	**0.6**	**1.1**	**1.3**	**0.0**	**0.6 (±1.8)**
	2018 I	**0.8**	**-0.2**	**0.9**	**2.1**	**1.4**	**1.3**	**0.7**	**1.0**	**1.2**	**0.0**	**0.6 (±1.9)**
	2018 II	**0.9**	**-0.2**	**1.1**	**1.8**	**1.4**	**1.3**	**0.7**	**1.0**	**1.3**	**-0.1**	**0.6 (±1.9)**
	2018 III	**0.9**	**0.4**	**1.3**	**1.9**	**1.5**	**1.4**	**0.9**	**0.9**	**1.5**	**-0.2**	**0.7 (±1.9)**
	2018 IV	**0.9**	**0.2**	**1.1**	**1.2**	**1.2**	**1.1**	**0.8**	**1.0**	**1.3**	**-0.1**	**0.7 (±1.9)**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
(1) Contribuciones al crecimiento del PIB
(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha observados: 24 de noviembre de 2016

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y anuales de crecimiento

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-9.7	-5.2	-4.9	-8.8	-1.4	-1.8	-1.5	-4.0	-2.9
	2013	13.6	-0.2	-3.9	-10.5	-0.8	0.1	-0.6	-4.3	-1.7
	2014	-1.6	3.1	1.8	-1.2	2.0	-0.5	1.4	2.9	1.4
	2015	-2.9	7.0	5.5	0.2	2.9	1.7	2.6	6.7	3.2
	2016	**1.8**	**3.4**	**2.3**	**2.0**	**3.6**	**2.5**	**3.4**	**4.4**	**3.2 (±0.1)**
	2017	**-0.4**	**0.5**	**0.5**	**-1.5**	**3.8**	**2.1**	**3.3**	**2.4**	**2.4 (±1.3)**
	2018	**-0.1**	**0.3**	**0.7**	**-3.6**	**4.0**	**2.5**	**3.6**	**1.8**	**2.5 (±1.7)**
TASAS ANUALES	2015 I	-6.5	6.1	5.3	-0.2	2.6	0.9	2.2	6.2	2.7
	2015 II	-4.3	6.9	5.6	-0.4	3.1	1.1	2.6	6.6	3.1
	2015 III	-4.3	7.9	6.1	0.1	3.0	2.3	2.9	6.9	3.4
	2015 IV	3.9	7.0	4.9	1.1	3.0	2.6	2.9	7.0	3.6
	2016 I	4.3	4.6	3.0	1.7	3.6	2.5	3.4	4.8	3.4
	2016 II	2.4	4.3	3.1	1.6	3.8	2.8	3.6	4.2	3.4
	2016 III	2.5	2.9	1.9	2.7	3.6	2.7	3.4	4.5	3.2
	2016 IV	**-1.6**	**1.8**	**1.1**	**2.2**	**3.6**	**2.2**	**3.2**	**4.2**	**2.7 (±0.4)**
	2017 I	**-1.7**	**1.6**	**1.2**	**0.9**	**3.6**	**2.6**	**3.3**	**4.3**	**2.8 (±0.9)**
	2017 II	**0.1**	**0.4**	**0.2**	**-0.9**	**3.6**	**2.2**	**3.2**	**2.8**	**2.3 (±1.6)**
	2017 III	**-0.1**	**0.0**	**0.2**	**-2.5**	**3.9**	**1.7**	**3.3**	**1.5**	**2.2 (±1.6)**
	2017 IV	**0.1**	**0.0**	**0.3**	**-3.4**	**4.1**	**2.1**	**3.6**	**1.1**	**2.4 (±1.8)**
	2018 I	**-0.1**	**0.1**	**0.4**	**-4.3**	**3.9**	**1.6**	**3.3**	**1.2**	**2.1 (±1.9)**
	2018 II	**-0.1**	**0.2**	**0.6**	**-4.4**	**4.0**	**2.4**	**3.6**	**1.9**	**2.5 (±1.9)**
	2018 III	**-0.1**	**0.4**	**0.8**	**-3.6**	**4.0**	**2.9**	**3.7**	**2.0**	**2.6 (±1.9)**
	2018 IV	**-0.1**	**0.5**	**0.9**	**-2.0**	**4.0**	**3.2**	**3.8**	**2.2**	**2.7 (±1.9)**

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y trimestrales de crecimiento

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-9.7	-5.2	-4.9	-8.8	-1.4	-1.8	-1.5	-4.0	-2.9
	2013	13.6	-0.2	-3.9	-10.5	-0.8	0.1	-0.6	-4.3	-1.7
	2014	-1.6	3.1	1.8	-1.2	2.0	-0.5	1.4	2.9	1.4
	2015	-2.9	7.0	5.5	0.2	2.9	1.7	2.6	6.7	3.2
	2016	**1.8**	**3.4**	**2.3**	**2.0**	**3.6**	**2.5**	**3.4**	**4.4**	**3.2 (±0.1)**
	2017	**-0.4**	**0.5**	**0.5**	**-1.5**	**3.8**	**2.1**	**3.3**	**2.4**	**2.4 (±1.3)**
	2018	**-0.1**	**0.3**	**0.7**	**-3.6**	**4.0**	**2.5**	**3.6**	**1.8**	**2.5 (±1.7)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.0	2.4	1.9	0.5	0.5	0.7	0.6	2.3	1.0
	2015 II	-0.1	1.6	0.9	1.1	0.7	0.3	0.6	2.0	0.8
	2015 III	0.1	1.7	1.2	-0.5	0.9	0.9	0.9	1.4	0.9
	2015 IV	4.0	1.1	0.8	0.0	0.8	0.7	0.8	1.2	0.8
	2016 I	0.3	0.2	0.1	1.1	1.1	0.6	1.0	0.2	0.8
	2016 II	-1.9	1.2	1.0	1.0	0.8	0.6	0.8	1.3	0.8
	2016 III	0.2	0.4	0.1	0.5	0.7	0.8	0.8	1.7	0.7
	2016 IV	**-0.2**	**0.0**	**0.0**	**-0.5**	**0.8**	**0.2**	**0.6**	**0.8**	**0.3 (±0.4)**
	2017 I	**0.2**	**0.0**	**0.1**	**-0.2**	**1.2**	**0.9**	**1.1**	**0.3**	**0.9 (±0.9)**
	2017 II	**-0.2**	**0.0**	**0.0**	**-0.7**	**0.8**	**0.2**	**0.7**	**-0.1**	**0.3 (±1.6)**
	2017 III	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-1.1**	**1.0**	**0.3**	**0.9**	**0.4**	**0.6 (±1.6)**
	2017 IV	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-1.4**	**1.0**	**0.6**	**0.9**	**0.4**	**0.6 (±1.8)**
	2018 I	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**-1.1**	**1.0**	**0.4**	**0.9**	**0.5**	**0.6 (±1.9)**
	2018 II	**-0.1**	**0.1**	**0.2**	**-0.8**	**0.9**	**1.0**	**0.9**	**0.5**	**0.6 (±1.9)**
	2018 III	**0.0**	**0.1**	**0.3**	**-0.3**	**1.0**	**0.8**	**0.9**	**0.6**	**0.7 (±1.9)**
	2018 IV	**0.0**	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**1.0**	**0.9**	**1.0**	**0.6**	**0.7 (±1.9)**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
(1) Contribuciones al crecimiento del PIB
(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha observados: 24 de noviembre de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

		Consumo							
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4
	2013	-12.1	-1.3	-2.2	1.1	-2.7	-2.7	-1.5	-1.8
	2014	-1.6	2.3	2.0	1.6	3.2	-1.5	2.3	1.6
	2015	3.0	1.1	1.3	7.2	4.0	0.7	3.9	3.3
	2016	**0.8**	**2.2**	**2.1**	**4.3**	**1.8**	**-1.2**	**2.5**	**1.8 (±0.2)**
	2017	**1.9**	**1.1**	**1.2**	**1.5**	**0.7**	**1.1**	**1.1**	**1.1 (±2.5)**
	2018	**3.2**	**2.7**	**2.7**	**3.2**	**1.9**	**0.8**	**2.5**	**2.2 (±3)**
TASAS ANUALES	2015 I	2.8	-1.1	-0.8	2.3	2.3	1.8	1.3	1.4
	2015 II	3.2	0.4	0.7	6.5	5.2	2.6	4.0	3.7
	2015 III	5.8	2.8	3.0	11.9	4.4	2.1	5.8	5.0
	2015 IV	0.6	2.3	2.2	8.8	4.0	-4.1	4.7	3.0
	2016 I	-3.1	2.0	1.6	6.4	2.1	-5.6	3.0	1.4
	2016 II	4.5	5.7	5.6	9.2	3.7	-1.9	5.8	4.4
	2016 III	12.3	3.3	3.9	19.0	12.4	-2.7	11.1	8.2
	2016 IV	**1.8**	**0.9**	**1.0**	**1.4**	**0.3**	**2.6**	**0.8**	**1.1**
	2017 I	**9.6**	**5.8**	**6.1**	**5.9**	**4.8**	**5.1**	**5.5**	**5.4**
	2017 II	**-4.5**	**-3.8**	**-3.9**	**-4.4**	**-3.4**	**-0.8**	**-3.8**	**-3.3**
	2017 III	**-10.2**	**-2.1**	**-2.7**	**-13.7**	**-9.8**	**2.5**	**-8.5**	**-6.5**
	2017 IV	**2.4**	**1.9**	**1.9**	**2.3**	**1.3**	**1.2**	**1.8**	**1.7**
	2018 I	**-1.5**	**-0.4**	**-0.5**	**-0.4**	**-1.0**	**-0.4**	**-0.7**	**-0.6**
	2018 II	**8.2**	**6.5**	**6.6**	**6.9**	**5.0**	**2.0**	**6.1**	**5.3**
	2018 III	**1.8**	**1.5**	**1.5**	**2.2**	**1.1**	**0.5**	**1.5**	**1.3**
	2018 IV	**4.4**	**3.3**	**3.4**	**4.0**	**2.5**	**1.0**	**3.2**	**2.9**

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	0.5	**6.2**	**6.1**
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	5.5	**-0.5**	**1.3**
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.6	**10.6**	**-8.1**
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	8.8	**-12.1**	**14.5**
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	3.9	**0.4**	**3.8**
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	0.9	**1.7**	**-0.9**
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-5.2	**2.6**	**3.3**
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	7.4	**-0.7**	**1.4**
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	1.2	**0.3**	**-0.8**
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	**-0.5**	**3.9**	**3.7**
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.1	**5.3**	**1.6**	**1.4**
Diciembre	-10.2	3.5	3.7	3.5	**-1.6**	**-0.6**	**3.6**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de noviembre de 2016

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

		Pesos	2015			Tasas anuales medias			
			Oct	Nov	Dic	2015	**2016**	**2017**	**2018**
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	**2.6**	-41.6	-55.1	-56.8	-40.8	**-40.8**	**-45.1**	**-8.9**
	08 Otras industrias extractivas	**8.6**	-5.6	-3.4	-7.3	0.1	**-6.8**	**-9.5**	**0.0**
		11.2	-14.0	-15.0	-18.4	-8.3	-12.4	-13.0	-0.5
D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	**121.3**	-2.6	6.4	4.4	1.0	**2.3**	**0.9**	**0.1**
	11 Fabricación de bebidas	**35.1**	-11.2	0.2	-5.1	-0.6	**0.5**	**0.5**	**-0.1**
	12 Industria del tabaco	**3.0**	-10.6	-8.3	-0.8	-15.7	**-17.5**	**-14.2**	**-1.4**
	13 Industria textil	**11.0**	2.2	9.7	7.8	5.3	**5.9**	**5.8**	**0.4**
	14 Confección de prendas de vestir	**13.3**	-3.9	20.0	4.7	-6.7	**10.6**	**2.0**	**0.1**
	15 Industria del cuero y del calzado	**7.6**	2.3	0.3	-5.2	0.0	**-4.9**	**-3.9**	**-0.2**
	16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	**14.8**	1.9	9.5	5.7	5.6	**3.5**	**1.9**	**0.6**
	17 Industria del papel	**27.0**	2.0	6.3	6.2	3.3	**1.6**	**-0.1**	**0.0**
	18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	**22.8**	13.3	5.8	1.3	2.4	**-0.9**	**0.1**	**0.1**
	19 Coquerías y refino de petróleo	**17.5**	15.2	4.5	8.2	6.5	**1.2**	**2.8**	**0.1**
	20 Industria química	**59.8**	2.9	8.1	3.7	4.1	**1.6**	**-0.3**	**0.0**
	21 Fabricación de productos farmacéuticos	**32.6**	-1.6	11.0	4.3	4.0	**5.6**	**1.7**	**0.2**
	22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	**42.5**	2.3	9.4	8.1	6.1	**3.3**	**2.3**	**0.2**
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	**51.9**	0.5	6.1	10.6	4.5	**0.6**	**-2.8**	**0.3**
	24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	**37.6**	-2.5	-1.4	-0.2	-0.1	**3.4**	**6.9**	**0.3**
	25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	**87.7**	6.7	11.3	6.0	6.0	**0.1**	**-1.3**	**0.4**
	26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	**14.3**	-0.8	6.7	-4.6	8.9	**-3.9**	**-6.5**	**-0.4**
	27 Fabricación de material y equipo eléctrico	**32.4**	-3.3	5.6	7.1	3.4	**-2.2**	**-1.2**	**0.4**
	28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	**42.1**	4.7	2.4	-7.6	1.0	**4.8**	**0.7**	**-0.1**
	29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	**64.9**	8.3	24.8	27.5	13.6	**7.0**	**-1.5**	**0.2**
	30 Fabricación de otro material de transporte	**27.5**	-14.3	-2.6	-3.2	-3.4	**5.2**	**-0.2**	**-0.1**
	31 Fabricación de muebles	**18.7**	-2.8	10.0	2.0	5.7	**3.9**	**3.2**	**0.8**
	32 Otras industrias manufactureras	**11.0**	4.9	-0.7	0.5	4.8	**2.9**	**3.5**	**0.2**
	33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	**23.5**	2.9	3.9	10.6	8.7	**1.9**	**0.5**	**0.1**
		819.7	1.2	7.8	5.0	3.9	**2.5**	**0.4**	**0.2**
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		**143.9**	-4.0	-0.1	-4.1	0.2	**-3.8**	**-1.6**	**-0.4**
E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación		**25.1**	-21.9	-20.3	-16.1	1.1	**7.1**	**3.4**	**0.2**
IPI Total		**999.89**	-0.2	6.1	3.5	3.3	**1.8**	**1.1**	**2.2**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de noviembre de 2016

IV.2. INFLACIÓN

El IPC español registró una variación anual del 0.7% en octubre, acelerando cinco décimas respecto al mes anterior. En términos mensuales la inflación fue del 1.1%. La tasa finalmente observada fue dos décimas mayor que la prevista por el BIAM.

La razón de esta desviación se encuentra en el grupo especial de Energía, cuyos precios aumentaron un 0.1% anual frente al descenso de 1.4% pronosticado. Mientras que la Electricidad y el Gas se comportaron de manera no significativamente diferente a lo previsto, los Carburantes y sobre todo los Combustibles, sorprendieron de manera relevante al alza. Por otro lado, el resto de grupos especiales se comporta acorde a lo predicho el mes anterior.

Desde a noviembre de 2015 a febrero de 2016 los precios del crudo y derivados tocaron sus mínimos históricos de la última década. Después iniciaron una trayectoria alcista que dura 8 meses y que ha llevado los precios de estos productos notablemente por encima de lo que marcaban el año anterior por estas fechas. La variación interanual media en los precios de los productos derivados del crudo se prevé que esté por encima del 10% hasta abril de 2017. En el resto del año esta variación anual descenderá gradualmente hasta llegar al 2.3% en diciembre.

> Debido al efecto base de los precios del crudo y derivados durante el otoño invierno de 2015, el grupo de energía experimentará inflación anual de dos dígitos hasta mayo del año próximo.

Este efecto base que en 2017 caracterizará a los precios energéticos se convierte en el elemento más definitorio del escenario de inflación prevista, lo que constituye la explicación fundamental de que las previsiones de inflación media para 2016 sean del 0.3%(±0.07) negativo, pero aceleren hasta el 1.4% (±1.38) en 2017. Para 2018 la inflación media prevista desciende a 0.8% (±1.42) por la pérdida del citado efecto base. (Gráfico IV.2.8, Cuadro IV.2.9).

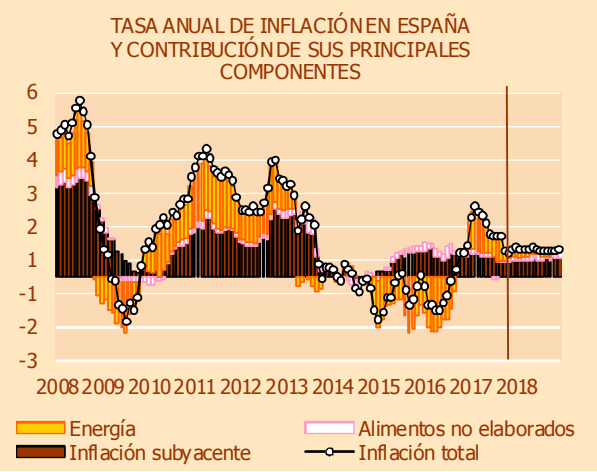
La sorpresa detectada en octubre en los precios de combustibles y carburantes es la principal responsable de que las previsiones de inflación media para 2017 se hayan elevado tres décimas desde el dato previsto el mes anterior.

Respecto a la inflación subyacente se espera una evolución de tono contrario. En 2016 la inflación subyacente media será del 0.8%(±0.04), pasando en 2017 a un 0.6%(±0.83) y manteniéndose la misma cifra en 2018: 0.6% (±0.94). Los factores que soportan esta trayectoria son sendas deceleraciones en Servicios y Alimentación Elaborada. No obstante como se señaló el mes anterior, el cambio en la estacionalidad de varios servicios relacionados con el turismo y el transporte está sometiendo a una volatilidad mayor de la histórica a las previsiones sobre estos agregados, usualmente muy estables. A partir de enero de 2017 habrá una mayor consolidación en estos pronósticos y posiblemente se opere una revisión al alza en alguna décima.

> La inflación anual de febrero de 2017 estará por encima del 2.0% con una probabilidad del 55.3%.

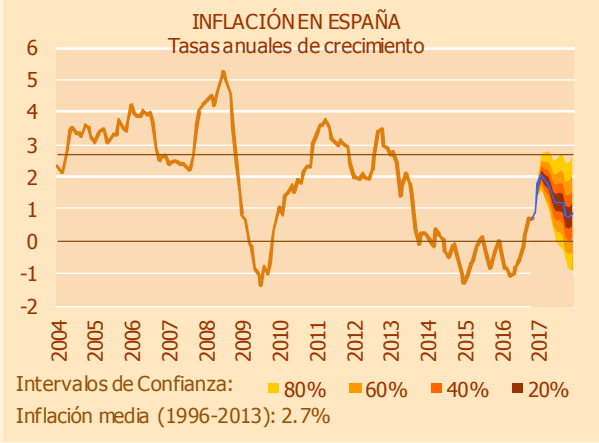
A corto plazo se pronostica que la inflación anual alcance el 0.7% (±0.19) en noviembre, manteniendo la tasa actual. En el mes de diciembre se situaría en el 0.9% (±0.41) y en febrero, coincidiendo con el mínimo un año antes en el mercado de Combustibles, la inflación anual prevista alcanzará el 2.1% (±0.81), lo cual implica que estará por encima del 2.0% con un 55.3% de probabilidad.

Gráfico IV.2.1



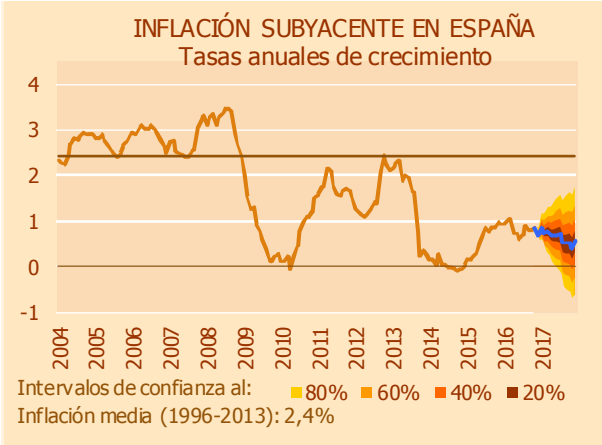
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.2



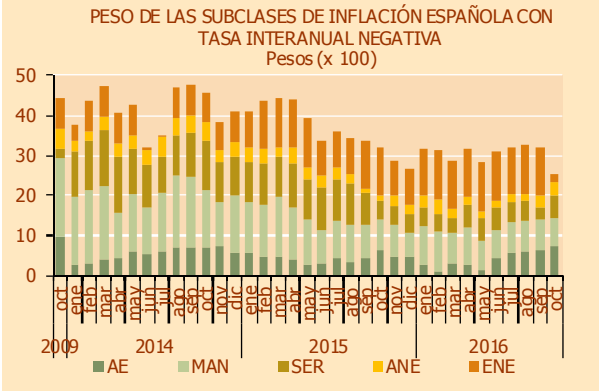
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
			2015	2016	2017	2018
	oct-16	nov-16				
Subyacente 81.41%	0.8	**0.7 (±0.18)**	0.6	**0.8 (±0.04)**	**0.6 (±0.83)**	**0.6 (±0.94)**
Total 100%	0.7	**0.7 (±0.19)**	-0.5	**-0.3 (±0.07)**	**1.4 (±1.38)**	**0.8 (±1.42)**

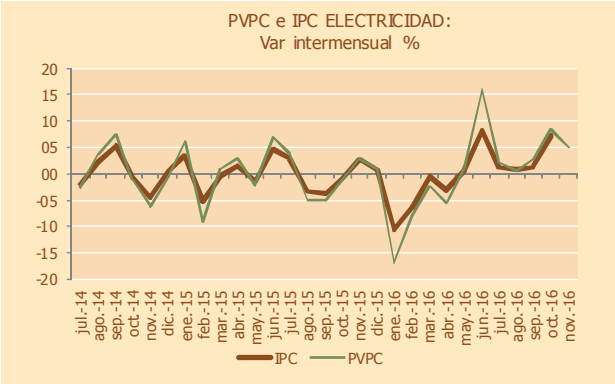
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.2

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre		
	Noviembre	**11.63%**	**29.48%**
	Diciembre	**17.33%**	**35.76%**
2107	Enero	**26.92%**	**46.15%**
	Febrero	**39.79%**	**58.53%**
	Marzo	**43.54%**	**60.92%**
	Abril	**42.93%**	**59.36%**
	Mayo	**44.75%**	**60.27%**
	Junio	**56.93%**	**70.78%**
	Julio	**58.64%**	**71.72%**
	Agosto	**54.76%**	**68.06%**
	Septiembre	**54.46%**	**67.69%**
	Octubre	**55.57%**	**68.75%**
	Noviembre	**55.76%**	**68.89%**
	Diciembre	**54.97%**	**68.14%**

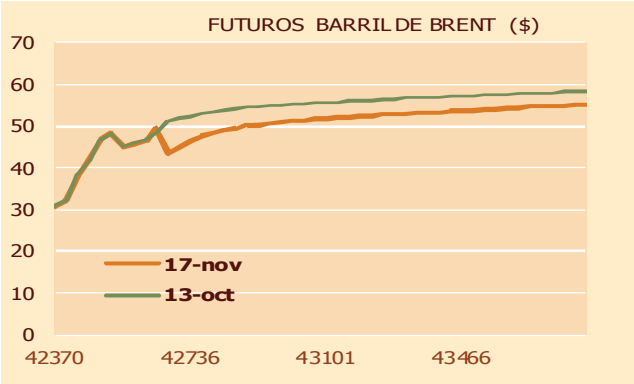
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fechas: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.5



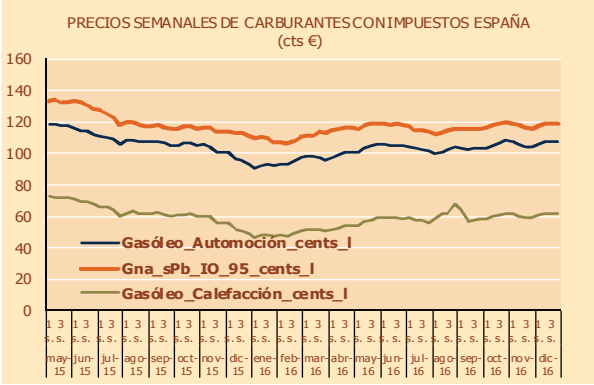
Fuente: PVPC Red Eléctrica Española
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.6



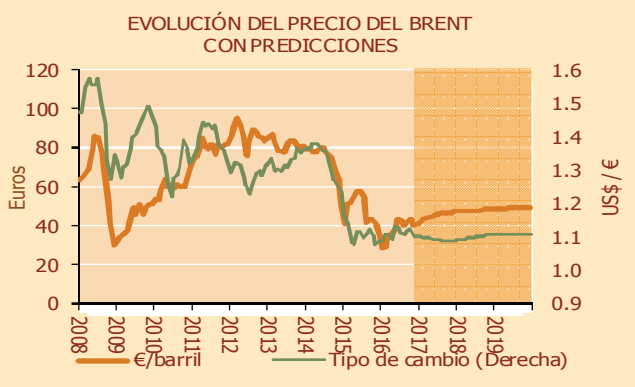
Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Gráfico IV.2.8



Fuente: EIA & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA[1] EN ESPAÑA
Pesos x 1000

GrupoEspecial		ALIMENTOS ELAB.	BIENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL
2009	Oct[(2)]	*96.0*	*195.1*	*26.3*	*317.3*	*49.4*	*366.7*	*78.1*	*444.8*
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	*337.8*	21.1	*358.9*	74.4	**433.2**
	Feb	40.9	183.1	137.6	*361.5*	35.4	*397.0*	74.4	**471.3**
	Mar	41.5	117.3	135.6	*294.3*	35.0	*329.3*	74.4	**403.7**
	Abr	60.4	142.7	114.4	*317.5*	35.0	*352.5*	74.4	**426.8**
	May	52.4	118.3	106.3	*277.1*	37.2	*314.2*	5.3	**319.5**
	Jun	61.4	145.7	87.7	*294.7*	52.9	*347.7*	5.3	**353.0**
	Jul	69.4	180.6	101.6	*351.6*	43.3	*394.9*	74.4	**469.3**
	Ago	69.4	174.2	112.0	*355.6*	45.8	*401.4*	74.4	**475.8**
	Sep	69.4	143.4	126.1	*338.9*	44.9	*383.8*	74.4	**458.2**
	Oct	72.8	125.6	101.8	*300.2*	30.5	*330.7*	74.4	**405.1**
	Nov	71.6	110.8	101.3	*283.7*	28.0	*311.8*	74.4	**386.1**
	Dic	56.7	142.7	97.8	*297.2*	38.7	*335.8*	74.4	**410.2**
2015	Ene	55.0	126.4	100.7	*282.1*	37.3	*319.4*	89.4	**408.8**
	Feb	46.0	133.6	97.8	*277.4*	37.7	*315.1*	121.5	**436.6**
	Mar	46.0	147.4	101.3	*294.7*	28.0	*322.8*	121.5	**444.2**
	Abr	40.7	127.9	108.7	*277.3*	42.4	*319.7*	121.5	**441.1**
	May	28.2	111.7	100.7	*240.6*	29.4	*270.1*	121.5	**391.5**
	Jun	29.9	85.8	104.3	*220.0*	28.6	*248.6*	89.4	**337.9**
	Jun.	45.1	92.9	104.3	*242.2*	28.6	*270.8*	89.4	**360.2**
	Ago	35.0	90.9	104.3	*230.2*	24.0	*254.2*	89.4	**343.5**
	Sep	41.9	85.1	81.3	*208.3*	7.3	*215.6*	121.5	**337.1**
	Oct	62.7	79.3	42.8	*184.8*	14.3	*199.1*	121.5	**320.6**
	Nov	49.0	77.0	46.3	*172.3*	24.7	*197.1*	89.4	**286.4**
	Dic	46.5	57.8	46.3	*150.7*	27.2	*177.8*	89.4	**267.2**
2016	Ene	28.1	97.0	44.3	*169.4*	28.1	*197.5*	121.5	**318.9**
	Feb	11.2	99.0	44.3	*154.5*	36.4	*190.9*	121.5	**312.4**
	Mar	28.4	76.7	40.7	*145.9*	18.9	*164.7*	121.5	**286.2**
	Abr	27.0	91.5	58.1	*176.7*	18.9	*195.5*	121.5	**317.0**
	May	11.8	72.9	58.1	*142.9*	18.9	*161.8*	121.5	**283.2**
	Jun	41.4	71.3	58.1	*170.8*	16.7	*187.5*	121.5	**309.0**
	Jul	57.1	74.1	51.6	*182.8*	18.9	*201.7*	121.5	**323.1**
	Ago	59.9	74.1	51.6	*185.7*	18.9	*204.6*	121.5	**326.0**
	Sep	63.1	77.2	30.8	*171.1*	28.1	*199.2*	121.5	**320.7**
	Oct	73.8	72.1	52.2	*198.1*	36.4	*234.5*	20.3	**254.8**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

		Indice de Precios al Consumo										
		Subyacente						Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
	Pesos 2016	13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.6	-9.0	-5.1	-0.5	
	2016	**0.8**	**0.4**	**0.5**	**1.0**	**0.8**	**± 0.04**	**2.5**	**-8.8**	**-4.6**	**-0.3**	**± 0.07**
	2017	**0.2**	**0.1**	**0.6**	**0.9**	**0.6**	**± 0.83**	**1.1**	**6.7**	**4.5**	**1.4**	**± 1.38**
	2018	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 0.94**	**1.6**	**1.6**	**1.6**	**0.8**	**± 1.42**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) 2016	Enero	1.4	1.0	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.2	-0.3	
	Febrero	1.4	0.3	0.5	1.3	1.0		1.9	-14.1	-8.5	-0.8	
	Marzo	1.0	0.3	0.5	1.4	1.0		2.2	-14.8	-8.6	-0.8	
	Abril	1.2	0.3	0.5	0.8	0.7		3.1	-15.1	-8.5	-1.1	
	Mayo	1.2	0.3	0.4	0.8	0.7		2.6	-14.0	-8.0	-1.0	
	Junio	1.0	0.3	0.3	0.7	0.6		2.3	-11.6	-6.6	-0.8	
	Julio	0.8	0.3	0.4	0.9	0.7		5.5	-12.0	-5.7	-0.6	
	Agosto	0.7	0.3	0.7	1.1	0.9		3.6	-9.0	-4.3	-0.1	
	Septiembre	0.5	0.3	0.7	1.0	0.8		1.4	-4.8	-2.5	0.2	
	Octubre	0.2	0.3	0.7	1.1	0.8		0.5	0.1	0.2	0.7	
	Noviembre	**0.2**	**0.3**	**0.6**	**1.0**	**0.7**	**± 0.18**	**0.7**	**0.8**	**0.8**	**0.7**	**± 0.19**
	Diciembre	**0.1**	**0.3**	**0.6**	**1.0**	**0.7**	**± 0.30**	**1.4**	**2.0**	**1.8**	**0.9**	**± 0.41**
2017	Enero	**0.1**	**0.3**	**0.7**	**1.2**	**0.9**	**± 0.43**	**1.1**	**8.9**	**5.8**	**1.8**	**± 0.61**
	Febrero	**0.1**	**0.2**	**0.7**	**1.0**	**0.7**	**± 0.54**	**2.4**	**12.2**	**8.3**	**2.1**	**± 0.81**
	Marzo	**0.1**	**0.1**	**0.7**	**1.0**	**0.8**	**± 0.62**	**1.9**	**10.6**	**7.2**	**1.9**	**± 0.98**
	Abril	**0.1**	**0.1**	**0.7**	**0.9**	**0.7**	**± 0.70**	**1.5**	**10.5**	**6.9**	**1.8**	**± 1.11**
	Mayo	**0.0**	**0.1**	**0.7**	**0.9**	**0.7**	**± 0.79**	**1.6**	**8.1**	**5.5**	**1.6**	**± 1.23**
	Junio	**0.1**	**0.1**	**0.7**	**0.9**	**0.7**	**± 0.87**	**1.6**	**5.1**	**3.8**	**1.3**	**± 1.35**
	Julio	**0.2**	**0.1**	**0.7**	**0.9**	**0.7**	**± 0.96**	**-1.4**	**6.4**	**3.3**	**1.2**	**± 1.45**
	Agosto	**0.2**	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**0.5**	**± 1.03**	**-0.7**	**7.7**	**4.4**	**1.2**	**± 1.54**
	Septiembre	**0.2**	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**0.5**	**± 1.11**	**0.7**	**6.3**	**4.1**	**1.2**	**± 1.63**
	Octubre	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.7**	**0.5**	**± 1.18**	**1.1**	**2.5**	**1.9**	**0.8**	**± 1.72**
	Noviembre	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.8**	**0.5**	**± 1.22**	**1.6**	**1.2**	**1.4**	**0.7**	**± 1.80**
	Diciembre	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.8**	**0.5**	**± 1.26**	**1.7**	**2.3**	**2.1**	**0.8**	**± 1.83**
2018	Enero	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 1.28**	**1.5**	**2.3**	**2.0**	**0.8**	**± 1.84**
	Febrero	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 1.27**	**0.9**	**2.3**	**1.7**	**0.8**	**± 1.84**
	Marzo	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 1.28**	**1.2**	**1.9**	**1.6**	**0.8**	**± 1.84**
	Abril	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**± 1.26**	**1.4**	**2.0**	**1.8**	**0.8**	**± 1.85**
	Mayo	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 1.27**	**1.7**	**2.0**	**1.9**	**0.9**	**± 1.88**
	Junio	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 1.22**	**1.8**	**1.4**	**1.6**	**0.8**	**± 1.88**
	Julio	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 1.22**	**1.7**	**1.3**	**1.5**	**0.8**	**± 1.88**
	Agosto	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.9**	**0.6**	**± 1.22**	**1.4**	**1.2**	**1.3**	**0.7**	**± 1.88**
	Septiembre	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**1.0**	**0.6**	**± 1.22**	**1.5**	**1.1**	**1.3**	**0.7**	**± 1.88**
	Octubre	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**± 1.22**	**1.3**	**1.1**	**1.2**	**0.7**	**± 1.88**
	Noviembre	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 1.22**	**1.8**	**1.1**	**1.4**	**0.8**	**± 1.88**
	Diciembre	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 1.22**	**2.4**	**1.1**	**1.6**	**0.8**	**± 1.88**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA

Tasas mensuales de crecimiento

			Indice de Precios al Consumo								
			Subyacente					Residual			TOTAL 100%
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
		Pesos 2016	13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.2	0.0	-4.7	0.0	-1.6	1.2	-6.2	-3.4	-1.9
		2017	**0.1**	**0.0**	**-4.6**	**0.2**	**-1.4**	**0.9**	**0.2**	**0.5**	**-1.1**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-4.6**	**0.3**	**-1.4**	**0.8**	**0.1**	**0.4**	**-1.1**
	Febrero	2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.4	0.1	-1.5	-2.9	-2.3	-0.4
		2017	**0.0**	**0.0**	**-0.3**	**0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.1**	**-0.1**	**0.0**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.0**	**-0.9**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**
	Marzo	2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.1	1.1	0.4	0.6	-0.2	1.8	1.0	0.6
		2017	**0.0**	**0.0**	**1.1**	**0.4**	**0.6**	**-0.7**	**0.4**	**0.0**	**0.5**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.1**	**0.4**	**0.6**	**-0.4**	**0.1**	**-0.1**	**0.5**
	Abril	2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.0	2.8	-0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.7
		2017	**0.0**	**0.0**	**2.8**	**-0.3**	**0.7**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.6**
		2018	**0.0**	**0.0**	**2.8**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.6**
	Mayo	2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.0	0.8	0.1	0.3	0.8	2.3	1.7	0.5
		2017	**0.0**	**0.0**	**0.8**	**0.0**	**0.3**	**0.8**	**0.1**	**0.4**	**0.3**
		2018	**0.0**	**0.0**	**0.8**	**0.0**	**0.3**	**1.1**	**0.1**	**0.5**	**0.3**
	Junio	2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.9	3.5	2.4	0.5
		2017	**-0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.3**	**0.0**	**1.0**	**0.7**	**0.8**	**0.2**
		2018	**-0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.3**	**0.0**	**1.0**	**0.1**	**0.5**	**0.1**
	Julio	2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	-0.1	0.0	-3.8	0.7	-0.9	1.9	-1.0	0.2	-0.7
		2017	**0.0**	**0.0**	**-3.8**	**0.8**	**-0.9**	**-1.1**	**0.2**	**-0.3**	**-0.8**
		2018	**0.0**	**0.0**	**-3.9**	**0.7**	**-0.9**	**-1.1**	**0.1**	**-0.4**	**-0.8**
	Agosto	2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.0	0.0	0.6	0.3	-0.2	-1.0	-0.7	0.1
		2017	**0.0**	**0.0**	**-0.3**	**0.4**	**0.1**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.1**
		2018	**0.0**	**0.0**	**-0.3**	**0.4**	**0.1**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
	Septiembre	2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.0	0.0	1.3	-0.8	0.0	-2.3	1.5	-0.1	0.0
		2017	**0.1**	**0.0**	**1.3**	**-0.8**	**0.0**	**-1.0**	**0.2**	**-0.3**	**0.0**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.3**	**-0.8**	**0.0**	**-1.0**	**0.1**	**-0.3**	**0.0**
	Octubre	2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	-0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	0.4	3.8	2.5	1.2
		2017	**0.0**	**0.0**	**3.0**	**-0.3**	**0.8**	**0.7**	**0.1**	**0.4**	**0.8**
		2018	**0.0**	**0.0**	**3.1**	**-0.3**	**0.8**	**0.6**	**0.1**	**0.3**	**0.7**
	Noviembre	2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	**0.1**	**0.0**	**1.5**	**-0.3**	**0.3**	**-0.5**	**1.4**	**0.6**	**0.4**
		2017	**0.1**	**0.0**	**1.5**	**-0.3**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.5**	**-0.2**	**0.4**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.4**
	Diciembre	2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	**0.0**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**0.0**	**0.6**	**-1.0**	**-0.4**	**-0.1**
		2017	**0.1**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**0.0**	**0.7**	**0.1**	**0.3**	**0.0**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**0.0**	**1.2**	**0.1**	**0.5**	**0.1**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA
Tasas anuales medias

				Pesos[1] 2016	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	2.4	1.7	0.4	0.0	0.4	0.2
			Aceites y Grasas	0.6	17.9	-8.6	16.2	9.0	-0.7	0.2
			Tabaco	2.0	2.2	1.9	0.4	0.1	0.1	0.0
				14.5	146.7	150.7	151.3	**150.6**	**150.6**	**151.6**
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5.3	-2.0	0.8	3.0	**3.4**	**2.6**	**1.1**
			Calzado	1.7	0.4	0.6	0.8	**0.9**	**1.2**	**1.2**
			Vestido	5.9	-0.1	-0.1	0.2	**0.6**	**1.0**	**1.2**
			Resto	14.3	1.7	-1.1	-0.7	**-0.6**	**-0.5**	**-0.6**
				27.1	269.9	263.3	264.2	**269.4**	**269.4**	**270.4**
		Servicios	Correo	0.0	3.2	0.3	10.2	**1.5**	**1.4**	**0.0**
			Cultura	1.7	4.2	-0.8	-0.6	**0.6**	**0.5**	**0.6**
			Enseñanza no universitaria	1.0	1.9	1.0	1.1	**0.9**	**0.9**	**0.9**
			Hoteles	0.8	-0.6	1.2	2.2	**2.8**	**1.9**	**0.9**
			Medicina	2.9	1.9	2.1	2.2	**2.2**	**2.2**	**2.3**
			Menaje	2.1	1.8	1.7	1.4	**1.6**	**0.5**	**0.2**
			Restaurantes	10.8	0.6	0.4	0.7	**1.0**	**1.1**	**1.1**
			Teléfono	3.3	-4.3	-6.0	-1.7	**2.4**	**-0.8**	**-0.4**
			Transporte	5.9	2.2	0.9	0.9	**1.2**	**1.0**	**1.0**
			Turismo	1.5	3.3	1.4	3.5	**-2.7**	**0.9**	**0.9**
			Universidad	0.6	18.3	3.0	1.1	**-0.1**	**0.7**	**2.2**
			Vivienda	5.9	0.9	0.1	0.0	**0.3**	**0.8**	**0.9**
			Resto	3.4	4.2	1.1	1.5	**1.2**	**1.2**	**1.2**
				39.9	10.1	10.4	10.6	**10.6**	**10.6**	**11.6**
				81.5	1.4	0.0	0.6	**0.6**	**0.6**	**0.6**
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.5	1.7	0.0	-1.1	**-0.8**	**1.2**	**2.7**
			Frutas	1.3	9.8	-4.6	3.3	**5.6**	**-1.9**	**1.5**
			Huevos	0.2	10.7	-3.3	-2.7	**-0.5**	**-1.3**	**0.0**
			Legumbres	1.0	0.4	-1.0	6.6	**-0.3**	**2.7**	**-2.6**
			Moluscos	0.5	1.0	5.3	2.7	**4.7**	**3.1**	**2.1**
			Patatas	0.3	20.3	-12.4	1.0	**12.6**	**0.0**	**1.9**
			Pescados	1.2	0.3	3.0	2.4	**4.3**	**1.9**	**2.6**
				7.0	64.1	66.8	66.4	**64.5**	**64.5**	**65.5**
		Energía	Carburantes	6.3	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
			Combustibles	0.5	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
				11.5	121.8	121.1	121.4	**114.3**	**114.3**	**115.3**
				18.5	1.3	-0.9	-5.1	**-5.1**	**-5.1**	**-5.1**
				100.0	1.4	-0.2	-0.5	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES[1] DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL
Pesos x 1000

				2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2117
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	119.3	119.3
			Aceites y Grasas	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	5.8	5.8
			Tabaco	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	19.7	19.7
				140.0	**140.5**	**140.8**	**144.6**	**145.3**	**144.8**	**144.8**	**144.8**
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	53.2	53.2
			Calzado	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	16.8	16.8
			Vestido	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	58.5	58.5
			Resto	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	142.5	142.5
				286.7	**279.5**	**271.6**	**265.0**	**266.0**	**271.0**	**271.0**	**271.0**
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
			Cultura	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	17.2	17.2
			Enseñanza no universitaria	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	9.8	9.8
			Hoteles	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	7.7	7.7
			Medicina	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	28.5	28.5
			Menaje	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	21.3	21.3
			Restaurantes	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	108.2	108.2
			Teléfono	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	33.3	33.3
			Transporte	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	58.8	58.8
			Turismo	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	14.7	14.7
			Universidad	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	6.2	6.2
			Vivienda	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	59.3	59.3
			Resto	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	34.1	34.1
				396.7	**394.7**	**395.4**	**396.0**	**394.5**	**399.3**	**399.3**	**399.3**
				814.7	**807.8**	**805.7**	**805.8**	**815.1**	**815.1**	**815.1**	**815.1**
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2	25.1	25.1
			Frutas	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1	13.5	13.5
			Huevos	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1	2.0	2.0
			Legumbres	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5	9.7	9.7
			Moluscos	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5	5.5
			Patatas	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0	2.8	2.8
			Pescados	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8	11.7	11.7
				70.3	**71.1**	**70.0**	**72.9**	**72.3**	**70.3**	**70.3**	**70.3**
		Energía	Carburantes	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	62.7	62.7
			Combustibles	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	4.7	4.7
			Electricidad y Gas	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	47.2	47.2
				106.3	**114.2**	**122.2**	**121.5**	**121.8**	**114.6**	**114.6**	**114.6**
				185.3	**192.2**	**194.3**	**194.1**	**184.9**	**184.9**	**184.9**	**184.9**
				1000	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.9

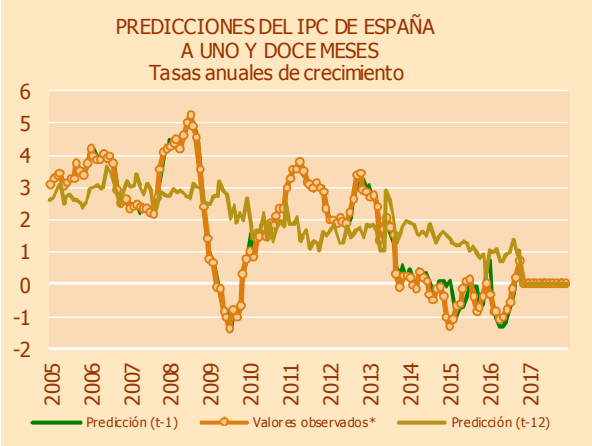
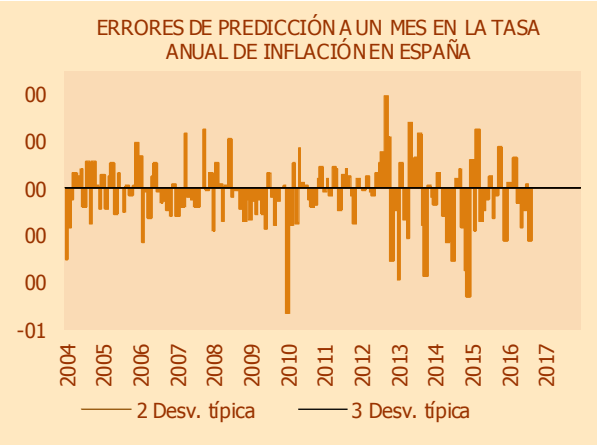


Gráfico IV.2.10



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA
Tasas anuales, octubre de 2016

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	0.36	0.30	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	0.62	0.51	± 0.3
Servicios	40.13	1.09	1.01	± 0.2
SUBYACENTE	**81.41**	**0.80**	**0.72**	**± 0.18**
Alimentos no elaborados	6.45	0.24	1.01	± 1.15
Energía	11.43	0.09	-1.44	± 0.81
RESIDUAL	**17.87**	**0.15**	**-0.44**	**± 0.76**
TOTAL	**100**	**0.68**	**0.50**	**± 0.19**

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA
Tasas mensuales, octubre de 2016

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	-0.04	0.01	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	3.10	2.93	± 0.3
Servicios	40.13	-0.29	-0.29	± 0.2
SUBYACENTE	**81.41**	**0.84**	**0.76**	**± 0.18**
Alimentos no elaborados	6.45	0.37	0.90	± 1.15
Energía	11.43	3.85	2.25	± 0.81
RESIDUAL	**17.87**	**2.57**	**1.81**	**± 0.76**
TOTAL	**100**	**1.14**	**0.96**	**± 0.19**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	*26.42*	**0.6**	**0.6**
P. ext. de hombre	*1.90*	-1.4	1.6
P. int. de hombre	*0.13*	-1.2	2.1
P. ext. de mujer	*2.50*	-1.7	0.5
P. int. de mujer	*0.23*	-0.8	2.5
P. vest niño y bebé	*0.97*	-1.7	1.2
Calzado de hombre	*0.58*	0.9	1.0
Calzado de mujer	*0.78*	0.9	1.3
Calzado niño y bebé	*0.30*	0.9	1.4
Automóviles	*4.36*	3.6	2.8
Otros vehículos	*0.20*	1.7	-0.1
Acces. de manten.	*0.16*	-1.8	-0.2
Mat. cons .de la viv.	*0.23*	-0.4	-0.3
Distribución de agua	*1.12*	-0.4	0.6
Muebles	*1.16*	-0.1	0.2
Otros enseres	*0.20*	1.1	1.2
Art. Text. hogar	*0.54*	-1.3	-1.1
Frigor. Lav. lavavaj.	*0.37*	-3.5	-3.6
Cocinas y hornos	*0.12*	-0.6	-1.4
Ap. Calef. Air. Acon.	*0.21*	-0.4	-0.5
Otros electrod.	*0.12*	-1.6	-1.7
Crist. vajilla y cubert	*0.09*	0.1	1.2
Uten. de coc. y men.	*0.11*	0.5	0.2
Herr /Acc Casa/ Jard	*0.24*	-0.4	0.0
Art. de limp. hogar	*1.28*	-0.2	0.8
Ot. art. no dur. Hog	*0.39*	0.4	0.9
Med /Ot.Prod.Farma.	*1.03*	-1.8	-1.1
Material terapeútico	*0.64*	-1.5	-0.4
Eq. imagen/sonido	*0.42*	-5.7	-6.8
Eq. Foto. y cinem.	*0.08*	-3.1	-9.7
Eq. informáticos	*0.33*	-10.1	-12.7
Regs Imag/Sonido	*0.15*	-3.6	-0.8
Juegos y juguetes	*0.54*	-3.7	-3.2
Ot. art. Recr/depor.	*0.09*	-1.9	0.3
Florist. y mascotas	*0.62*	0.9	1.3
Lib. texto y entr.	*0.68*	0.3	0.4
Prensa y revistas	*0.62*	1.0	1.7
Material de papelería	*0.26*	0.4	0.8
Art. cuidado pers.	*1.82*	-1.3	-0.5
Joy. Bis. y relojería	*0.31*	2.0	4.8
Otros art. uso pers.	*0.28*	-1.3	-0.3

	Pond. (%)	2016	2017
ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	*15.13*	**0.2**	**0.2**
Arroz	0.10	1.2	-0.8
Harinas y cereales	0.18	-0.3	0.4
Pan	1.52	-0.1	-0.4
Past., bollería etc	1.02	0.5	0.8
Pasta alimenticia	0.13	1.1	0.9
Charcutería	1.76	-0.1	-0.7
Preparados de carne	0.34	0.5	0.3
Pesc. conser/prep.	0.72	1.9	3.3
Leche	0.94	-3.3	-2.6
Otros prod. lácteos	0.74	0.1	-0.7
Quesos	0.71	0.2	0.6
Frut.conser/frut. Sec	0.29	4.2	1.0
Leg/Hort. secas	0.09	7.3	2.4
Leg /Hor cong/conser	0.35	1.2	0.4
Azúcar	0.11	-0.1	-0.8
Choco./confituras	0.55	1.5	1.7
Ot. prod. aliment.	0.38	0.2	-1.0
Café, cacao e inf.	0.36	-0.1	0.1
Ag.min/refre/zumos	0.81	1.8	0.8
Espirituosos y licores	0.14	0.4	1.5
Vinos	0.34	1.0	0.6
Cerveza	0.32	0.5	0.9
Tabaco	1.99	0.4	0.1
Manteq./margarina	0.06	-0.5	1.9
Aceites	0.51	10.0	-0.9
ALIM. N. ELAB. (ANE)	*15.13*	**1.1**	**1.1**
Carn tern y añojo	0.82	0.5	2.1
Carne de porcino	0.59	-1.5	0.6
Carne de ovino	0.24	-0.6	1.1
Carne de ave	0.83	-1.7	0.8
Otras carn/casq.	0.14	1.6	0.7
Pescados	1.18	4.3	1.9
Crustaceos	0.57	4.7	3.1
Huevos	0.21	-0.5	-1.3
Frutas frescas	1.41	5.6	-1.9
Leg. y hortalizas	0.95	-0.3	2.7
Patatas y sus prep.	0.30	12.6	0.0

	Pond. (%)	2016	2017
SERVICIOS (SER)	*39.67*	**1.0**	**0.9**
Srv. de mant. y Rep.	2.03	1.4	0.5
Otros Srv rel. a veh.	0.33	0.1	-1.4
Trans. por ferrocarril	0.21	0.9	1.6
Trans. por carretera	0.70	1.0	0.0
Transporte aéreo	0.36	-3.3	-0.7
Otros Srv de trans.	0.30	-1.1	2.1
Seg. de automóvil	1.87	3.1	2.4
Rest. bares y caf.	10.28	1.0	1.1
Hoteles y otros aloj.	0.75	2.8	1.9
Viaje organizado	1.40	-2.7	0.9
Universidad	0.61	-0.1	0.7
Correos	0.02	1.5	1.4
Teléfono	3.40	2.4	-0.8
Alquiler de vivienda	2.74	-0.8	0.2
Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.2	0.8
Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.1	1.3
Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.4	1.3
Sv dentales	1.05	0.9	0.7
Sv hospitalarios	0.11	-2.1	-1.2
Seg. médicos	1.08	4.5	4.2
Sv recr. y depor.	0.81	0.7	1.0
Sv culturales	1.00	0.4	0.1
Educación	0.96	0.9	0.9
Rep de calzado	0.02	1.4	0.5
Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	-0.6
Seg. para la vivienda	0.80	3.1	2.1
Sv. cuidado personal	1.53	0.9	0.5
Sv sociales	0.40	0.7	0.4
Otros seguros	0.69	2.9	2.9
Sv financieros	0.04	0.0	-0.2
Otros Sv	0.67	0.4	1.6
Rep. de electrodom.	0.11	0.2	0.3
ENERGÍA (ENE)	*12.14*	**-8.8**	**6.7**
Electricidad y gas	4.87	-10.1	8.2
Combustibles	0.51	-16.7	9.9
Carburantes	6.80	-7.3	5.5

	2016	2017
Previsión IPC	-0.3	1.4
RECM 80%	0.1	1.4

Predic.> IPC + 80% RECM	a.a
Predic.= IPC + - 80% RECM	a.a
Predic.< IPC - 80% RECM	a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de noviembre de 2016

IV.3. MERCADO LABORAL

Análisis

El número de afiliados medios a la Seguridad Social alcanzó los 17.813.355 efectivos en octubre, mostrando un crecimiento anual del 3.4% lo que supone una aceleración de 4 décimas respecto al ritmo del mes anterior. La cifra se sitúa tres décimas por encima de la previsión del BIAM. El crecimiento mensual fue de 0.6 décimas, o 101,335 afiliados, por encima del comportamiento estacional medio de la serie en octubre durante el último decenio, más cercano al 0.3%.

La mayor sorpresa respecto a las cifras previstas se registra en las modalidades temporales de contratación, con un crecimiento anual conjunto del 8.0%, 1 punto porcentual (pp) -o 37.000 afiliados- por encima del pronóstico. Este comportamiento se produce tanto en el empleo a jornada completa como en el de jornada parcial.

La mayor sorpresa respecto a las cifras previstas se registra en las modalidades temporales de contratación, con un crecimiento anual conjunto del 8.0%, 1 punto porcentual (pp) -o 37.000 afiliados- por encima del pronóstico. Este comportamiento se produce tanto en el empleo a jornada completa como en el de jornada parcial. Sectorialmente hablando sorprenden al alza con fuerza el Sistema especial Agrario, aunque este agregado es típicamente más volátil, y los Servicios, entre otros las actividades educativas. (Cuadro IV.3.3).

Previsiones

El dato de octubre eleva el ritmo hasta el 3.4% anual, haciendo que las previsiones adopten una trayectoria acelerada, que podría llevar el incremento anual de la afiliación a un 3.6% en diciembre de 2016 (Cuadro IV.3.5).

El crecimiento medio anual del total de afiliados previsto para 2016 sería del 3.1%, creciendo una décima desde el mes anterior. Para 2017 la cifra de crecimiento medio se pronostica en este momento en un 4.0%, siete décimas más que el mes pasado. Las revisiones más destacables se producen en las afiliaciones con contrato temporal, cuyo crecimiento medio esperado para 2016 era de 6.3%, y 7.3% para 2017, pasando ahora a preverse un 6.6% para 2016 y un 9.1% para 2017. Las demás modalidades mantienen tasas similares a las previstas el mes pasado (Cuadro IV.3.2).

En términos sectoriales, el dato de octubre hace variar de manera relevante la previsión de Servicios, especialmente para el año próximo. Se pasa a prever un crecimiento medio para el citado sector del 3.3% en 2016 y el 4.3% en 2017, cifras respectivamente una y siete décimas superiores a los pronósticos anteriores (Cuadros IV.3.1).

Al actualizar las previsiones de la Encuesta de Población Activa (Cuadros IV.3.7 y IV.3.8) se observan cambios significativos sobre los pronósticos previos, pero solo en el año próximo. Para 2016 el empleo EPA seguiría creciendo al 2.8% previsto con anterioridad. Sin embargo la revisión observada para el pronóstico de 2017 es de 4 décimas al alza, hasta el 3.5% en lo que se refiere a la ocupación.

La tasa de paro en 2016 se situará en un 19.7% media anual, dos décimas menos que las previsiones anteriores, pero en 2017 alcanzaría el 17.7% , 0.7 pp menos que el anterior pronóstico. Este año, el empleo temporal crecerá un 7.1% y un 8.8% en 2017, frente al 2.0 5 y 2.3% respectivamente al que lo haría el indefinido. La diferencia entre estos dos tipos de contrato se agrandaría. El empleo a tiempo completo en 2016 crecerá un 3.3% por un 0.5% que lo hará el de jornada parcial. El año próximo, sin embargo el empleo a Jornada parcial se aceleraría hasta tasas próximas al indefinido.

Los presentes resultados están especialmente afectados por el dato observado en octubre, imprevistamente alto. Las previsiones a plazos más largos podrían sufrir importantes revisiones en la medida en que los siguientes datos de afiliaciones muestren o no si el dato de octubre ha sido atípico, fuera de la tendencia de fondo de las respectivas series más afectadas.

Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)

		Agricultura	Industria Industria	Construcción Construcción	Servicios Servicios	Total
2015	miles	1,116	2,067	1,027	12,874	17,084
	%	0.2	2.1	4.6	3.5	3.2
2016	miles	**1,130**	**2,126**	**1,055**	**13,300**	**17,604**
	%	**1.3**	**2.8**	**2.7**	**3.3**	**3.1**
2017	miles	**1,149**	**2,197**	**1,105**	**13,875**	**18,312**
	%	**1.7**	**3.3**	**4.7**	**4.3**	**4.0**
2018	miles	**1,160**	**2,274**	**1,162**	**14,470**	**19,108**
	%	**1.0**	**3.6**	**5.3**	**4.4**	**4.1**

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Gráfico IV.3.1

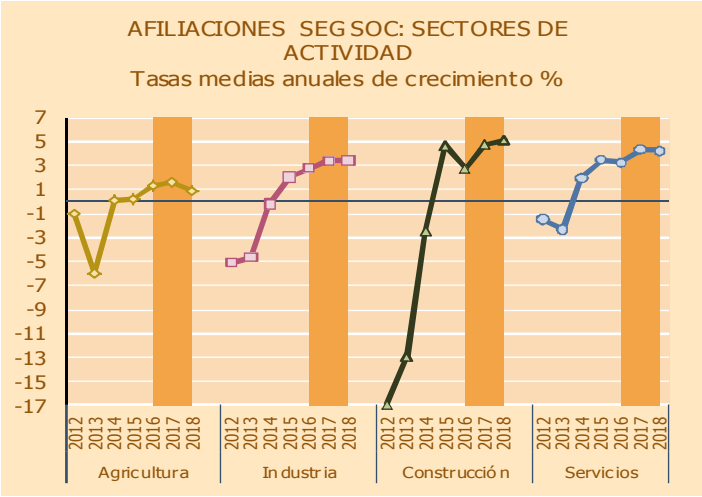


Gráfico IV.3.2

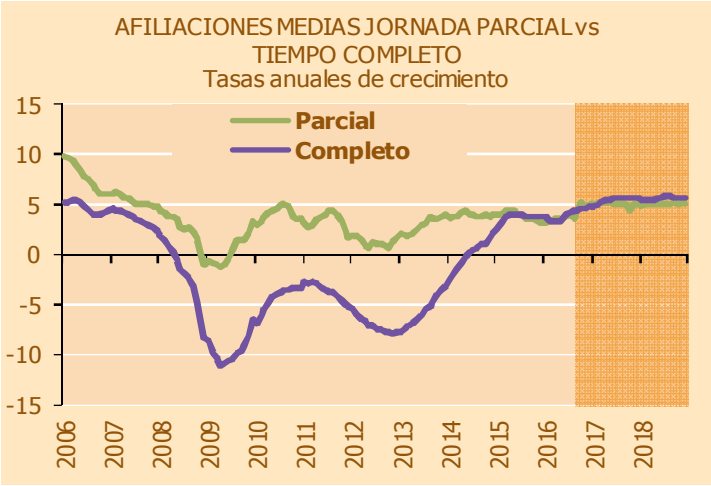
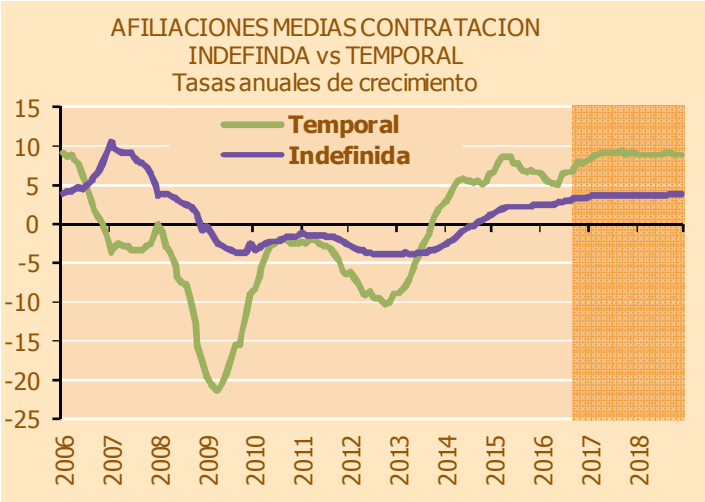


Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Cuadro IV.3.2

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA

Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)

		Tipo de Contrato			No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinido	Temporal	Sin Desglosar		Completa	Parcial	
2015	miles	7,888	3,557	1,233	4,406	8,318	2,832	17,084
	%	2.2	7.6	4.9	1.1	3.7	3.9	3.2
2016	miles	**8,122**	**3,791**	**1,238**	**4,452**	**8,657**	**2,946**	**17,604**
	%	**3.0**	**6.6**	**0.5**	**1.3**	**4.1**	**4.1**	**3.1**
2017	miles	**8,419**	**4,137**	**1,218**	**4,539**	**9,131**	**3,096**	**18,312**
	%	**3.7**	**9.1**	**-1.2**	**2.0**	**5.5**	**5.1**	**4.0**
2018	miles	**8,619**	**4,377**	**1,215**	**4,599**	**9,459**	**3,195**	**18,810**
	%	**3.6**	**8.9**	**-0.4**	**1.8**	**5.5**	**4.9**	**4.1**

Cuadro IV.3.3

ERRORES DE PREVISIÓN AFILIACIÓN SEG. SOC

Tasas anuales de crecimiento (%)

Desglose	% sobre total Afil. 2015	Observado (a)	Previsión (b)	Error (pp.) (a)-(b)	Error (miles) (c)
Tiempo completo (1)	36.1	2.9	**2.9**	0.0	0.4
Tiempo parcial (2)	8.3	4.7	**4.7**	0.0	0.0
Fijos Discontinuos (3)	1.8	6.1	**6.8**	-0.7	-2.4
TOTAL INDEFINIDOS (1+2+3)	46.1	3.4	**3.4**	0.0	-2.1
Tiempo Completo (5)	13.1	9.6	**8.5**	1.0	22.1
Tiempor Parcial (6)	8.5	5.7	**4.7**	1.0	14.9
TOTAL TEMPORALES (5+6)	21.5	8.0	**7.0**	1.0	37.0
TOTAL TIEMPO COMPLETO (1+ 3+5)	49.2	4.6	**4.3**	0.3	22.5
TOTAL TIEMPO PARCIAL (2+6)	16.7	5.2	**4.7**	0.5	14.8
Formacion y Practicas	1.3	-12.3	**-11.5**	-0.7	-1.7
Otros	5.8	0.9	**0.7**	0.2	4.4
TOTAL ASALARIADOS	74.7	4.2	**3.9**	0.3	37.6
Sistema Especial Agrario	4.4	3.5	**0.9**	2.5	18.8
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.4	-0.4	**-1.0**	0.5	2.3
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.5	4.0	**3.6**	0.4	58.6
Total Régimen Autónomos	18.1	0.9	**0.9**	0.1	1.7
Trabajadores del Mar	0.4	5.3	**4.7**	0.6	0.4
Minería del Carbón	0.0	-24.2	**-23.7**	-0.5	0.0
TOTAL AFILIADOS (3)	100.0	3.4	3.1	0.35	60.6
Agricultura	6.4	2.7	**0.6**	2.1	22.8
Industria	12.1	2.9	**2.8**	0.1	1.8
Construcción	6.0	3.3	**2.9**	0.4	4.2
Servicios	75.6	3.6	**3.4**	0.2	31.8
TOTAL AFILIADOS (4)	100.0	3.4	**3.1**	0.35	60.6

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO
Tasas anuales de crecimiento

			Contratación Indefinida				Contratación Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial
			Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Total	Formación y Prácticas	Otros		
		Pesos 2014	36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47
		Pesos 2015	36.28	8.17	1.73	46.17	12.42	8.41	20.82	1.32	5.90	48.69	16.58
		Pesos 2016	36.12	8.25	1.76	46.14	13.05	8.49	21.54	1.26	5.78	49.18	16.74
		Pesos 2017	35.90	8.28	1.80	45.97	13.96	8.63	22.59	1.01	5.64	49.86	16.91
TASA MEDIA ANUAL		2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5
		2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1
		2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3
		2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2
		2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9
		2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9
		2015	1.6	4.3	5.5	2.2	10.5	3.5	7.6	25.7	0.4	3.7	3.9
		2016	**2.6**	**4.1**	**5.3**	**3.0**	**8.3**	**4.0**	**6.6**	**-1.6**	**0.9**	**4.1**	**4.1**
		2017	**3.4**	**4.4**	**6.0**	**3.7**	**11.3**	**5.8**	**9.1**	**-16.1**	**1.5**	**5.5**	**5.1**
		2018	**3.4**	**4.1**	**5.8**	**3.6**	**10.8**	**5.7**	**8.9**	**-10.4**	**1.4**	**5.5**	**4.9**
		2019	**3.4**	**4.1**	**5.7**	**3.6**	**10.9**	**5.7**	**9.0**	**-5.3**	**1.3**	**5.6**	**4.9**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2016	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Julio	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0
		Agosto	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6
		Septiembre	1.9	3.9	5.7	2.4	9.3	3.1	6.9	24.6	0.6	3.8	3.5
		Octubre	2.0	3.7	5.2	2.4	9.7	3.4	7.1	23.9	0.9	3.8	3.5
		Noviembre	2.0	3.6	5.2	2.4	9.5	2.9	6.7	23.8	0.9	3.8	3.3
		Diciembre	2.1	3.5	5.3	2.5	9.5	3.0	6.7	24.2	0.9	3.9	3.2
	2017	Enero	2.1	3.3	5.0	2.4	9.1	2.9	6.4	21.5	0.9	3.8	3.1
		Febrero	2.2	3.4	5.3	2.5	7.2	3.5	5.7	18.3	1.0	3.4	3.5
		Marzo	2.3	3.4	5.8	2.7	6.4	3.7	5.3	12.4	1.1	3.3	3.6
		Abril	2.4	3.5	4.0	2.6	6.3	3.8	5.2	6.7	1.3	3.3	3.7
		Mayo	2.4	3.7	3.8	2.7	6.5	3.3	5.2	2.2	0.9	3.5	3.5
		Junio	2.6	4.1	4.4	2.9	8.3	3.7	6.5	-2.6	1.0	4.1	3.9
		Julio	2.7	4.2	4.5	3.0	8.6	3.9	6.8	-6.3	0.7	4.3	4.1
		Agosto	2.8	4.4	6.0	3.2	9.0	3.0	6.7	-8.6	0.1	4.5	3.7
		Septiembre	2.8	4.6	6.9	3.3	8.8	3.9	6.9	-10.2	0.3	4.4	4.3
		Octubre	2.9	4.7	6.1	3.4	9.6	5.7	8.0	-12.3	0.9	4.6	5.2
		Noviembre	**3.1**	**4.8**	**5.9**	**3.5**	**9.9**	**5.1**	**7.9**	**-14.9**	**1.3**	**4.8**	**5.0**
		Diciembre	**3.2**	**4.9**	**6.1**	**3.6**	**10.1**	**5.6**	**8.3**	**-16.8**	**1.5**	**5.0**	**5.3**
	2017	Enero	**3.3**	**4.9**	**6.2**	**3.7**	**10.4**	**5.6**	**8.5**	**-17.5**	**1.6**	**5.1**	**5.3**
		Febrero	**3.3**	**4.9**	**6.1**	**3.7**	**11.1**	**5.9**	**9.0**	**-18.1**	**1.6**	**5.3**	**5.4**
		Marzo	**3.4**	**4.8**	**4.9**	**3.7**	**11.5**	**5.9**	**9.2**	**-17.4**	**1.6**	**5.4**	**5.4**
		Abril	**3.4**	**4.7**	**7.2**	**3.8**	**11.6**	**6.0**	**9.3**	**-17.1**	**1.6**	**5.5**	**5.4**
		Mayo	**3.4**	**4.6**	**6.0**	**3.8**	**11.6**	**5.9**	**9.3**	**-16.7**	**1.6**	**5.6**	**5.3**
		Junio	**3.4**	**4.4**	**6.0**	**3.7**	**11.5**	**5.9**	**9.3**	**-16.3**	**1.5**	**5.6**	**5.2**
		Julio	**3.4**	**4.3**	**5.9**	**3.6**	**11.4**	**5.8**	**9.3**	**-16.2**	**1.5**	**5.7**	**5.1**
		Agosto	**3.4**	**4.2**	**5.9**	**3.6**	**11.3**	**5.8**	**9.3**	**-15.6**	**1.5**	**5.6**	**5.0**
		Septiembre	**3.4**	**4.1**	**5.9**	**3.6**	**11.4**	**5.9**	**9.3**	**-15.1**	**1.5**	**5.6**	**5.0**
		Octubre	**3.5**	**4.0**	**5.9**	**3.7**	**11.4**	**4.9**	**8.8**	**-14.5**	**1.5**	**5.6**	**4.5**
		Noviembre	**3.4**	**4.0**	**5.9**	**3.6**	**11.3**	**5.8**	**9.1**	**-14.1**	**1.4**	**5.5**	**4.9**
		Diciembre	**3.4**	**4.0**	**5.9**	**3.6**	**11.2**	**5.9**	**9.1**	**-14.1**	**1.4**	**5.5**	**5.0**

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD
Tasas anuales de crecimiento

			Sectores de Actividad				Total Afiliados
			Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
		Pesos 2014	6.72	12.22	5.92	75.14	100.00
		Pesos 2015	6.53	12.10	6.01	75.36	100.00
		Pesos 2016	6.42	12.08	5.99	75.55	100.00
		Pesos 2017	6.27	12.00	6.03	75.77	100.00
TASA MEDIA ANUAL		2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.8
		2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-2.0
		2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.3
		2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.4
		2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.3
		2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.6
		2015	0.2	2.1	4.6	3.5	3.2
		2016	**1.3**	**2.8**	**2.7**	**3.3**	**3.1**
		2017	**1.7**	**3.3**	**4.7**	**4.3**	**4.0**
		2018	**1.0**	**3.6**	**5.3**	**4.4**	**4.1**
		2019	**1.1**	**3.6**	**4.6**	**4.5**	**4.2**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	1.7	2.3	5.3	3.6	3.4
		Julio	1.2	2.4	4.9	3.6	3.4
		Agosto	1.1	2.4	4.5	3.4	3.2
		Septiembre	0.9	2.4	4.5	3.4	3.2
		Octubre	0.7	2.6	4.3	3.4	3.2
		Noviembre	1.3	2.7	4.2	3.3	3.2
		Diciembre	1.6	2.8	3.7	3.3	3.2
	2016	Enero	3.8	3.0	3.3	3.2	3.2
		Febrero	2.1	2.9	2.7	3.1	3.0
		Marzo	0.9	2.6	1.8	3.1	2.8
		Abril	0.3	2.8	2.2	2.9	2.7
		Mayo	-0.8	2.6	1.6	2.9	2.6
		Junio	0.4	2.7	2.4	3.2	2.9
		Julio	1.4	2.7	2.5	3.3	3.1
		Agosto	1.0	2.7	2.6	3.3	3.0
		Septiembre	0.1	2.8	2.8	3.3	3.0
		Octubre	2.7	2.9	3.3	3.6	3.4
		Noviembre	**1.7**	**2.9**	**3.6**	**3.7**	**3.5**
		Diciembre	**1.6**	**3.0**	**3.9**	**3.8**	**3.6**
	2017	Enero	**1.3**	**3.0**	**4.3**	**4.0**	**3.7**
		Febrero	**2.1**	**3.1**	**4.4**	**4.1**	**3.8**
		Marzo	**2.2**	**3.3**	**4.8**	**4.1**	**3.9**
		Abril	**2.0**	**3.1**	**4.3**	**4.3**	**4.0**
		Mayo	**2.3**	**3.3**	**4.7**	**4.3**	**4.1**
		Junio	**1.7**	**3.4**	**4.7**	**4.4**	**4.1**
		Julio	**1.6**	**3.4**	**4.8**	**4.4**	**4.1**
		Agosto	**1.8**	**3.5**	**5.0**	**4.4**	**4.2**
		Septiembre	**2.1**	**3.5**	**5.0**	**4.5**	**4.2**
		Octubre	**1.0**	**3.5**	**4.9**	**4.4**	**4.1**
		Noviembre	**1.0**	**3.5**	**4.9**	**4.4**	**4.1**
		Diciembre	**1.0**	**3.6**	**5.0**	**4.4**	**4.1**

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Gráfico IV.3.4

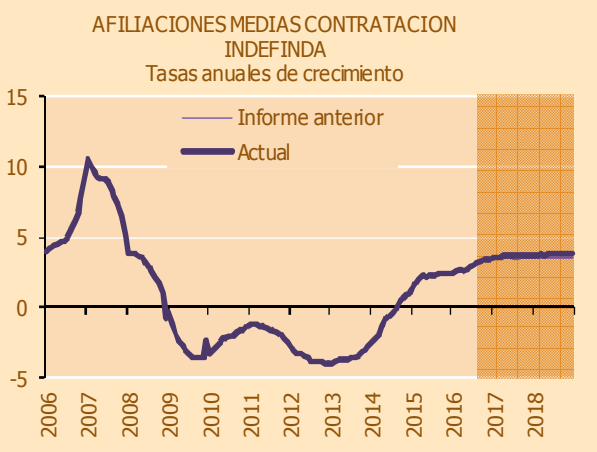


Gráfico IV.3.5

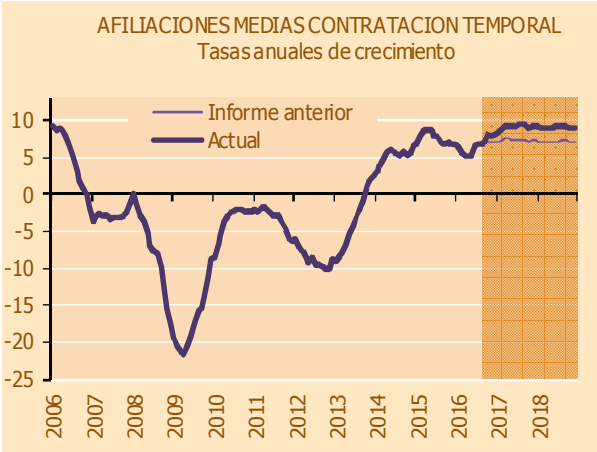


Gráfico IV.3.6

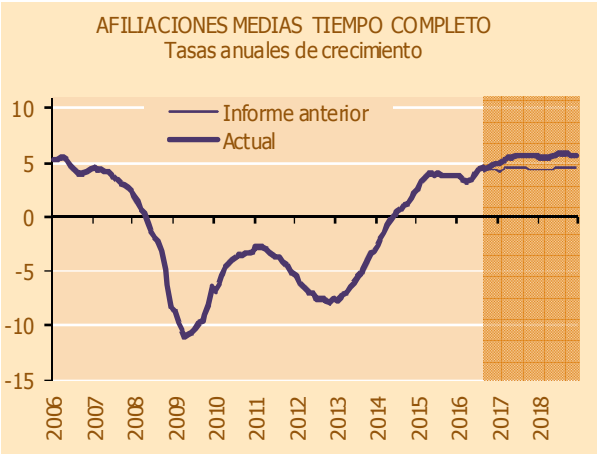


Gráfico IV.3.7

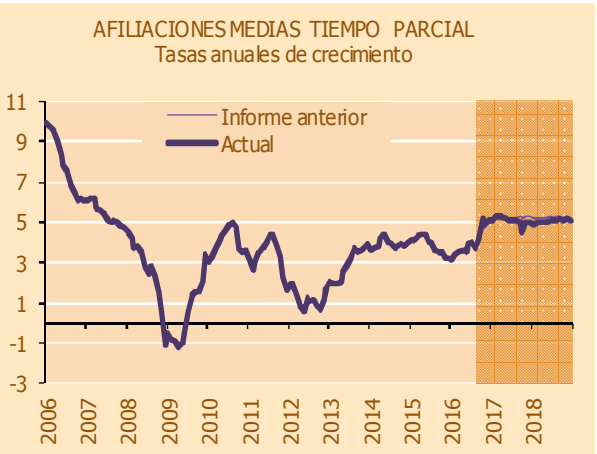


Gráfico IV.3.8

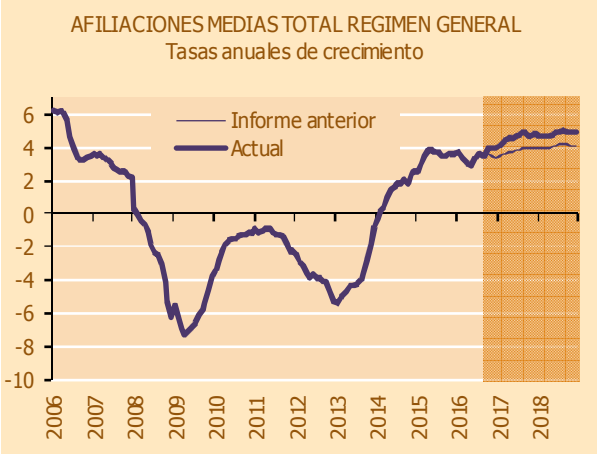
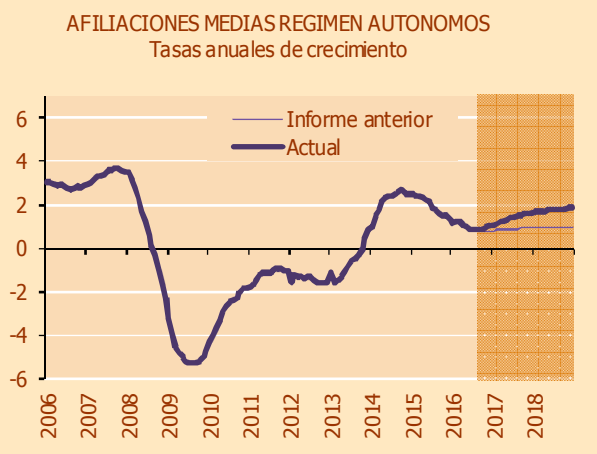


Gráfico IV.3.9



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 3 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 4 de octubre de 2016

PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN Y LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO , JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.6

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN

Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.

	2008	2015	2016	2017	2018
Otros regimenes especiales (*)	7.1%	8.5%	**8.3%**	**8.2%**	**8.1%**
Prácticas y Otros	5.7%	7.2%	**7.0%**	**6.7%**	**6.4%**
Trabajadores autónomos	16.5%	17.3%	**17.0%**	**16.6%**	**16.2%**
Cont. Temporal a T. Parcial	6.2%	8.4%	**8.5%**	**8.6%**	**8.8%**
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	7.2%	9.9%	**10.0%**	**10.1%**	**10.1%**
Cont. Temporal a T. Completo	18.1%	12.4%	**13.1%**	**14.0%**	**14.8%**
Cont. Indefinido a T. Completo	39.3%	36.3%	**36.1%**	**35.9%**	**35.7%**

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Cuadro IV.3.7

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)

Tasas anuales medias

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Asalariados Indefinidos	-3.1	0.4	1.9	**2.0**	**2.3**	**2.3**
Asalariados Temporal	-4.6	5.3	8.3	**7.1**	**8.8**	**8.3**
TOTAL ASALARIADOS	-3.5	1.5	3.4	**3.3**	**4.0**	**3.9**
No asalariados	0.3	-0.3	1.2	**0.7**	**1.1**	**1.2**
TOTAL EMPLEO	-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.5**	**3.6**
Empleo Tiempo Completo	-4.3	1.1	3.2	**3.4**	**3.3**	**3.6**
Empleo Tiempo Parcial	6.0	1.9	1.9	**-0.5**	**4.5**	**6.3**

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

Cuadro IV.3.8

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)

Tasas anuales medias

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ocupados	-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.5**	**3.6**
Agricultura y pesca	-0.9	-0.1	0.1	**5.1**	**3.1**	**2.5**
Industria	-5.2	1.0	4.3	**1.1**	**2.7**	**3.2**
Construcción	-11.4	-3.5	8.1	**-0.6**	**-2.4**	**-7.1**
Servicios	-1.7	1.7	2.6	**3.3**	**4.1**	**4.4**
Activos	-1.1	-1.0	-0.1	**-0.2**	**2.1**	**1.5**
Tasa de paro	26.1	24.4	22.1	**19.7**	**17.7**	**16.1**

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de noviembre de 2016

V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

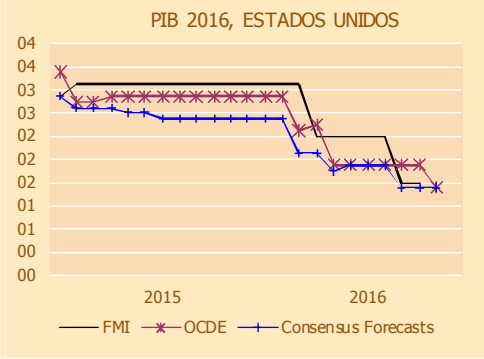
PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES
Tasas anuales medias de crecimiento

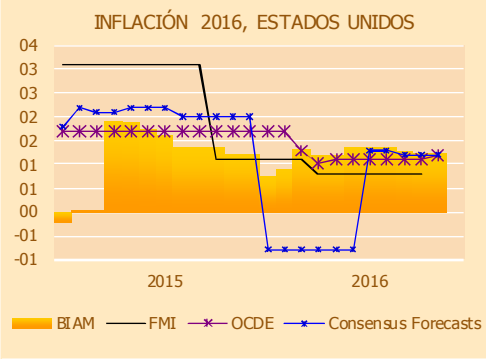
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts [1]	BIAM [2]	FMI [3]	OCDE [4]	Consensus Forecasts	Focus Economics [5]	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España [6]	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF [7]	BCE Staff [8]	OCDE	Comisión Europea [9]
PIB	2016	1.5	-	1.6	1.5	3.1	3.1	3.1	3.1	3.2	2.9	1.5	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	3.2
	2017	2.3	-	1.8	2.3	2.1	2.1	2.4	2.2	2.3	2.3	1.3	1.5	1.5	1.8	1.4	1.7	1.6	2.3
IPC	2016	1.2	1.2	0.8	1.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	-0.4
	2017	2.2	2.1	1.5	1.9	1.1	1.4	1.4	1.0	1.5	-	1.3	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.2	1.6

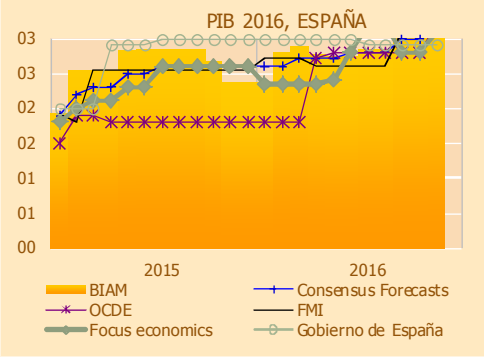
1. Consensus Forecasts: Noviembre de 2016
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Noviembre de 2016
3. FMI: Octubre de 2016
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2016
5. Focus Economics: Noviembre de 2016
6. Gobierno de España: Octubre de 2016
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Dieciembre de 2016
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Octubre de 2016
9. Comisión Europea: Noviembre de 2016

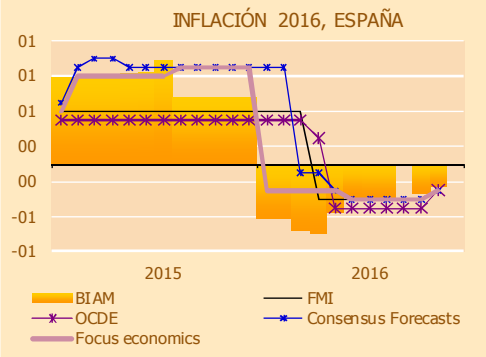
EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

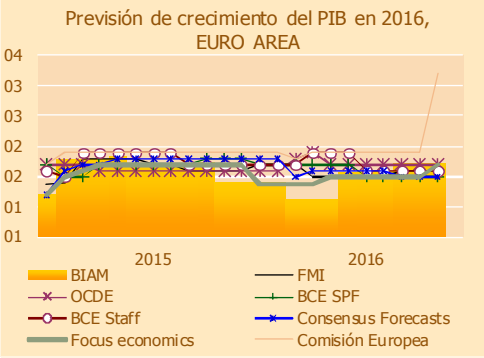
Tasa anual media de crecimiento

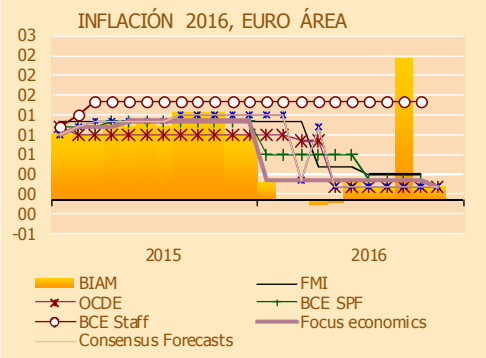






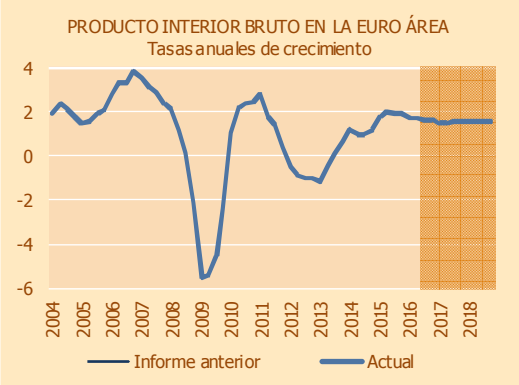


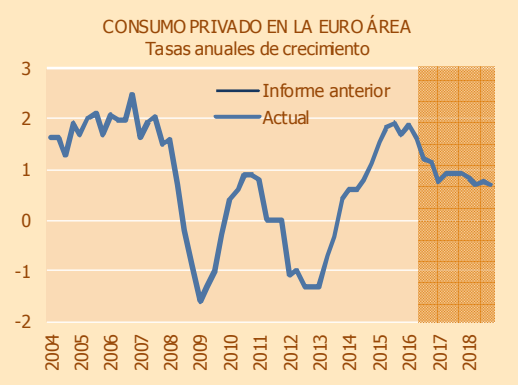


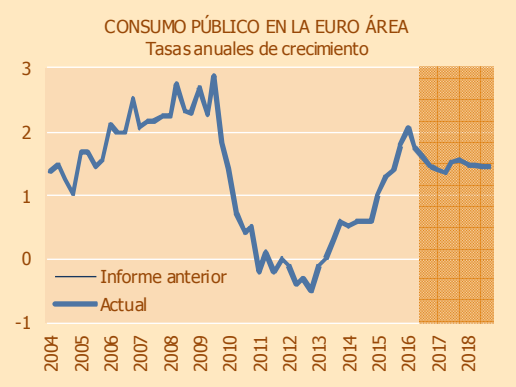


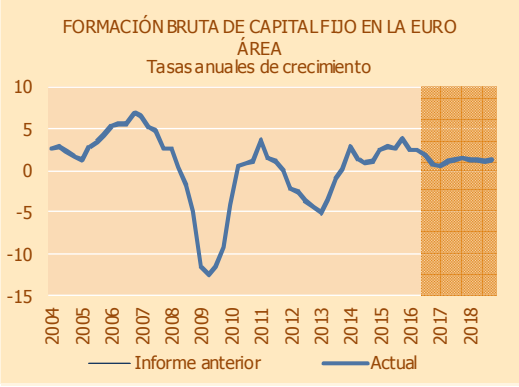
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS

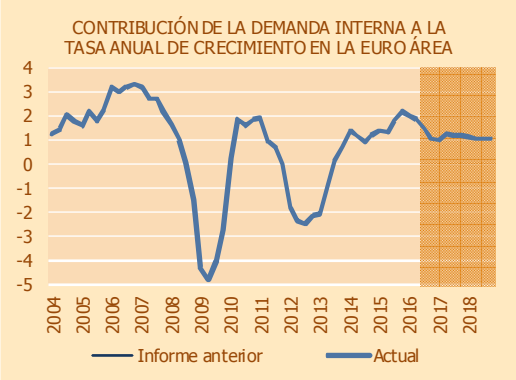
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

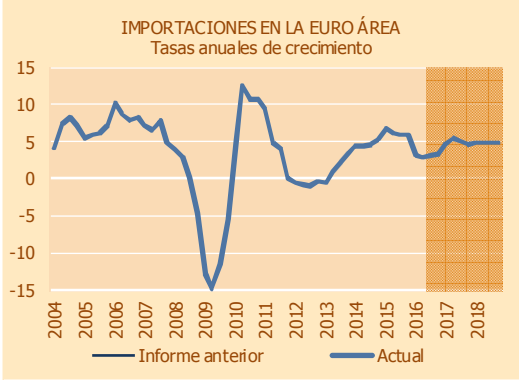


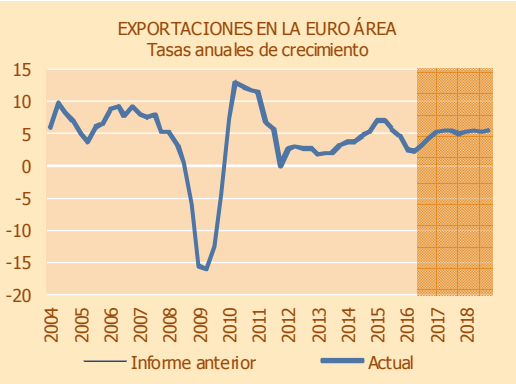


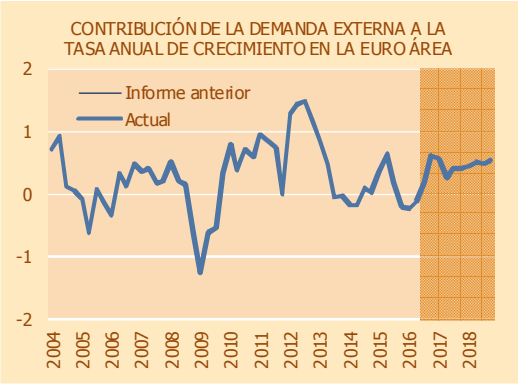






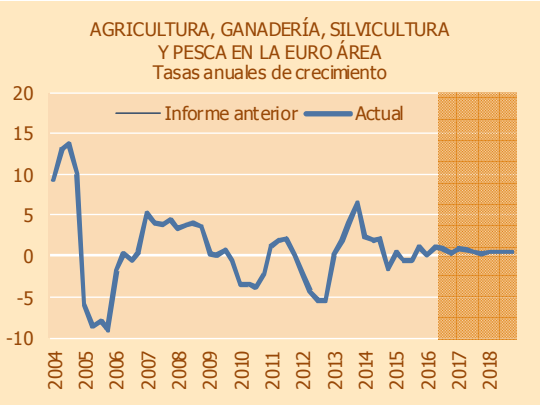


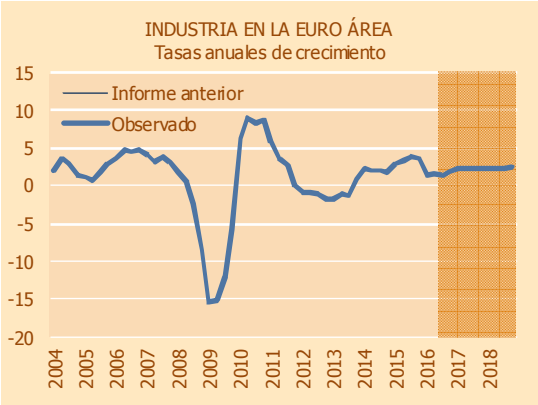


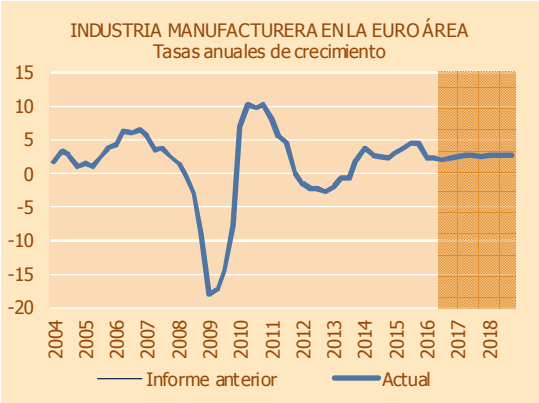


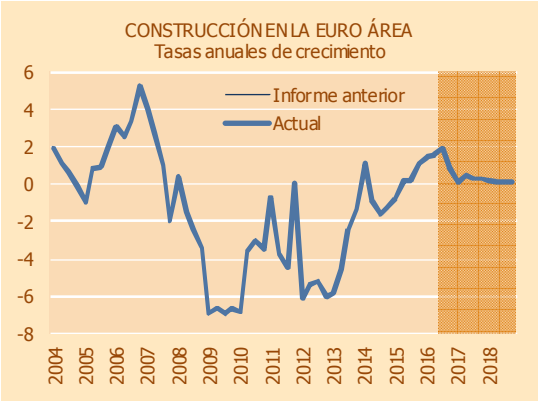
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 6 de septiembre de 2016
Fecha informe anterior: 7 de junio de 2016

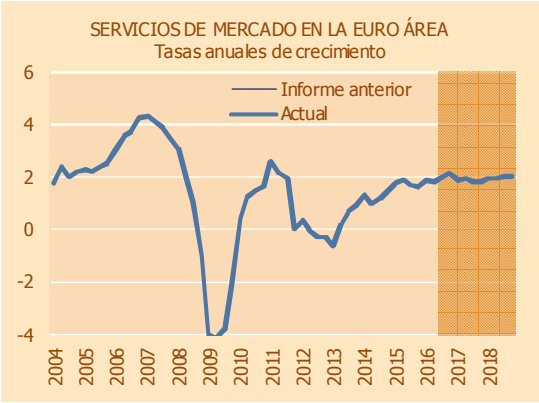
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

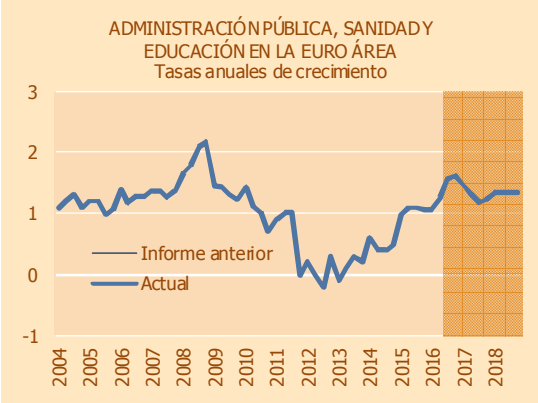






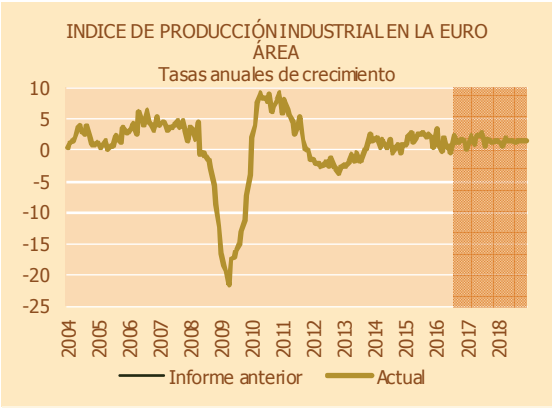


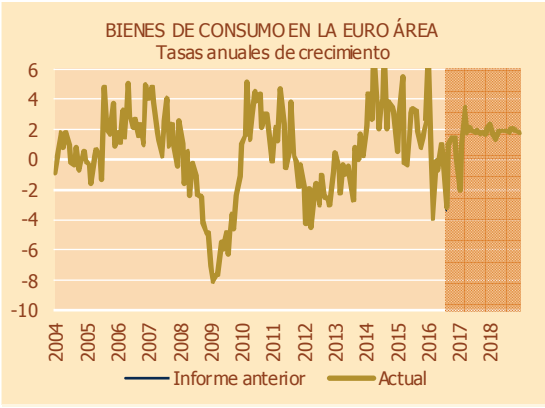


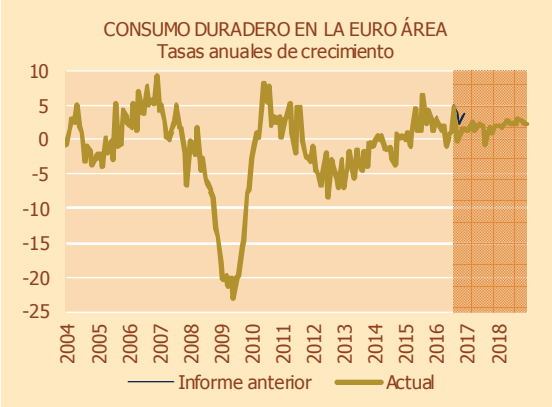


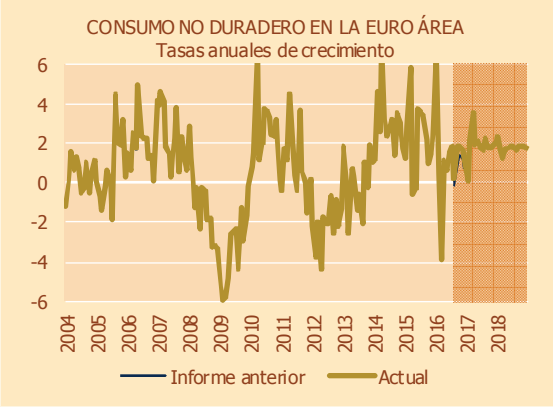
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 6 de septiembre de 2016
Fecha informe anterior: 7 de junio de 2016

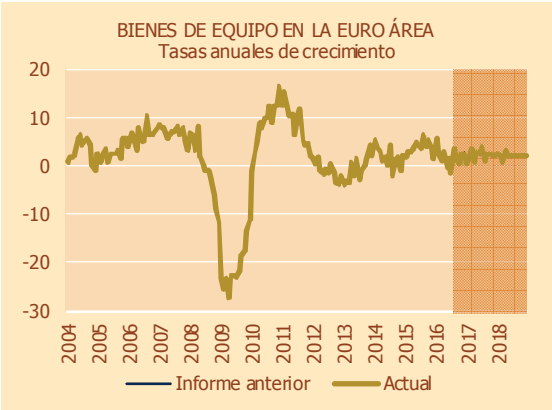
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

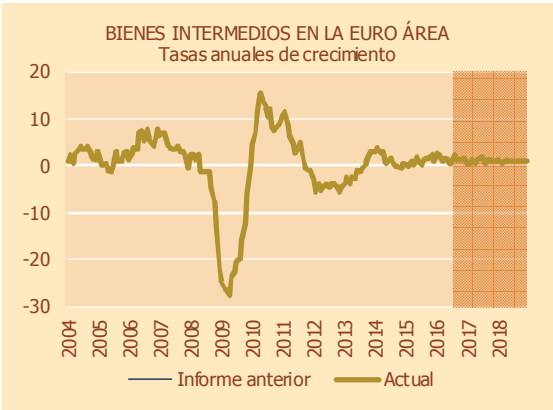


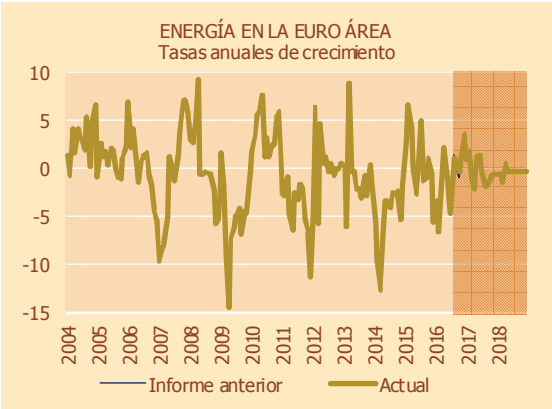


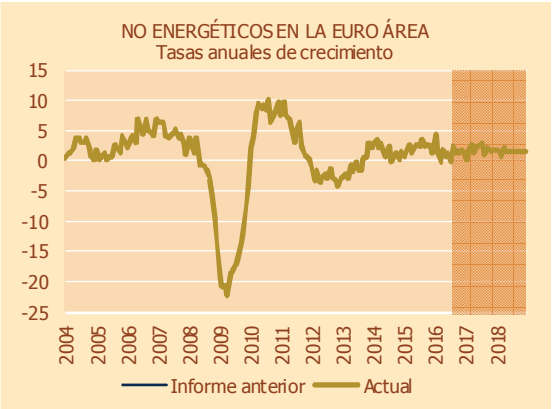






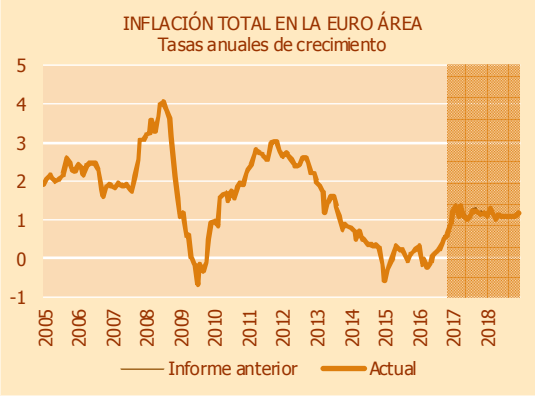


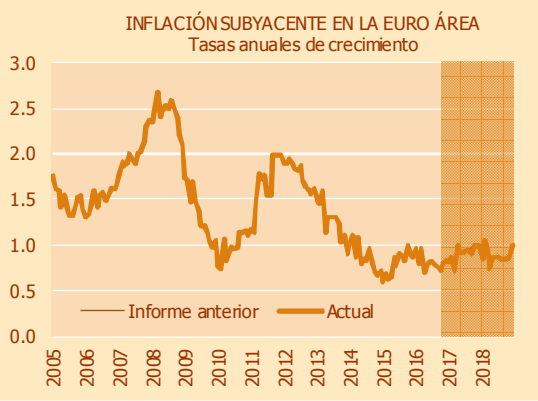


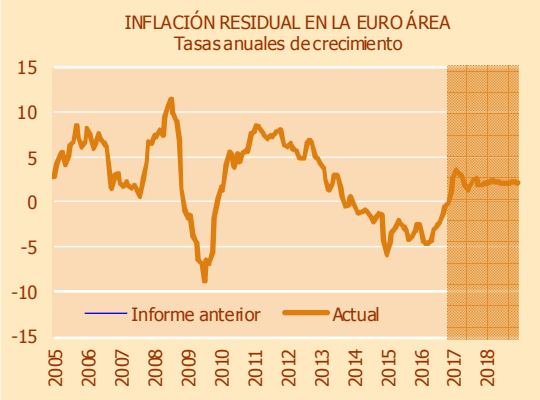


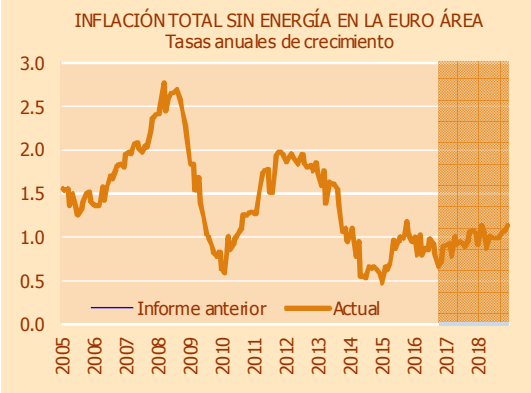
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 12 de octubre de 2016

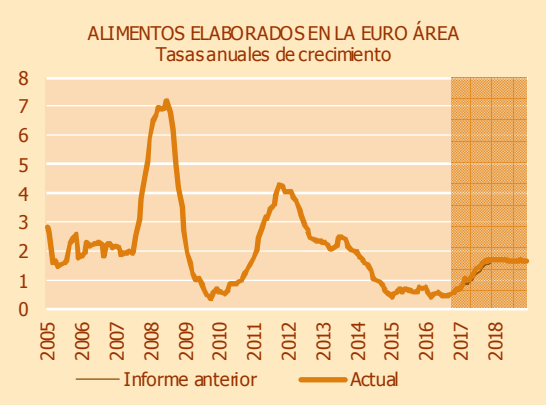
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

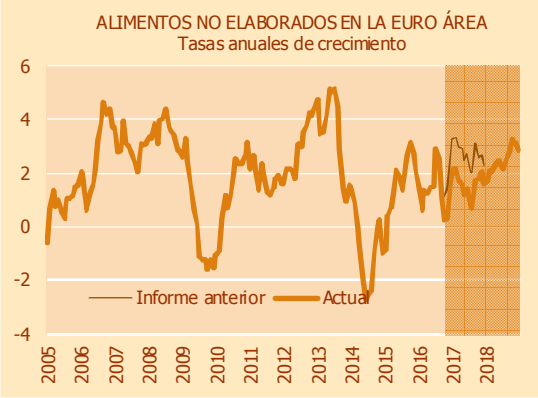


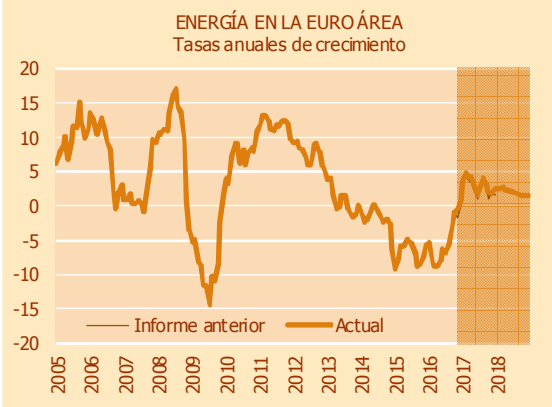


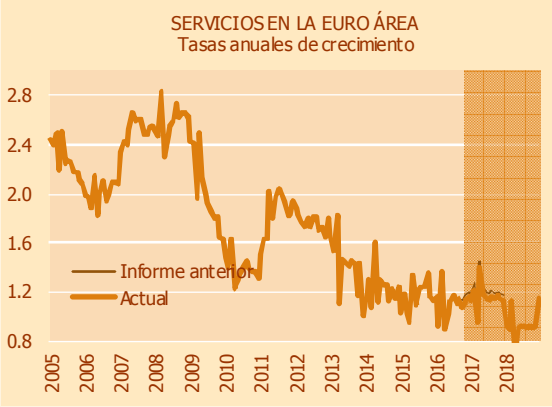






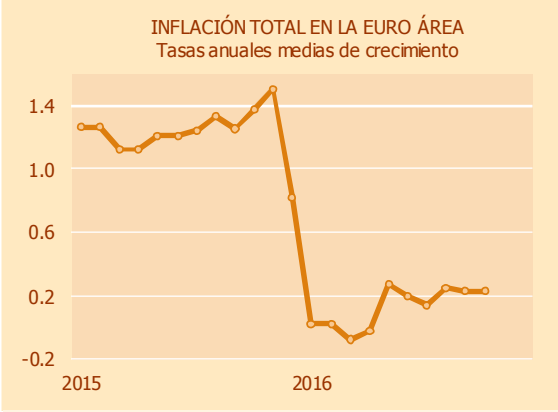


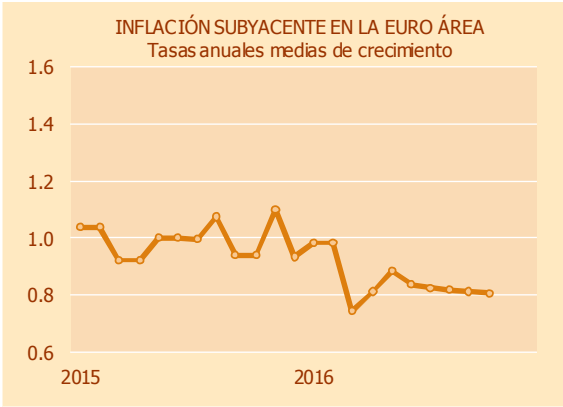


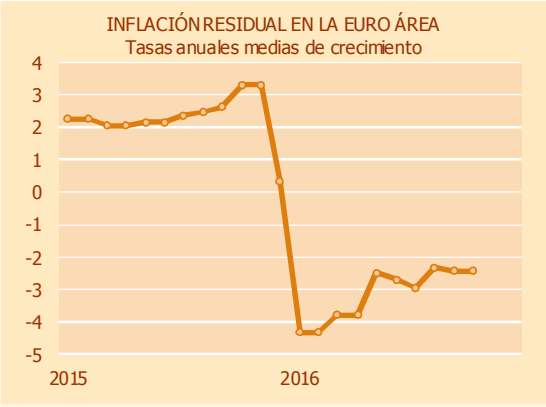


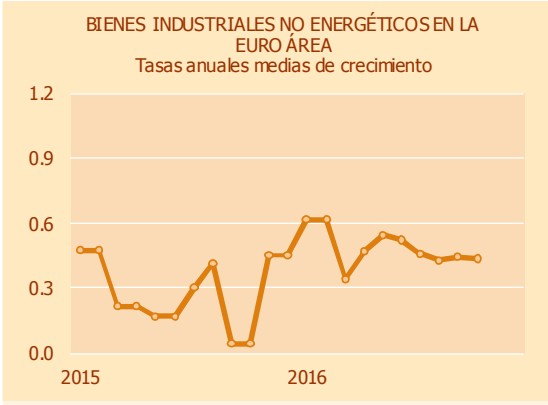
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 17 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 17 de octubre de 2016

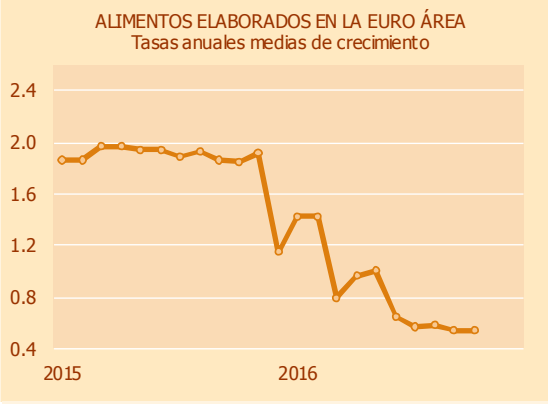
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

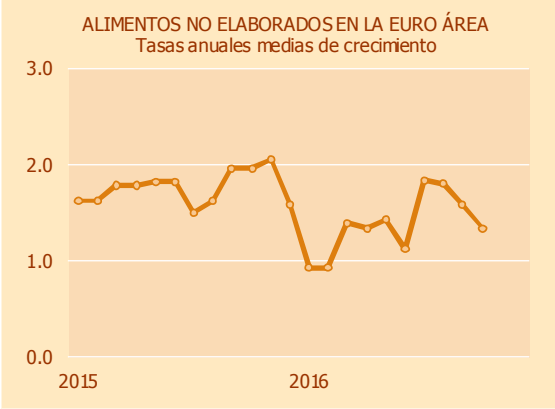


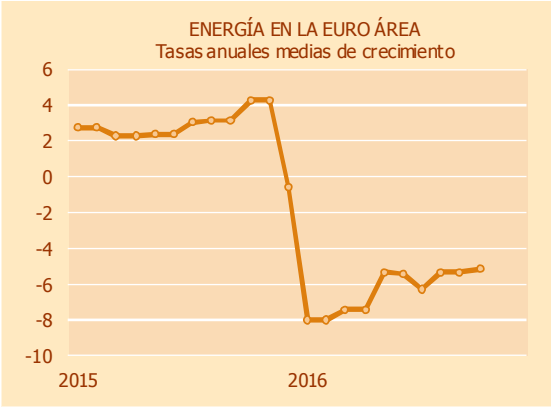


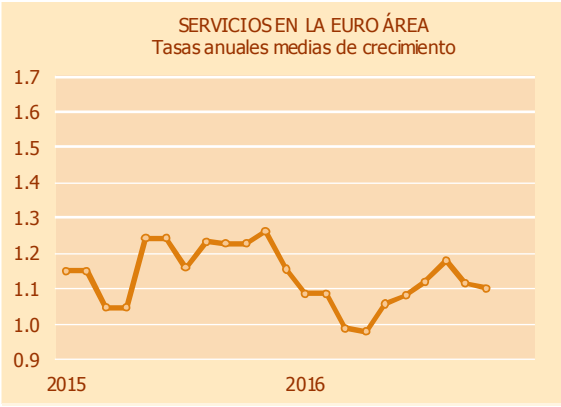






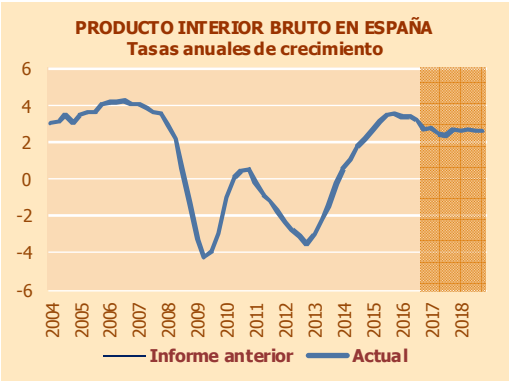


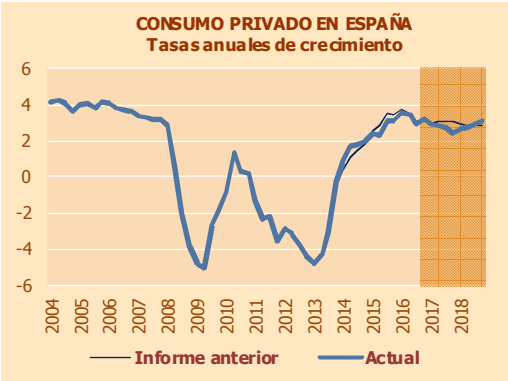


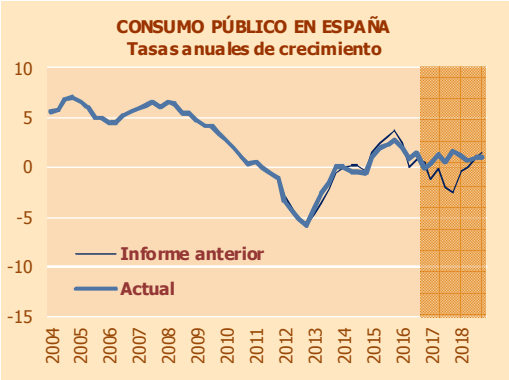


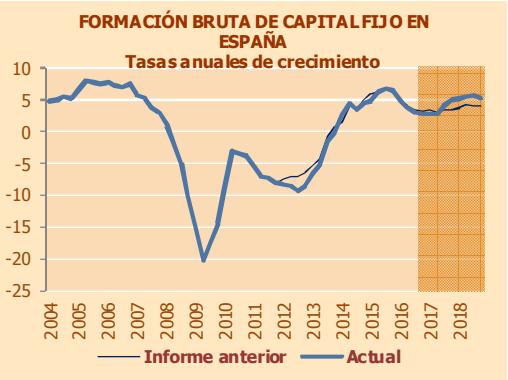
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

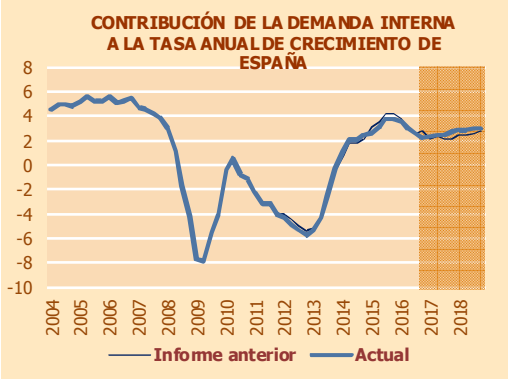
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

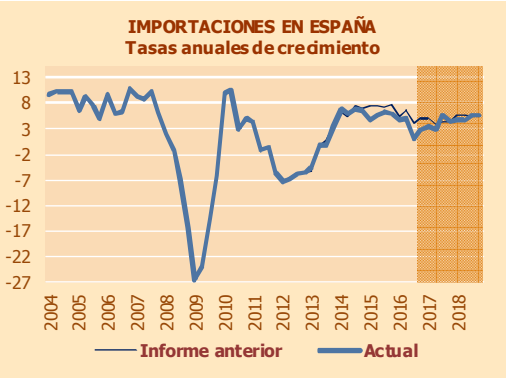


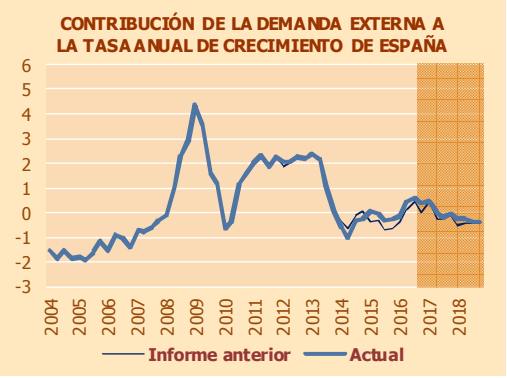






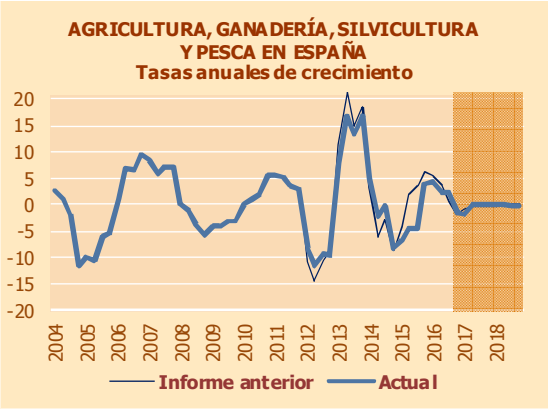


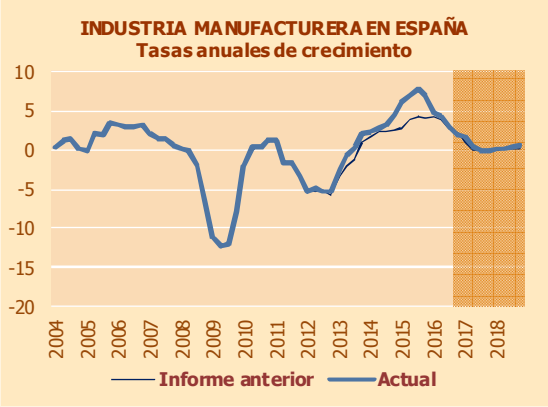


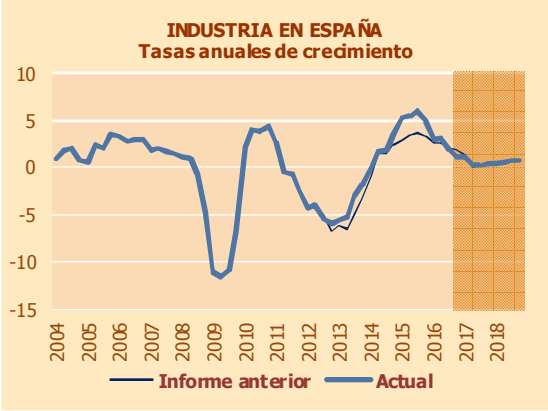


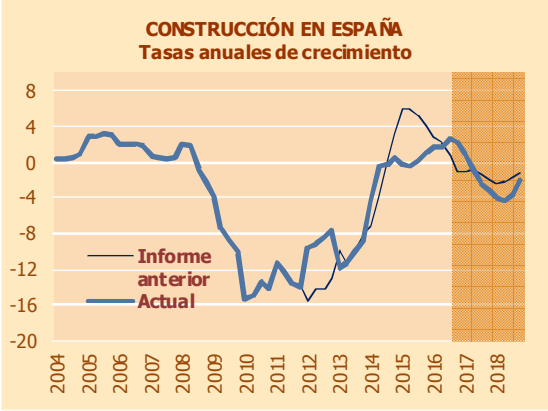
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 24 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 25 de agosto de 2016

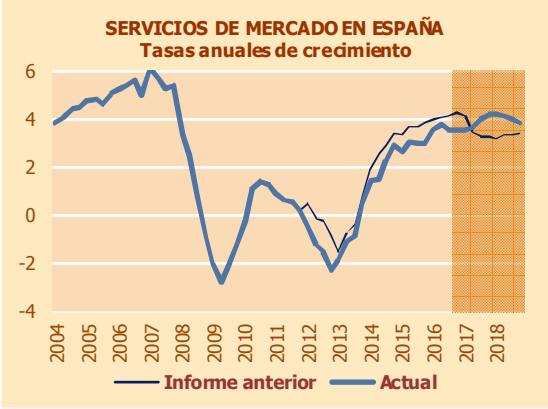
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

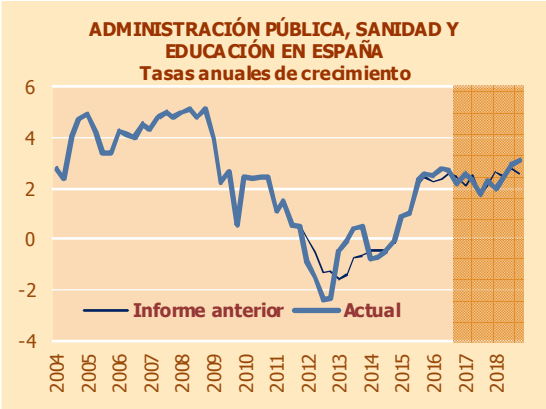






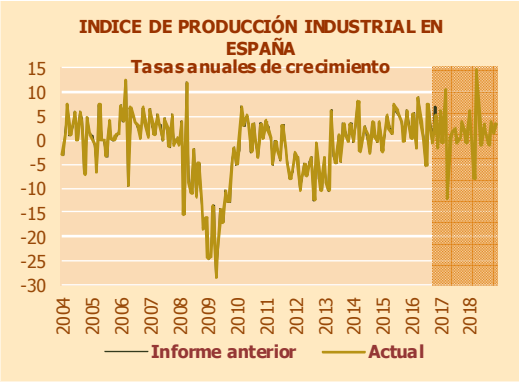


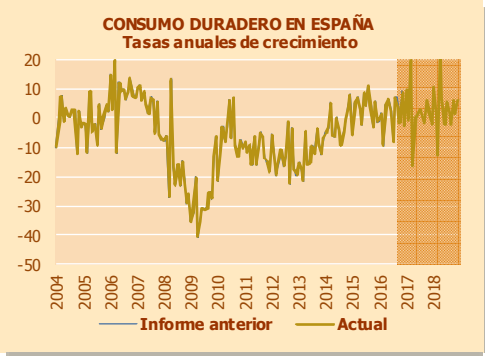


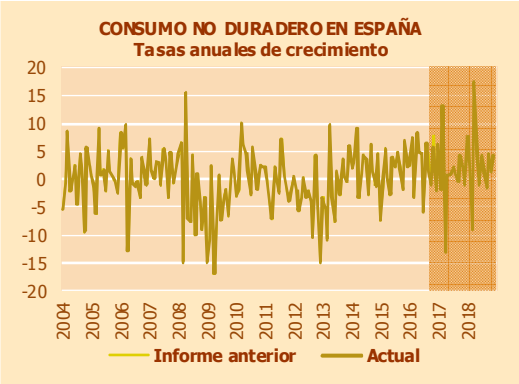


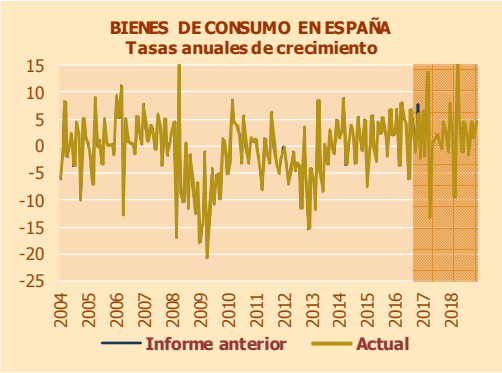
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 24 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 25 de agosto de 2016

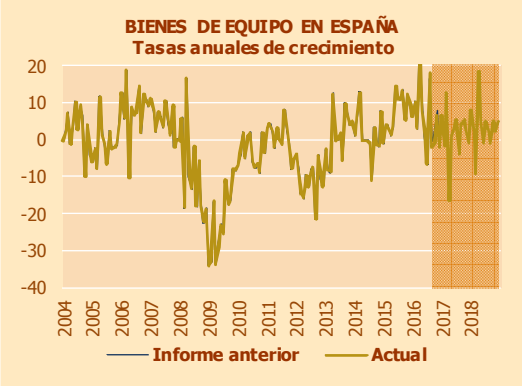
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

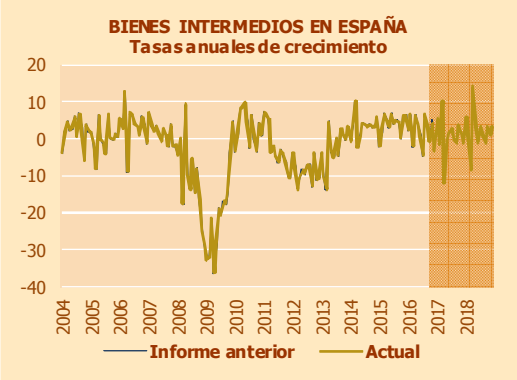


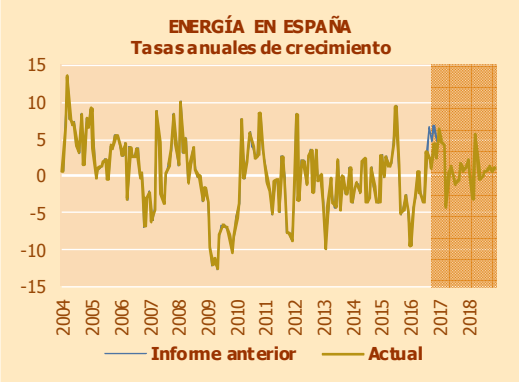


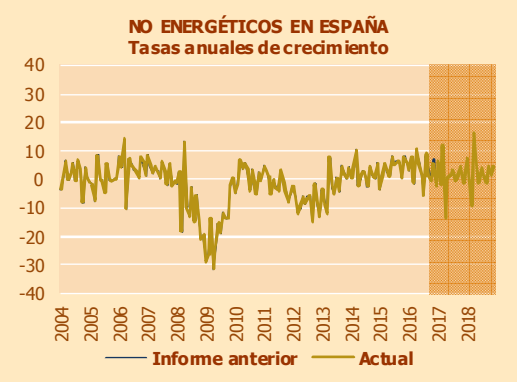






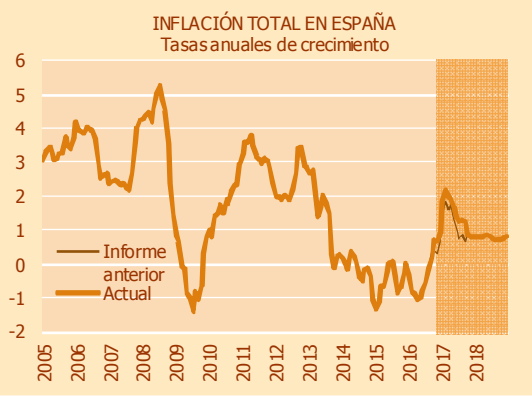


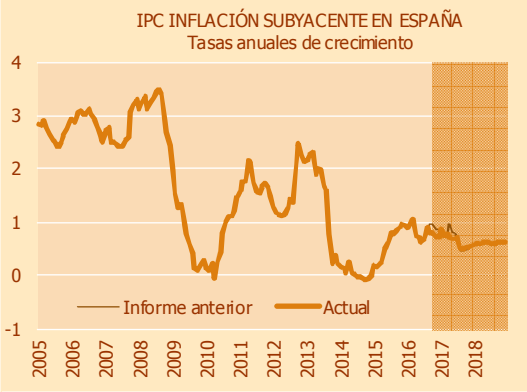


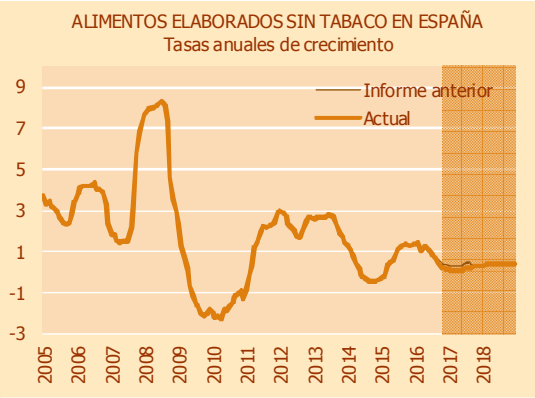


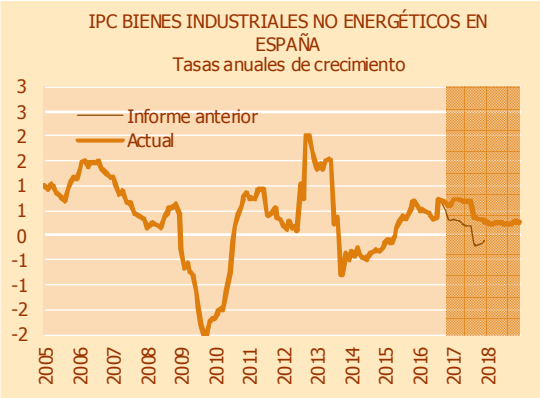
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 7 de noviembre de 2016
Fecha informe anterior: 7 de octubre de 2016

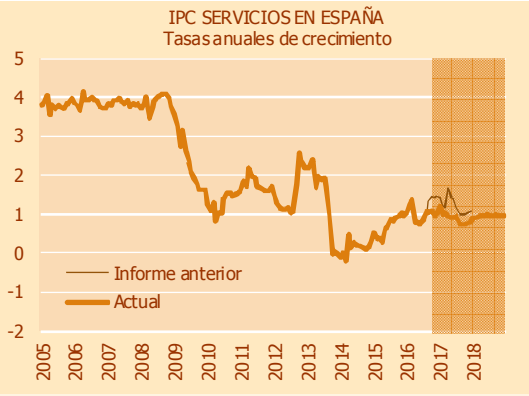
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

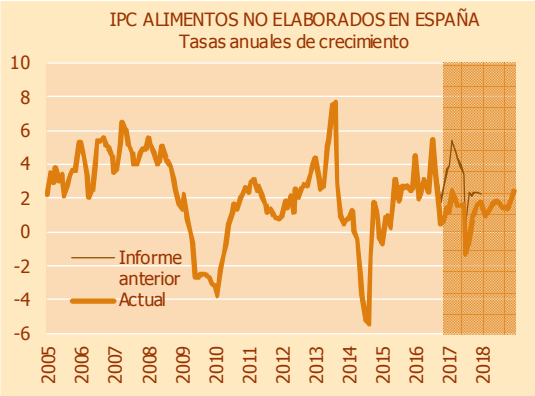


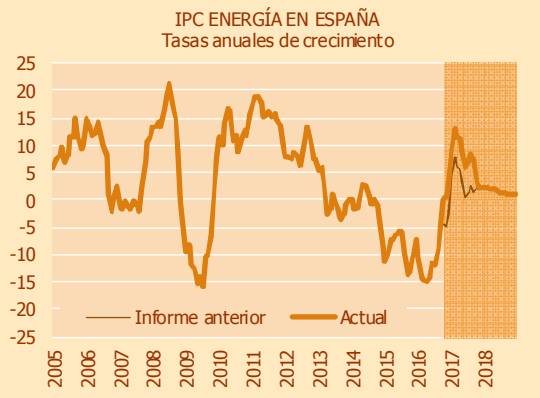






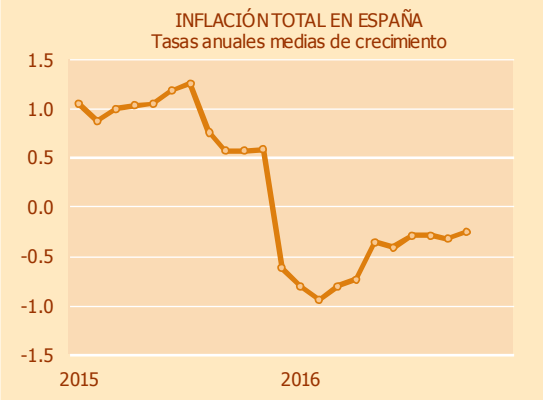


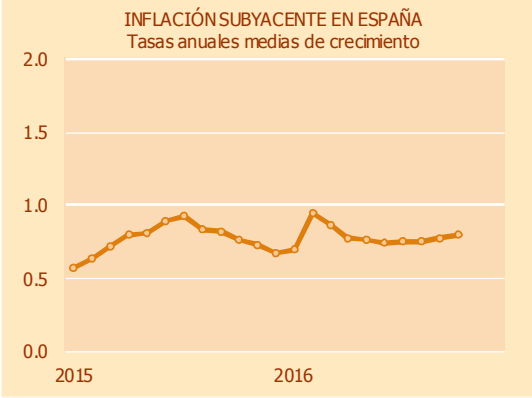


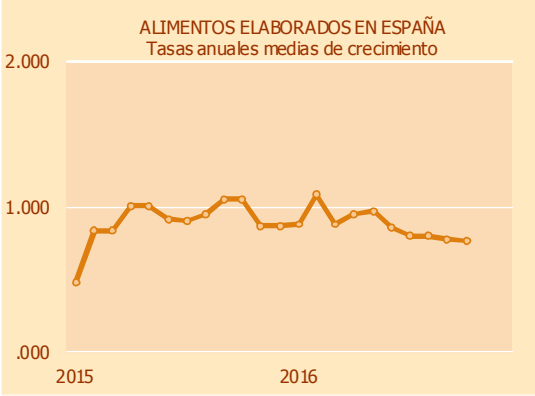


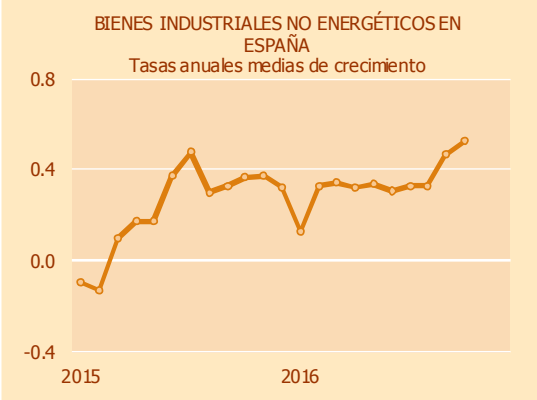
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 13 de diciembre de 2016
Fecha informe anterior: 15 de noviembre de 2016

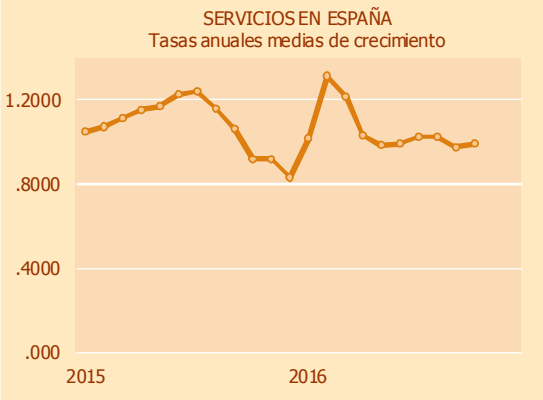
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

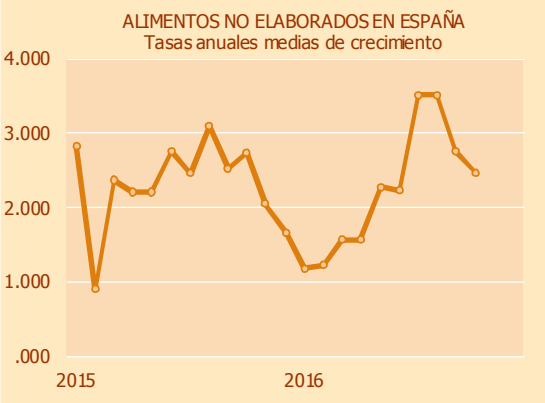


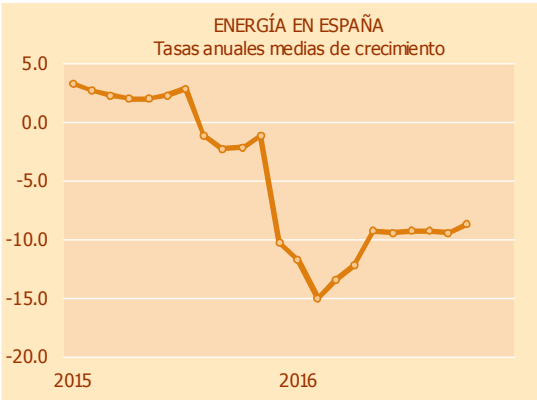


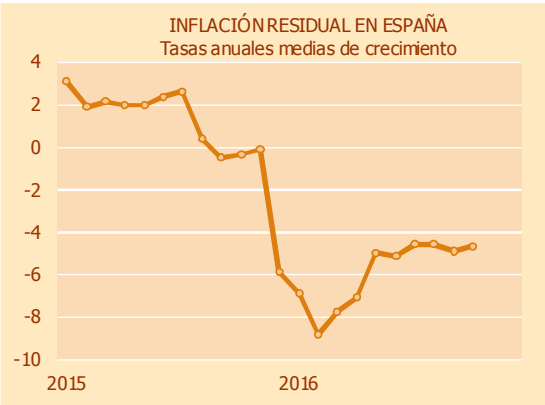












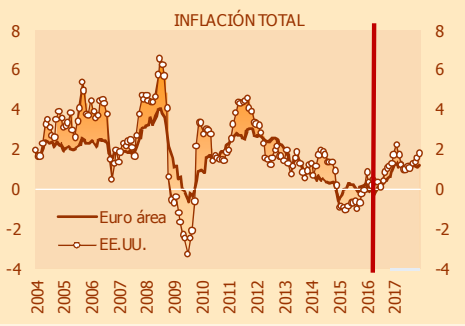
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2016

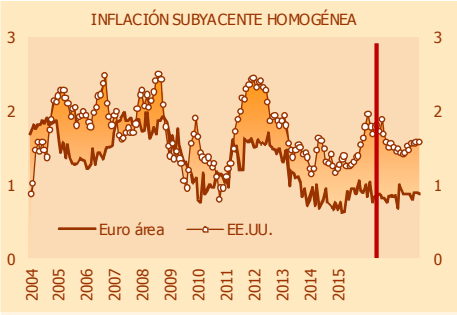
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

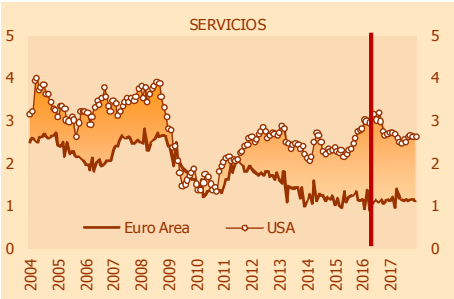
EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

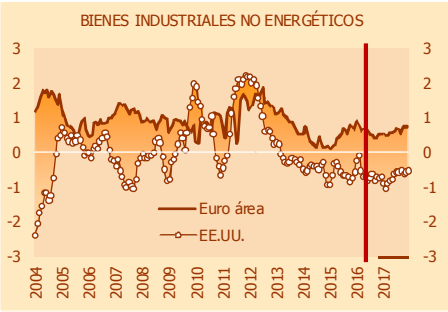
INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS
Tasas anuales medias

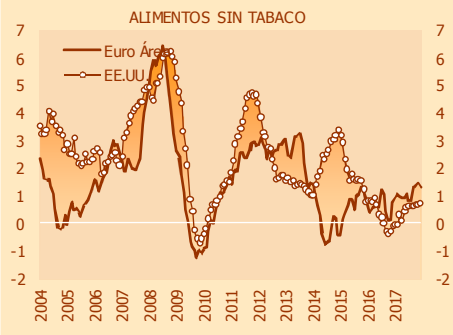
EA: Pesos 2016 EE.UU.: IR Dic 2015		2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
TOTAL sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	**0.2**	**1.2**	**1.1**
EE.UU.	76.9	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	-0.7	**0.6**	**1.5**	**1.4**
SUBYACENTE HOMOGÉNEA Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	**0.9**	**0.8**	**0.7**
EE.UU.	56.8	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	**1.7**	**1.5**	**1.6**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**0.9**
EE.UU.	36.4	1.6	2.2	2.7	2.5	2.6	2.6	**2.6**	**2.7**	**2.6**
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
EE.UU.	20.4	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.5	-0.6	**-0.6**	**-0.7**	**-0.5**
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	**0.6**	**0.6**	**1.7**
EE.UU.	14.0	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	**0.3**	**0.5**	**0.9**
Energía										
Euro área	10.8	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	**-5.2**	**3.1**	**2.0**
EE.UU.	6.8	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	**-6.8**	**2.9**	**0.6**

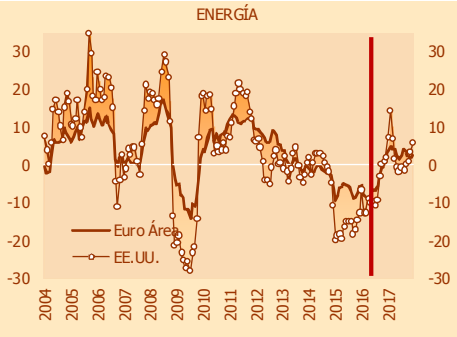








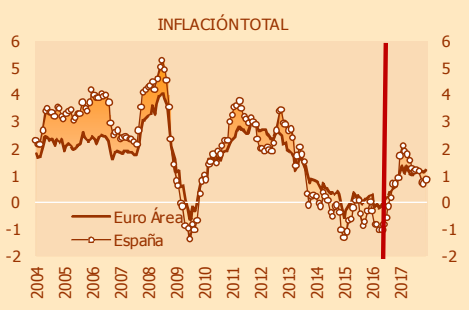


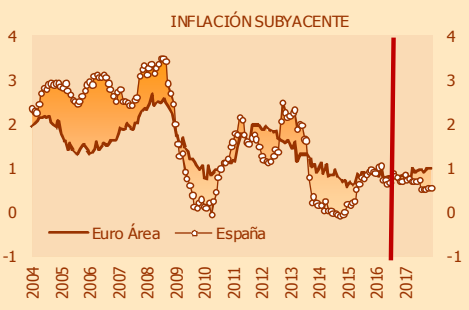


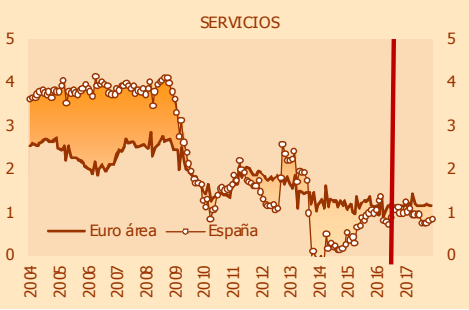
1.Sin alquileres imputados.
2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

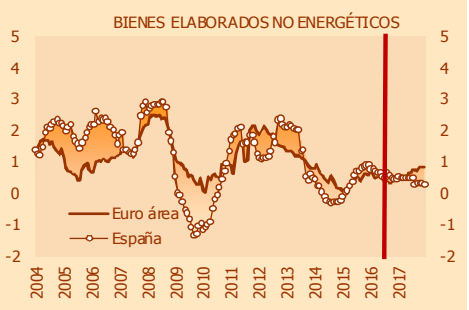
EURO ÁREA—ESPAÑA

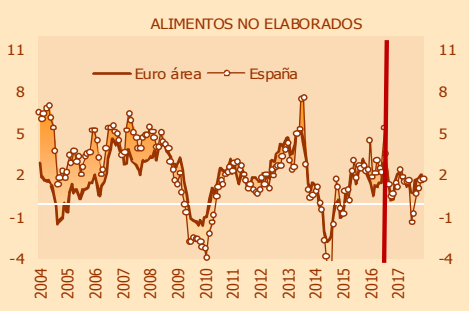
INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA) Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
TOTAL										
España	100.0	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	**-0.3**	**1.4**	**0.8**
Euro área	100.0	2.3	2.5	2.2	1.8	0.4	0.0	**0.2**	**1.2**	**1.1**
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	**0.8**	**0.6**	**0.6**
Euro área	81.7	1.4	1.5	1.5	1.6	0.9	0.8	**0.8**	**0.9**	**0.9**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	**0.8**	**0.2**	**0.3**
Euro área	12.3	2.0	2.2	2.1	2.2	1.2	0.6	**0.5**	**0.5**	**1.7**
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.9	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	**0.5**	**0.6**	**0.2**
Zona-euro	26.7	0.3	0.6	0.6	0.8	0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
(3) Servicios										
España										
Euro área	42.8	1.9	2.0	2.0	2.1	1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**0.9**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.6	**2.5**	**1.1**	**1.6**
Euro área	7.5	1.4	1.6	3.9	4.1	-0.8	1.6	**1.3**	**1.6**	**2.5**
Energía										
España	11.4255	13	16	9	0	-1	-9	**-8.8**	**6.7**	**1.6**
Euro área	10.807	12	12	6	1	-2	-7	**-5.2**	**3.1**	**2.0**

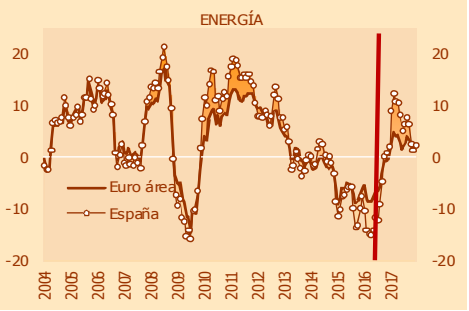












Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2016

BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus — *Segunda Época*

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2017[1,2]

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

☐ **Talón Bancario** ☐ **Transferencia Bancaria** ☐ **Tarjeta de Crédito**

Firma Autorizada: **Fecha:**

A. PUBLICACIONES MENSUALES	
BIAM	*Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.*
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	*Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.*
Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación	*Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.*

B. INFORMES TRIMESTRALES[3] SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.	
Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.	
B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	*Predicciones trimestrales y análisis comprativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.*
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	*Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comporación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.*
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	*Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).*
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	*Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimesrales).*

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		
BIAM	por correo electrónico[4] 350 €	☐
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico[4] 2,200 €	☐
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico[4] 2,400 €	☐
Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico[4] 3,000 €	☐

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		
B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA[3]	por correo electrónico[4] 1,200 €	☐
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta[3]	por correo electrónico[4] 2,000 €	☐
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico[4] 120 €	☐
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico[4] 250 €	☐
BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico[4] Con B1 3,000 €	☐
	por correo electrónico[4] Con B2 3,600 €	☐
BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico[4] 4,000 €	☐

[1] *Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.*
[2] *Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2017. Gastos de envío incluidos.*
[3] *Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).*
[4] *La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.*

Universidad Carlos III de Madrid Instituto Flores de Lemus, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es www.uc3m.es/boletin

CALENDARIO DE DATOS

NOVIEMBRE

	1	2	3	4	5	6
7 IPI España (Septiembre)	8	9	10	11	12	13
14 IPI Euro Área (Septiembre)	15 IPC España (Octubre)	16 IPI EE.UU. (Octubre)	17 IPCA Euro Área IPC EE.UU (Octubre)	18	19	20
21	22	23	24 CNTR España (3º Trimestre)	25	26	27
28	29 IPCA España (A.D. Noviembre)	30 PCE EE.UU. (Octubre)				

DICIEMBRE

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

Notas:

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

BIAM

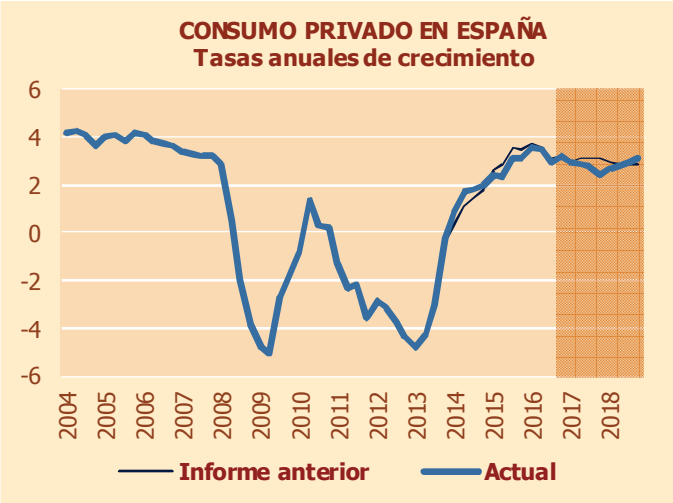
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

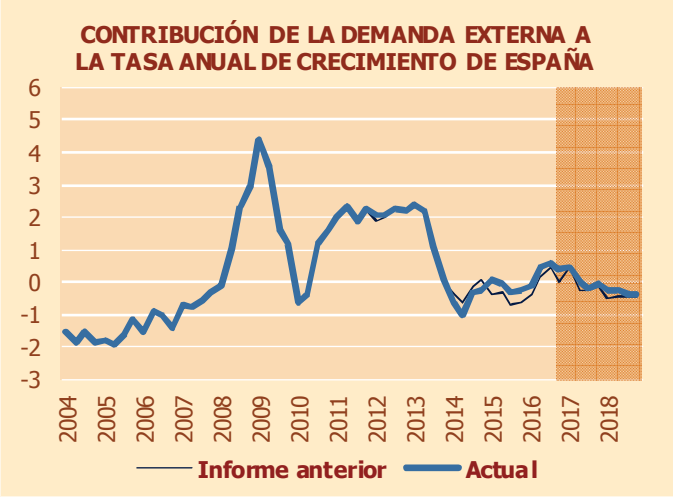
www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

Universidad Carlos III de Madrid
www.uc3m.es

LA DECLERACIÓN DEL CONSUMO PRIVADO, DE 6 DÉCIMAS HASTA EL 2.7% MEDIO ANUAL, Y DE LA CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA EXTERNA, DE 3 DÉCIMAS HASTA 0.1 PUNTOS PORCENTUALES, SON LOS FACTORES QUE MÁS CONTRIBUYEN A LA DECELERACIÓN PREVISTA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, DE 6 DÉCIMAS HASTA EL 2.6% (±1.3) PREVISTA PARA 2017.





Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 24 de noviembre de 2016
Fecha anterior: 25 de agosto de 2016