



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

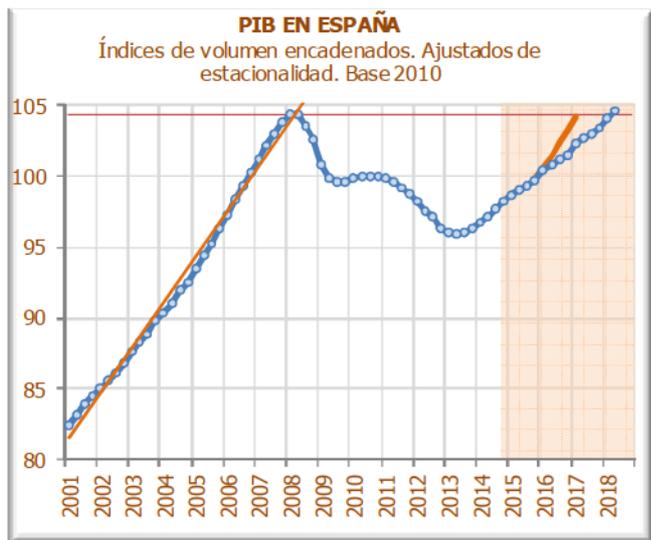
Instituto Flores de Lemus

N. 243

Enero 2015

Segunda Época

**Según nuestras previsiones el PIB español no volverá hasta los niveles previos a la crisis hasta 2018. Si se alcanzase el ritmo de crecimiento medio previo a la crisis, el alcance se produciría a finales de 2016.**



Proyecciones hasta IV-15 derivadas de nuestros modelos econométricos.  
Proyecciones desde I-16 basadas en dos supuestos de crecimiento:  
-Tasa interanual constante 3.4% (media 00-08; naranja),  
-Tasa interanual 2.32% (predicha en horizonte de prevision BIAM, IV- 15; azul).

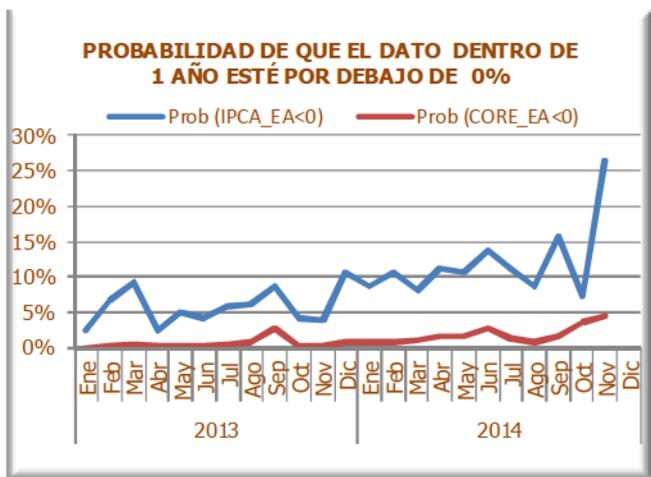
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 27 de noviembre de 2014

## Situación Económica

Pág. 1

"En el último BIAM referente al año 2014 se examinan en qué medida los datos de este ejercicio soportan la afirmación de que la economía española haya abandonado la crisis. La extensión del crecimiento a la práctica totalidad de los agregados de demanda y ramas de oferta junto con las cifras de creación de empleo reflejadas en la EPA, suponen el fin de la recesión en que la economía se hallaba inmersa desde 2011. Sin embargo, parece razonable establecer que para dar una crisis por finalizada, debería observarse un retorno a niveles similares a los observados antes del inicio de esta. En tal sentido se presentarán análisis basados en el PIB, en la EPA y en las previsiones del BIAM que tratarán de aportar elementos objetivos al debate. Asimismo se presentarán nuestras previsiones sobre la futura composición del mercado laboral español que, entendemos va a variar notablemente durante el periodo de recuperación..."

**La bajada de precios del crudo hace aumentar la probabilidad de observar inflación negativa en la euro área dentro de un año. La probabilidad de que estas tasas se extiendan a la subyacente es inferior al 5%**



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de diciembre de 2014

## Predicciones Macroeconómicas para la euro área

Pág. 10

"La economía de la euro área ha registrado un crecimiento intertrimestral del 0.2% en el tercer trimestre de 2014, datos expresados en términos reales y corregidos de estacionalidad y efecto calendario, confirmando el dato de avance que Eurostat había publicado en noviembre. Este resultado fue una décima mayor que el del trimestre anterior y respecto a un año antes supone un ritmo de crecimiento del 0.8%, igual que en el trimestre previo. El dato trimestral se ha situado una décima por debajo de la previsión del BIAM."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

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

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

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

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

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

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

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.32
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.34
Producto Interior Bruto	p.37
Índice de Producción Industrial	p.39
IV.2 Inflación	p.41
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.50
<b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.51
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.61

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 19 de diciembre de 2014

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"En el último BIAM referente al año 2014 se examinan en qué medida los datos de este ejercicio soportan la afirmación de que la economía española haya abandonado la crisis. La extensión del crecimiento a la práctica totalidad de los agregados de demanda y ramas de oferta junto con las cifras de creación de empleo reflejadas en la EPA, suponen el fin de la recesión en que la economía se hallaba inmersa desde 2011. Sin embargo, parece razonable establecer que para dar una crisis por finalizada, debería observarse un retorno a niveles similares a los observados antes del inicio de esta. En tal sentido se presentarán análisis basados en el PIB, en la EPA y en las previsiones del BIAM que tratarán de aportar elementos objetivos al debate. Asimismo se presentarán nuestras previsiones sobre la futura composición del mercado laboral español que, entendemos va a variar notablemente durante el periodo de recuperación. El rasgo más notable en la coyuntura económica de la Euro Area a finales de 2014 es la intensa bajada en los precios del crudo que ha rebajado las perspectivas de inflación. El BIAM valora que, aún con este descenso en las expectativas, no estamos en un proceso deflacionista."*

Los datos de la CNTR pertenecientes al año en curso han mostrado, sin ningún género de duda, que la economía española experimentó crecimiento trimestral positivo en los tres periodos para los cuales se conocen datos, prolongando la tendencia al crecimiento del PIB que se iniciaba en el tercer trimestre de 2013. No sólo se han observado cifras positivas agregadas, sino que la composición de este crecimiento se ha hecho más variada, incorporándose a él las ramas industriales, e incluso la Construcción en los dos últimos trimestres. En lo que respecta a los agregados de demanda, se ha observado una mayor preponderancia del Consumo Privado y de la Formación Bruta de Capital Fijo.

La idea de mayor dinamización nacional se completa con los datos procedentes de la ocupación. La Encuesta de Población Activa del segundo trimestre del año, volvió a mostrar crecimiento del empleo, tras haber vuelto a tasas negativas durante los tres últimos meses de 2013 y los tres primeros de 2014.

Estas dinámicas de fondo más los datos disponibles de los indicadores de mayor

frecuencia soportaban las previsiones sobre el crecimiento medio anual de la economía española que difundimos en el anterior número del BIAM: para 2014, un 1.4% ( $\pm 0.1$ ); para 2015, un 1.9% ( $\pm 1.3$ ).

Los datos y las predicciones de tono favorable acerca de la economía española se han simultaneado con un desempeño menos halagüeño observado en el conjunto de la euro área, donde la tasa del 0.0% registrada en el segundo trimestre del año hizo aflorar incluso el temor de una vuelta a tasas negativas. En este momento las perspectivas para la euro área, 0.9% ( $\pm 0.8$ ) para el actual ejercicio y 1.2% ( $\pm 1.2$ ) para el siguiente se encuentran manifiestamente por debajo de las españolas.

La trayectoria al alza en el crecimiento español y el mayor ritmo de este respecto al de la euro área, parecen fundamentar un estado de opinión en torno a que la economía española habría dejado atrás la crisis. Consideramos que una valoración de tal calado en este momento necesitaría soportarse en otro tipo de datos además de los anteriores.

Existe un consenso ampliamente aceptado acerca de cómo caracterizar la entrada o salida de una recesión: respectivamente dos trimestres seguidos con disminución del PIB, o dos trimestres seguidos con variación positiva de este. No sucede de la misma manera, en cambio, para determinar cuando un país entra o abandona el estado de crisis. Ello tiene que ver con el hecho de que "recesión" define un estado relativo al crecimiento del PIB en un momento específico del tiempo, mientras que "crisis" se aplica a la evolución negativa de un conjunto de variables económicas durante un periodo sostenido.

Definir con exactitud como acotar una crisis económica no es el propósito de este BIAM. En cambio si consideramos útil aportar al análisis de la coyuntura actual, la noción de que, para dictaminar si un economía determinada ha abandonado una situación de crisis, se debiera tener en cuenta cuán lejos se haya de la situación previa a tal crisis.

En el análisis que mostramos a continuación, usamos tres métricas. La primera, la situación de las diferentes variables examinadas previa a la crisis, que proporciona una noción de umbral. La

*La trayectoria al alza en el crecimiento español y el mayor ritmo de este respecto al de la euro Área, parecen fundamentar un estado de opinión económica en torno a que la economía española habría dejado atrás la crisis.*



Creemos útil señalar que para evaluar si una economía ha abandonado una situación de crisis, se debiera tener en cuenta cuán lejos se sitúa respecto a la situación previa a tal crisis.

segunda métrica que consideramos es la diferencia en un momento determinado del tiempo entre el valor de la variable y su valor previo a la crisis, que marcaría la distancia al umbral. La tercera métrica se constituye en torno al ritmo de crecimiento observado o previsto en una variable, que permite estimar el tiempo necesario para alcanzar su correspondiente umbral pre crisis.

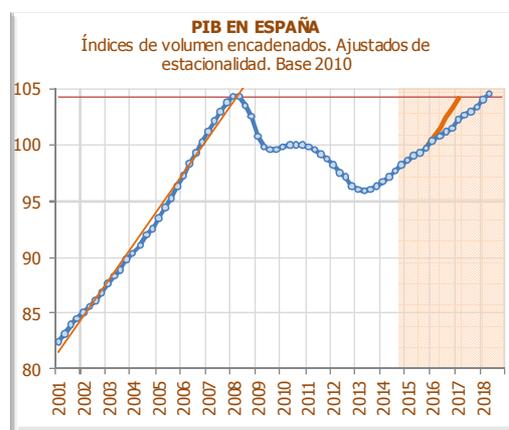
El Gráfico I.1 refleja la evolución del PIB en la reciente base 2010, así como las estimaciones realizadas por el BIAM a partir de la zona sombreada. La línea roja muestra el máximo previo a la crisis. Como puede observarse, en este momento el PIB nacional se encuentra apreciablemente por debajo del valor observado en el segundo trimestre de 2008, momento en el cual empezó a descender. La situación exacta se refleja en el Cuadro I.1, en la primera columna, al final del cuarto bloque de filas, un 6.4% por debajo del nivel pre crisis.

En la zona sombreada de dicho gráfico se llevan a cabo dos estimaciones alternativas. La línea azul, que continúa al PIB, se elabora con el supuesto de que, a partir de 2015, el PIB crece manteniendo el último ritmo previsto –en este caso un 1.8% interanual que, aproximadamente se corresponde con un 0.5% trimestral-. La línea naranja se elabora con el supuesto de que el PIB creciera a la tasa media observada durante los siete años previos a la crisis –en tal caso, a un 3.6% interanual o un 0.9% trimestral-. De estas dos líneas puede concluirse que, creciendo al ritmo

previsto, el PIB español no alcanzaría sus niveles previos pre crisis hasta el tercer trimestre de 2018, dentro de prácticamente 4 años. Si se alcanzasen las tasas de crecimiento observadas durante la anterior expansión, este periodo de retorno se reduciría hasta el final de 2016.

Teniendo en cuenta la situación del PIB español, la economía no ha dejado atrás el estado de crisis. Ha cambiado la tendencia, cosa que sucedió en 2013, se ha recorrido un camino de recuperación, aproximadamente un tercio de la caída total –ver Cuadro I.1 - y al ritmo presente, aún se tardarían 4 años para alcanzar los

Gráfico I.1



Proyecciones hasta IV-15 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-16 basadas en dos supuestos de crecimiento:

- Tasa interanual constante 3.4% (media 00-08; naranja),
- Tasa interanual 2.32% (predicha en horizonte de prevision BIAM, IV- 15; azul).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 27 de noviembre de 2014

Cuadro I.1

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN LA EURO ÁREA Y ESPAÑA															
		PIB								IPI		OCUPADOS EPA España			
		Total		VAB Industria		VAB Construcción		VAB Servicios		Esp	EA	Total	Industria	Construcción	Servicios
		Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA						
<b>Recesión profunda inicial</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	6	5	4	6	23	21	4	4	5	5	10	12	26	
	Variación acumulada, %	-4.6	-5.7	-11.5	-17.3	-48.0	-23.5	-1.6	-2.4	-22.3	-18.3	-10.1	-23.1	-66.0	
<b>Recuperación moderada subsiguiente</b>	Fecha de Inicio	2010-1	2009-3	2009-3	2009-3			2009-3	2009-2	jun-09	jul-09	2010-2	2011-2		
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	4	9	7	8			12	11	7	7	2	2		
	Variación acumulada, %	0.5	4.0	5.6	15.3			3.2	3.1	2.0	10.9	0.9	2.1		
<b>Recaída</b>	Fecha de Inicio	2011-1	2011-4	2011-2	2011-3			2012-3	2012-1	feb-11	abr-11	2010-4	2011-3	2010-4	
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	10	6	8	2			3	5	8	7	9	10	9	
	Variación acumulada, %	-4.1	-1.5	-6.5	-1.3			-1.6	-0.5	-10.6	-4.1	-8.8	-12.7	-5.7	
	Variación Total Crisis%	-8.0	-3.3	-12.7	-6.0	-48.0	-23.4	0.0	0.2	-29.1	-13.0	-17.9	-31.4	-66.0	-6.5
<b>Total hasta 2014-3</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	2010-4
	Variación acumulada, %	-6.4	-2.3	-11.9	-7.3	-47.6	-24.5	2.0	1.3	-27.0	-12.1	-15.7	-27.6	-63.1	-2.7
	Variación acumulada, miles de personas											3213.9	857.2	1724.7	256.5
<b>Efecto acumulado hasta 2015-4 (Con predicciones)</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	2010-4
	Variación acumulada, %	-4.2	-0.4	-10.6	-4.9	-48.3	-22.2	5.3	3.6	-24.5	-11.9	-14.6	-27.5	-63.8	-1.6
	Variación acumulada, miles de personas											2995.2	853.0	858.6	230.6

(1) Duración en meses para el IPI

Ocupados EPA: Series desestacionalizadas con Tramo-Seats

Último dato observado; EPA: 2014-3; PIB: 2014-3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014



niveles previos, aunque el ritmo creciese, tal alcance no parece probable que se produzca antes de finales de 2016.

Toda vez que la situación del PIB exclusivamente parece insuficiente para caracterizar una determinada situación en la economía de un país como de "crisis", consideramos que una indicador que complementa adecuadamente esta caracterización es el empleo. Para ello, en el Gráfico I.2 mostramos la situación del empleo total según la Encuesta de Población Activa, en la línea de color azul, cuyos valores, en miles de personas, se ordenan a la izquierda del gráfico.

Comoquiera que la población española durante el periodo mostrado se ha comportado con dos tendencias muy diferentes: importantes ascensos hasta 2009 y tendencia a la reducción desde este año, que se proyecta al futuro. Tener en cuenta únicamente el número de ocupados no está midiendo de manera adecuada cuando la población activa española registra un nivel análogo de ocupación. A fin de evitar esta distorsión utilizamos el cociente entre empleados y población mayor de 16 años, denominado Tasa de Ocupación, representada por la línea de color rojo oscuro y con su escala, en porcentaje, dispuesta a la derecha del gráfico.

Como en el caso anterior, la línea paralela al eje de abscisas muestra los niveles previos a la crisis, en ambos casos alcanzados en el cuarto trimestre de 2007. De igual manera que en el gráfico anterior, la zona sombreada muestra las previsiones. La estimación sobre el crecimiento a largo plazo del empleo se realiza en base a la última tasa para 2015 estimada por nuestros modelos -1.7% interanual y aproximadamente un 0.4% intertrimestral-. Por último para obtener un pronóstico del crecimiento demográfico se utilizan las previsiones a corto plazo elaboradas por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Usando las métricas descritas en este caso, podemos afirmar que el empleo en España está en este momento un 15.7% por debajo de su nivel pre crisis (Cuadro I.1, tercer bloque de columnas). Que ha recorrido desde el inicio de la recuperación, una novena parte de la distancia hasta el umbral previo a la crisis y que a la tasa prevista, no se alcanzaría tal umbral hasta el año 2025. Si observamos la Tasa de

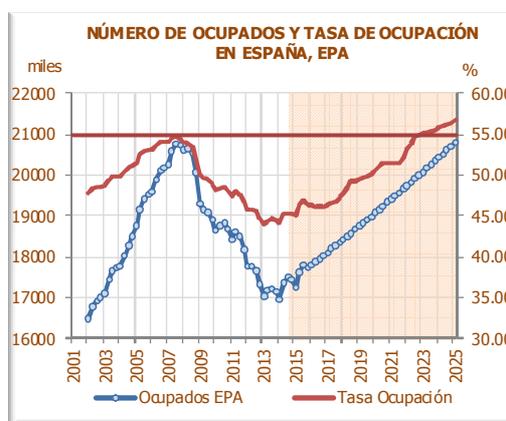
Ocupación, más adecuada al tomar esta en cuenta el cambio demográfico, tenemos que en este momento se sitúa 10 puntos porcentuales (pp.) por debajo de sus niveles pre crisis, que desde el inicio de la recuperación se ha recorrido la décima parte del camino hasta el valor pre-crisis y que al ritmo estimado, este no se alcanzaría hasta el año 2022 aproximadamente. Ambas cifras son muy ilustrativas respecto a lo dañino que los sucesivos periodos de recesión han sido en términos de empleo y cuan relativamente bajo es aún el efecto de la recuperación económica en este apartado.

A fin de establecer la relevancia de que el PIB español y sus perspectivas sean mayores que las de la euro área se presenta el Cuadro I.1. En él se puede seguir el impacto diferenciado de la crisis en las Ramas de Actividad. Los primeros dos bloques permiten comparar la situación pasada y proyectada con la de la euro área, en términos de salida de la crisis. El tercer bloque de columnas permite, sólo para España, distinguir la evolución del empleo.

Las principales conclusiones que permite extraer el Cuadro I.1 son las siguientes:

El PIB de España se ha reducido más del doble que el de la euro área durante esta crisis (última fila del bloque "Recaída"). Esto se debe a que el periodo de recuperación español fue casi un año más corto y cuatro veces menos intenso (última fila del bloque "Recuperación"). También a que la caída durante la segunda recesión

Gráfico I.2



Proyecciones hasta IV-15 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-16 basadas en la tasa interanual 2.2 % (predicha en horizonte de prevision BIAM, IV- 15; azul).

-Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 27 de octubre de 2014

*El PIB español no alcanzaría sus niveles previos pre crisis hasta el tercer trimestre de 2018, dentro de prácticamente 4 años.*

*El empleo en España está en este momento un 15.7% por debajo de su nivel pre crisis. La Tasa de Ocupación, más adecuada al tomar esta en cuenta el cambio demográfico, tenemos que en este momento se sitúa 10 puntos porcentuales (pp.) por debajo de sus niveles pre crisis.*



De mantenerse las actuales previsiones en cada caso. La economía española habrá recuperado en 2015 la mitad del terreno perdido durante la crisis en términos de PIB. Sin embargo la economía de la euro Área habrá recuperado en ese punto prácticamente los niveles previos.

Cuadro I.2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA				
Tasas anuales medias				
	2012	2013	2014	2015
Asalariados Indefinidos	-11.8	-4.6	<b>0.0</b>	<b>1.4</b>
Asalariados Temporal	-5.3	-3.5	<b>5.7</b>	<b>3.4</b>
TOTAL ASALARIADOS	-4.3	-2.8	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>
Empleo Tiempo Completo	2.3	6.0	<b>0.7</b>	<b>2.4</b>
Empleo Tiempo Parcial	-3.1	-3.1	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>

Fuente: INE, MESS & BIAM UC3M)

Fecha: 2 de diciembre de 2014

cuadruplicó a la de la euro área (penúltima fila del bloque "Recaída").

Desde que se inició la recuperación, ambas economías han recortado aproximadamente la misma distancia en términos relativos hasta sus respectivas situaciones iniciales, un tercio de la caída completa del periodo. Ello a pesar de los distintos ritmos de crecimiento (penúltima fila del bloque "Total hasta 2014-3").

De mantenerse las actuales previsiones en cada caso. La economía española habrá recuperado en 2015 la mitad del terreno perdido durante la crisis en términos de PIB. Sin embargo la economía de la euro área habrá recuperado en ese punto

Cuadro I.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA							
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS							
Miles de personas							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	11,525	3,869	15,394	18,421	15,923	2,498	
2012	11,162	3,411	14,573	17,633	15,078	2,555	
2013	10,814	3,256	14,069	17,139	14,432	2,707	
<b>2014</b>	<b>10,818</b>	<b>3,440</b>	<b>14,258</b>	<b>17,309</b>	<b>14,539</b>	<b>2,780</b>	
<b>2015</b>	<b>10,967</b>	<b>3,556</b>	<b>14,524</b>	<b>17,603</b>	<b>14,884</b>	<b>2,870</b>	
2011	I	11,593	3,774	15,367	18,426	15,868	2,558
	II	11,635	3,945	15,580	18,622	16,035	2,587
	III	11,478	4,001	15,479	18,484	16,089	2,395
	IV	11,394	3,757	15,151	18,153	15,700	2,453
2012	I	11,261	3,463	14,724	17,765	15,264	2,501
	II	11,272	3,449	14,720	17,759	15,153	2,606
	III	11,087	3,474	14,561	17,668	15,172	2,495
	IV	11,029	3,260	14,289	17,339	14,723	2,616
2013	I	10,918	3,069	13,987	17,030	14,340	2,690
	II	10,851	3,221	14,072	17,161	14,389	2,771
	III	10,727	3,397	14,124	17,230	14,616	2,614
	IV	10,759	3,334	14,094	17,135	14,381	2,754
<b>2014</b>	I	10,708	3,222	13,930	16,951	14,205	2,746
	II	10,888	3,430	14,318	17,353	14,509	2,844
	III	10,805	3,630	14,434	17,510	14,807	2,704
	IV	<b>10,874</b>	<b>3,478</b>	<b>14,352</b>	<b>17,421</b>	<b>14,636</b>	<b>2,827</b>
<b>2015</b>	I	<b>10874</b>	<b>3371</b>	<b>14244</b>	<b>17259</b>	<b>14558</b>	<b>2821</b>
	II	<b>11010</b>	<b>3567</b>	<b>14578</b>	<b>17632</b>	<b>14857</b>	<b>2925</b>
	III	<b>10940</b>	<b>3752</b>	<b>14692</b>	<b>17800</b>	<b>15166</b>	<b>2801</b>
	IV	<b>11045</b>	<b>3535</b>	<b>14580</b>	<b>17723</b>	<b>14957</b>	<b>2933</b>

Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de diciembre de 2014

Como hasta 2015 el crecimiento de los asalariados se debe en mayor medida a la contratación temporal, destacando el hecho de que en 2014 la contratación indefinida se prevé que tenga un crecimiento del 0.0% en media. Asimismo será la ocupación a tiempo parcial la que crece a tasas muy superiores durante todo el periodo de previsión.

prácticamente los niveles previos. (última fila del bloque "Efecto acumulado hasta 2015-4 con predicciones").

Un examen a las diferencias por ramas de actividad permite discernir por qué. El hundimiento de la Construcción en España es el factor que mayor influencia tiene en la mayor caída de su PIB. No obstante no es sólo la construcción quien se ha desempeñado peor durante la crisis, la industria española replica la misma trayectoria respecto a la industria de la euro área que la del PIB español respecto al de la Unión Monetaria, caída más intensa y menor recuperación al final del período. Esto puede apreciarse tanto en el VAB como en el IPI. Sólo las ramas de los Servicios españolas muestran una capacidad de recuperación apreciablemente más rápida que las de la euro área.

Los mismos patrones expuesto para las ramas de actividad pueden apreciarse en la ocupación sectorial, en el tercer bloque de columnas del Cuadro I.I.

Sin embargo a tenor de lo observado desde que se inició la recuperación del empleo, su velocidad no va a ser la única variable relevante a contemplar para establecer cuan rápida marcha la recuperación económica. Se está asistiendo con claridad al distinto protagonismo que desempeñan las diferentes modalidades de empleo, según la jornada sea completa o parcial, según la contratación sea indefinida o temporal, según el empleo sea asalariado o autónomo, que no deben quedar fuera del estudio.

En el BIAM pensamos que el hacer previsiones sobre la composición del empleo a medio plazo teniendo en cuenta estos vectores puede ayudar a obtener una imagen futura más detallada del mercado laboral, y contribuir de manera valiosa tanto a las previsiones sobre crecimiento del Consumo y las variables con ella relacionadas, como a enriquecer el análisis y debate económico. La metodología que se sigue es la predicción de las series mensuales a partir de las diferentes series de afiliación desestacionalizada publicadas el segundo día hábil del mes por la DG de la Seguridad Social. Estos datos se usan para prever el



empleo trimestral de la EPA, y sus diferentes desagregaciones. Con los datos trimestrales EPA se prevé el empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional.

En el anterior BIAM anunciamos la difusión de las primeras estimaciones en este mes, y en cumplimiento del anuncio, mostramos los resultados obtenidos. La información presentada no es exhaustiva respecto a la que luego conformará los avances mensuales, sólo contiene las tablas y gráficos más relevantes.

En este sentido el Cuadro I.2 muestra las principales conclusiones referentes al crecimiento del empleo hasta 2015 y su distribución por Tipo de Jornada (Completa o Parcial) o referente al crecimiento de los asalariados y su distribución por Tipo de Contrato (Indefinido o Temporal). Puede apreciarse como hasta 2015 el crecimiento de los asalariados se debe en mayor medida a la contratación temporal, destacando el hecho de que en 2014 la contratación indefinida se prevé que tenga un crecimiento del 0.0% en media. Asimismo será la ocupación a tiempo parcial la que crezca a tasas muy superiores durante todo el periodo de previsión. Un desglose en tasas trimestrales y número de empleos puede

seguirse en los Cuadros I.3 y I.4. A final del año 2015, por ejemplo, el número de trabajadores a tiempo parcial se elevará a 3 millones de personas.

La información presentada de manera visual en los Gráficos I.3, I.4 y I.5 muestra la evolución prevista usando las cifras de afiliación mensuales, en el primer caso, y las de la EPA en el segundo. Estos dos gráficos desglosan lo mostrado en el Cuadro I.2. Sin embargo el Gráfico I.5 describe un fenómeno diferente, el mayor crecimiento observado este año en el régimen de autónomos. Este comportamiento puede explicarse por los planes de estímulo localizados, en particular para trabajadores jóvenes y , también cabe relacionarlo con la externalización de algunos empleos mediante la vinculación al puesto de un trabajador autónomo en lugar de un empleado.

Los Gráficos I.6, I.7 y I.8 muestran las conclusiones en la composición del empleo que las dinámicas previstas acarrearían. Así, a finales del periodo de previsión, la ratio de Temporalidad se habrá incrementado respecto de la presente, alcanzando valores similares a los observados en el año 2010, pero muy lejos de los valores pre crisis. Por otro lado, el proceso de "empresarización" de empleo continuará, esperándose que al final del

periodo de previsión los trabajadores autónomos representen el 19% de los afiliados a la Seguridad Social, aproximadamente 2 pp más que en la época pre crisis. Asimismo, a finales de 2015, la tasa de empleo a tiempo parcial, o Tasa de Parcialidad superaría el 17%, 4pp más que en la época pre crisis.

En conjunto, respecto al momento presente se observa un crecimiento del empleo, pero en mayor medida, en las modalidades más precarias. Esta dinámica puede obedecer en parte al momento del ciclo, con una recuperación que aún está por consolidar y, por tanto que hace concebir dudas en los empleadores. Los altos niveles de paro, por su parte fuerzan a los trabajadores a aceptar peores condiciones. En lo que respecta a la etapa pre crisis, lo más destacable es la menor tasa de temporalidad prevista en 2015, sin

*A finales de 2015, la tasa de empleo a tiempo parcial, o Tasa de Parcialidad superaría el 17%, 4pp más que en la época pre crisis.*

Cuadro I.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasa de Variación							
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
	2011	0.3	-1.3	-1.6	-1.6	2.5	-1.8
	2012	-11.8	-5.3	-4.3	-4.3	2.3	-3.1
	2013	-4.6	-3.5	-2.8	-2.8	6.0	-3.1
	<b>2014</b>	<b>0.0</b>	<b>5.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>
	<b>2015</b>	<b>1.4</b>	<b>3.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>
2011	I	-1.2	0.6	-0.8	-1.2	-2.1	4.7
	II	-1.1	2.2	-0.3	-0.7	-1.4	4.2
	III	-2.1	0.5	-1.4	-1.8	-2.2	1.4
	IV	-2.8	-2.0	-2.6	-2.8	-3.1	-0.5
2012	I	-2.9	-8.2	-4.2	-3.6	-3.8	-2.2
	II	-3.1	-12.6	-5.5	-4.6	-5.5	0.8
	III	-3.4	-13.2	-5.9	-4.4	-5.7	4.2
	IV	-3.2	-13.2	-5.7	-4.5	-6.2	6.7
2013	I	-3.0	-11.4	-5.0	-4.1	-6.1	7.6
	II	-3.7	-6.6	-4.4	-3.4	-5.0	6.3
	III	-3.2	-2.2	-3.0	-2.5	-3.7	4.7
	IV	-2.4	2.3	-1.4	-1.2	-2.3	5.3
<b>2014</b>	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	1.1	0.8	2.6
	III	0.7	6.8	2.2	1.6	1.3	3.4
	<b>IV</b>	<b>1.1</b>	<b>4.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.7</b>
<b>2015</b>	I	<b>1.6</b>	<b>4.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>
	II	<b>1.1</b>	<b>4.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>
	III	<b>1.4</b>	<b>3.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.8</b>
	<b>IV</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>

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

Fecha: 2 de diciembre de 2014



## I.1. Situación Económica

Hasta la fecha, los 28,700 millones de euros invertidos por el BCE en la compra de Activos Titulizados y Cédulas Hipotecarias en el mercado secundario, no se han reflejado en gran medida ni en el balance del Banco Central ni en un crecimiento neto del crédito al sector privado.

Gráfico I.3

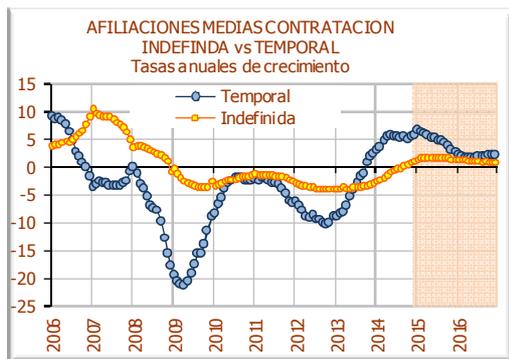


Gráfico I.4

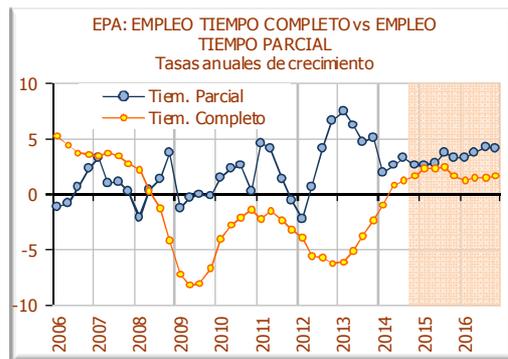


Gráfico I.5

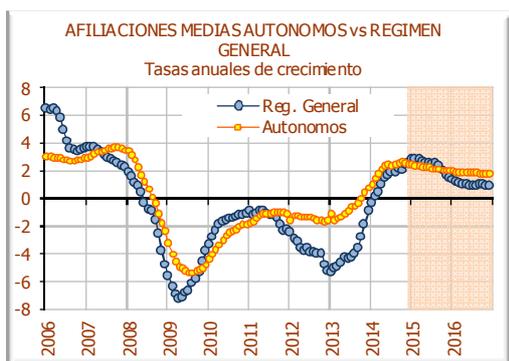


Gráfico I.6

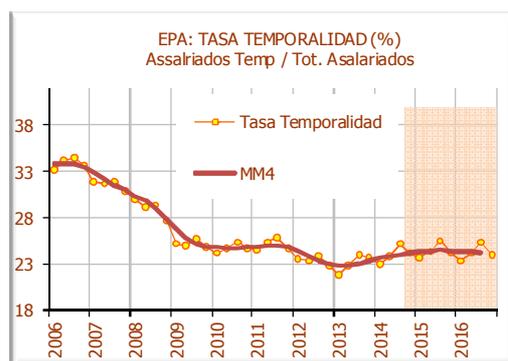


Gráfico I.7

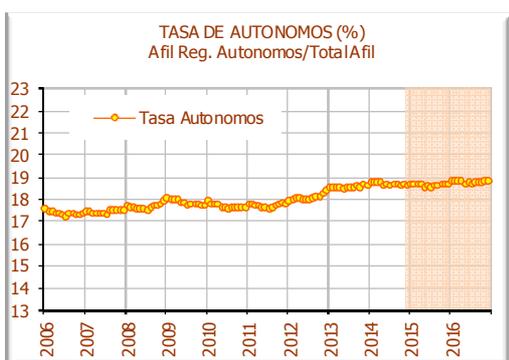
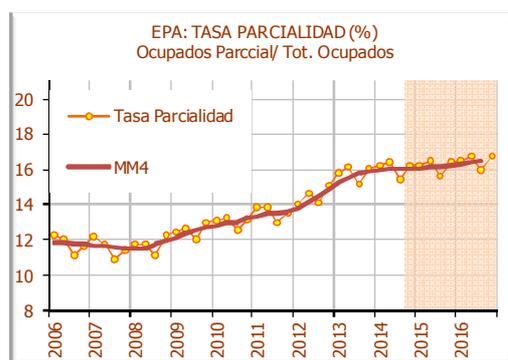


Gráfico I.8



Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de diciembre de 2014

Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de diciembre de 2014

duda también ligada a una composición del empleo muy diferente, con una mucho menor importancia de la Construcción donde este tipo de contratos son más frecuentes. Las otras dos ratios, "empresarización" y parcialidad, tendrían valores apreciablemente mayores, en especial en el segundo caso. Esta última dinámica parece verse especialmente soportada por el mejor trato normativo a esta relación laboral desde la última reforma.

Dedicando el final de esta Situación Económica al examen del contexto en la euro área, hasta la fecha, los 28,700 millones de euros invertidos por el BCE en la compra de Activos Titulizados y Cédulas

Hipotecarias en el mercado secundario, no se han reflejado en gran medida ni en el balance del Banco Central ni en un crecimiento neto del crédito al sector privado. En cambio, las fuertes bajadas del tipo de interés si pueden estar detrás del apreciable descenso de la cotización del euro, un 10.0% desde mayo de este año.

Si la preocupación de la segunda parte de 2014 ha sido que la Unión Monetaria estuviese iniciando un proceso deflacionista, temor que impulsó la asunción de medidas monetarias no convencionales por el BCE, los últimos datos de inflación hubieran podido disparar las alarmas.



Como muestra el Gráfico I.10, -línea azul- la probabilidad de observar inflación negativa dentro de 12 meses ha aumentado en noviembre aproximadamente 20 pp, hasta alcanzar valores por encima del 25%.

Sin embargo esta reducción de la inflación se contextualiza en el acusado descenso del petróleo desde finales del otoño. Según el Gráfico I.9, el precio se ha situado ligeramente por encima de los 60 euros por barril, desde los 80 que ocupada a principio de año.

Asimismo, la probabilidad de observar inflación subyacente negativa dentro de un año (Gráfico I.10 línea roja) no ha reaccionado de igual manera que la inflación general y sigue manteniéndose en niveles muy bajos.

Teniendo en cuenta estos dos factores, la bajada de precios energéticos y el mantenimiento de las expectativas sobre la inflación subyacente, no parece que los datos del IPCA anuncien un acercamiento a un escenario deflacionista. Primero porque un descenso en los precios energéticos supone para la euro área, eminentemente dependiente en esta materia, un ahorro de costes de producción presentes y a medio plazo. Ello conforma un factor de impulso al crecimiento desde el lado de la oferta. Segundo, el mantenimiento de expectativas sobre la inflación subyacente se basa, en buena media, en el desempeño de los precios de los Servicios. Estos han sorprendido ligeramente al alza en el último mes, y han visto revisados los pronósticos sobre su crecimiento medio anual hasta el 1.2%. Un crecimiento por encima del 1% anual en los precios de servicios no es característico de una economía en deflación.

A tenor de lo observado, el comportamiento de la inflación de los últimos meses parece responder más bien a un cambio de precios relativos que a un incremento en los factores que generan deflación por falta de demanda.

Gráfico I.9



Fuente: US. Energy Information Administration

Fecha: 17 de diciembre de 2014

Gráfico I.10



Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014

Como puede ver en el Gráfico I.10, -línea azul- la probabilidad de observar inflación negativa dentro de 12 meses ha aumentado en noviembre aproximadamente 20 pp, hasta alcanzar valores por encima del 25%.

A tenor de lo observado, el comportamiento de la inflación de los últimos meses parece responder más bien a un cambio de precios relativos que a un incremento en los factores que generan deflación por falta de demanda.



## II. EURO ÁREA

Los datos disponibles para la economía de la euro área en el tercer trimestre, apuntan a un crecimiento bajo, en línea con el 0.9% ( $\pm 0.8$ ) en el actual ejercicio y el 1.2% ( $\pm 1.2$ ) para el siguiente previsto por el BIAM.

La proximidad del dato al pronóstico hace que la previsión sobre el IPI de la euro área se mantenga: crecimiento medio del 0.6% ( $\pm 0.5$ ) en 2014 y del 0.9% ( $\pm 2.0$ ) para 2015.

La bajada de precios del crudo hace disminuir las previsiones de inflación media anual: 0.4% ( $\pm 0.01$ ) para 2014 y 0.3% ( $\pm 0.7$ ) para 2015. Solo en 2016 se superaría el 1%.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA								
Tasas anuales medias de crecimiento								
		2011	2012	2013	Predicciones			
					2014	2015	2016	
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>		1.6	-0.6	-0.4	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	
<b>Demanda</b>	Consumo privado	0.3	-1.4	-0.6	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	
	Consumo final AA, PP.	-0.1	-0.5	0.1	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	
	Formación bruta de capital fijo	1.6	-3.8	-2.8	<b>1.2</b>	<b>3.1</b>	<b>5.1</b>	
	Construcción	-0.4	-4.0	-3.8	<b>-0.5</b>	<b>2.0</b>	<b>4.2</b>	
	Maquinaria y bienes de equipo	3.6	-7.6	-0.9	<b>3.7</b>	<b>5.0</b>	<b>6.4</b>	
	Otros	2.6	0.1	0.3	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.8	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	
	Exportación de Bienes y Servicios	6.6	2.7	1.5	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	
	Importación de Bienes y Servicios	4.6	-0.8	0.4	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	
	Contribución Demanda Externa	0.8	1.4	0.5	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.2	-4.9	-0.3	<b>1.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	
	Industria	3.1	-1.0	-0.5	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	
	Industria manufacturera	4.8	-1.4	-0.6	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	
	Construcción	-1.5	-4.1	-3.9	<b>-0.8</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9</b>	
	Servicios	1.7	0.1	0.1	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	
	Servicios de mercado	2.0	0.0	0.1	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	
	Admón. Pública, sanidad y educaci	1.0	0.2	0.1	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	
	Impuestos	0.1	-1.9	-1.4	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	
	<b>Precios (IPCA <sup>2</sup>)</b>							
	Total	2.7	2.5	1.4	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	
Subyacente								
Alimentos elaborados	3.3	3.1	2.2	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>		
Bienes industriales no energéticos	0.8	1.2	0.6	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>		
Servicios	1.8	1.8	1.4	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>		
Residual	7.6	5.8	1.8	<b>-1.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.7</b>		
Alimentos no elaborados	1.8	3.0	3.5	<b>-0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>		
Energía	11.9	7.6	0.6	<b>-1.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.7</b>		
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>3</sup></b>								
Total	3.4	-2.5	-0.6	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>		
Bienes de consumo								
Duradero	1.0	-2.4	-0.4	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.4</b>		
No duradero	0.6	-4.9	-3.7	<b>-1.8</b>	<b>-4.7</b>	<b>-2.6</b>		
Bienes de equipo								
No duradero	0.9	-2.2	-0.1	<b>2.9</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>		
Bienes de equipo								
Duradero	8.4	-1.1	-0.5	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>		
Bienes intermedios								
Duradero	4.2	-4.5	-1.0	<b>1.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>		
Energía								
Duradero	-4.3	-0.4	-0.8	<b>-4.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>		

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 5 de septiembre de 2014 (2) 17 de diciembre de 2014

(3) 12 de diciembre de 2014

Gráfico II.1

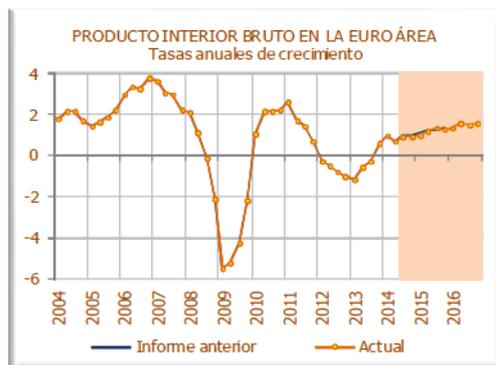


Gráfico II.2

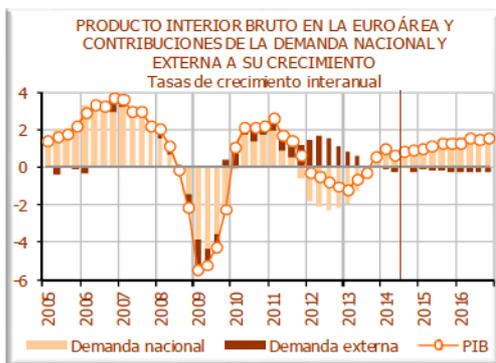


Gráfico II.3

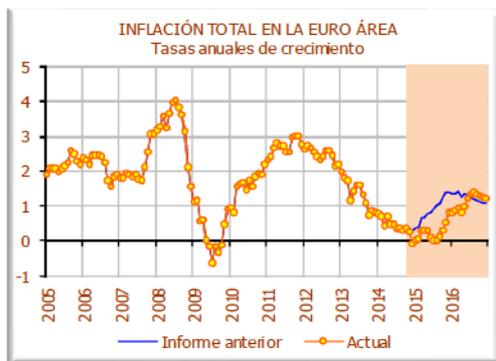


Gráfico II.4

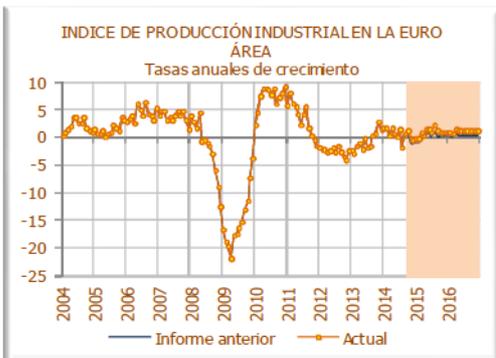


Gráfico II.5

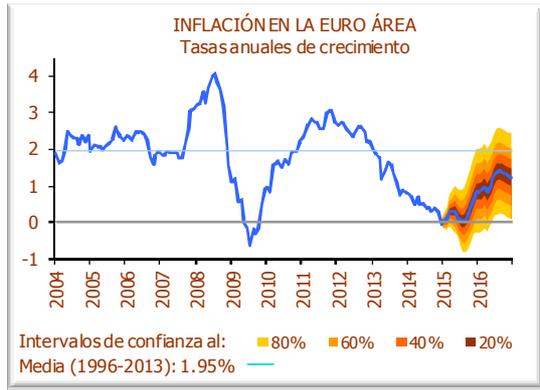


Gráfico II.6

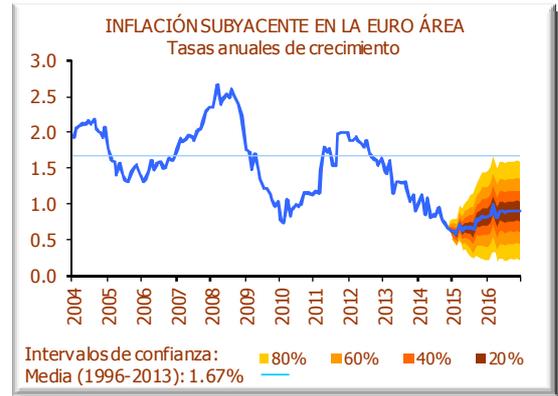


Gráfico II.7

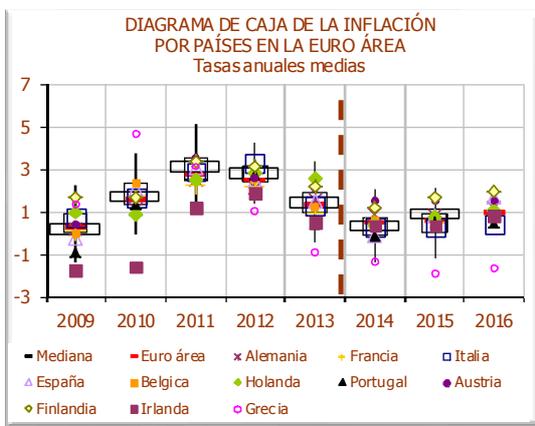


Gráfico II.8

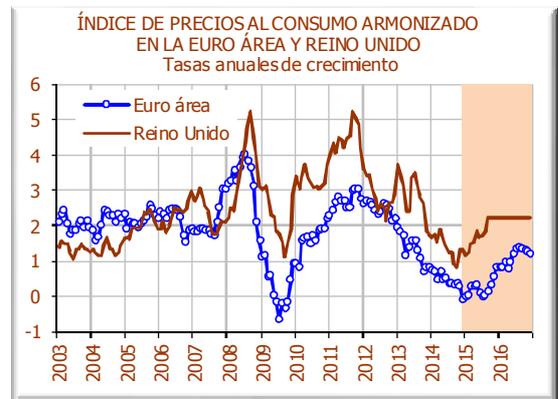


Gráfico II.9

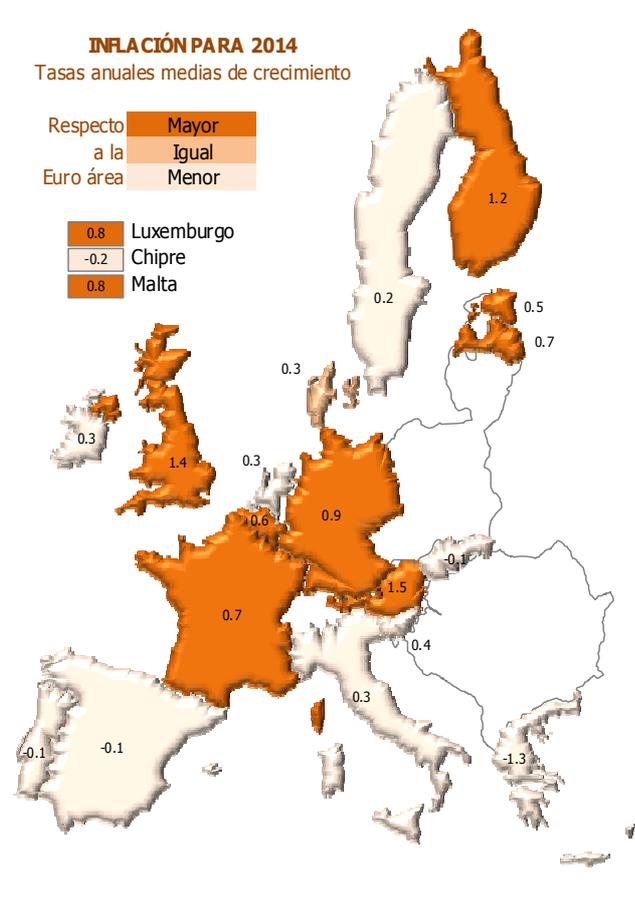
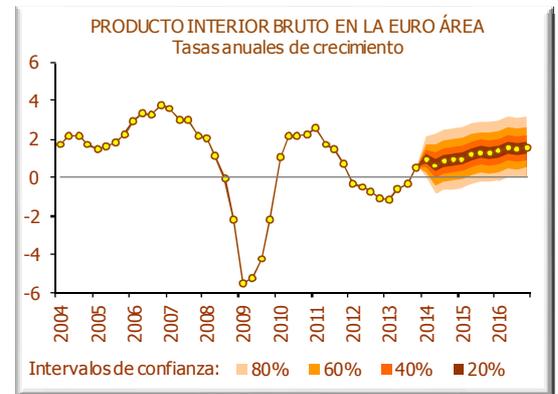


Gráfico II.10



*El crecimiento trimestral del PIB se basó exclusivamente en la demanda Interna, que contribuyó con 0.4 pp a dicho crecimiento mientras que la demanda externa le restó dos décimas.*

*El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), referido al pasado noviembre, aumentó una décima en noviembre, tras el avance de ocho décimas en octubre.*

### II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía de la euro área ha registrado un crecimiento intertrimestral del 0.2% en el tercer trimestre de 2014, datos expresados en términos reales y corregidos de estacionalidad y efecto calendario, confirmando el dato de avance que Eurostat había publicado en noviembre. Este resultado fue una décima mayor que el del trimestre anterior y respecto a un año antes supone un ritmo de crecimiento del 0.8%, igual que en el trimestre previo. El dato trimestral se ha situado una décima por debajo de la previsión del BIAM.

El crecimiento trimestral del PIB se basó exclusivamente en la demanda Interna, que contribuyó con 0.4 pp a dicho crecimiento mientras que la demanda externa le restó dos décimas. Dentro de la demanda interna el resultado más positivo fue, sin duda, la aceleración del consumo privado que anotó un avance trimestral del 0.5%, frente al 0.2% del trimestre anterior, lo que ha representado una innovación alcista respecto a nuestras previsiones. Cabe mencionar, que las expectativas para el cuarto trimestre no son tan favorables, a tenor de los datos de confianza de los consumidores de los meses de octubre y noviembre. El consumo público mantuvo su crecimiento en el 0.3% mientras que la inversión retrocedió un 0.3%, si bien este descenso es de menor intensidad que el del trimestre anterior (1.2%).

Las exportaciones de bienes y servicios anotaron un avance trimestral del 0.8%, lo que supone una significativa ralentización respecto al trimestre anterior (1.4%). Las importaciones anotaron un crecimiento trimestral del 1.2%, ligeramente inferior al del trimestre previo. El menor crecimiento observado de las exportaciones del tercer trimestre respecto al de las importaciones explica la detracción al crecimiento de la demanda externa mencionada anteriormente. El crecimiento observado de las importaciones y de las exportaciones ha sido inferior a la previsión del BIAM.

Este crecimiento medio del PIB de la euro área sigue encubriendo una gran

diferencia entre el de sus distintas economías. Alemania vuelve a registrar crecimiento intertrimestral (0.1%), tras el retroceso del trimestre anterior (0.1%), situando su tasa interanual en el 1.2%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Francia registra un avance trimestral del 0.3%, tras la caída del 0.3% en el trimestre anterior, y sitúa su tasa anual en el 0.4%, cuatro décimas por encima de la del trimestre anterior. Italia continuó en recesión al registrar una contracción del 0.1%, tras el retroceso del 0.2% del trimestre anterior. Finalmente, España mantuvo en el tercer trimestre un crecimiento intertrimestral del 0.5%, con lo que su tasa intertrimestral aumentó 0.4pp, hasta el 1.6%.

La mayoría de los indicadores de actividad económica de la euro área que muestran información más reciente, referida al cuarto trimestre, como la confianza de los agentes en la economía de noviembre de 2014, el PMI compuesto de noviembre, el Índice de Producción Industrial de octubre, etc., siguen reflejando la falta de dinamismo de la economía de la euro área en ese trimestre. La revisión de nuestras previsiones de crecimiento del PIB de la euro área, incorporando los últimos datos de la Contabilidad Nacional y los de los indicadores más recientes, se aplaza al próximo mes.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), referido al pasado noviembre, aumentó una décima, tras el avance de ocho décimas en octubre. A este nuevo avance del ISE contribuyeron la confianza de la industria y del comercio al por menor mientras que descendió la confianza de los consumidores y la de construcción y se estabilizó en servicios. Por su parte, el PMI de manufacturas se redujo en 0.5 puntos en noviembre, hasta los 50.1 puntos, el nivel más bajo desde junio de 2013, y el PMI de servicios perdió 1.2 puntos, hasta los 51.1 puntos, con ello el PMI compuesto retrocedió un punto respecto al mes anterior, hasta los 51.1 puntos, el menor ritmo de expansión casi en año y medio.



El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado mes de octubre aumentó un 0.1% respecto al mes anterior, tras el avance de mayor intensidad del mes previo (0.5%). Este crecimiento respondió a los avances de bienes de consumo no duradero (1.8%), bienes de consumo duradero (0.9%) y bienes intermedios (0.6%) que compensaron ampliamente los descensos de energía y bienes de capital. En relación a un año antes este índice mostró un avance del 0.7%, destacando el crecimiento de los bienes de consumo no duradero (3.7%). Este resultado del IPI ha estado por debajo de la previsión del BIAM que anticipaba una tasa interanual del 1.2%.

En cuanto al mercado laboral, el último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área es el correspondiente al tercer trimestre de 2014. En ese trimestre la ocupación aumentó un 0.2% en tasa intertrimestral no anualizada, tras el avance del 0.1% en el trimestre previo, y el crecimiento cero del primer trimestre. En términos interanuales el empleo mostró un avance del 0.6%, tras la tasa del 0.4% del segundo y el crecimiento nulo del primero. Esta evolución del empleo se encuentra en línea, en términos generales, con la de la actividad económica a lo largo de 2014, y de las perspectivas que se obtienen de las encuestas de opinión no se espera a corto plazo una recuperación firme del empleo. El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado octubre, mes en el que se mantuvo en el 11.5% del pasado septiembre, aunque es cuatro décimas inferior a la de un año antes. Por otro lado, cabe destacar el elevado grado de dispersión que sigue existiendo en los mercados laborales de los diferentes Estados Miembros con tasas de paro muy elevadas en Grecia (25.9%) y España (24%) frente a otros de tasas bajas como Alemania (4.9%) y Austria (5.1%).

*El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado mes de octubre aumentó un 0.1% respecto al mes anterior, tras el avance de mayor intensidad del mes previo (0.5%).*

*El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado octubre, mes en el que se mantuvo en el 11.5% del pasado septiembre, aunque es cuatro décimas inferior a la de un año antes.*



## 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	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9 (±0.8)</b>	
	2015	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.2 (±1.2)</b>	
	2016	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.2</b>	<b>6.4</b>	<b>1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.5 (±1.6)</b>	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.7	-6.5	-0.6	-5.3	-1.9	0.2	-1.7	0.8	-1.1
		II	-0.7	0.0	-4.5	-2.2	0.3	-3.4	-1.2	1.6	0.0	0.7	-0.6
		III	-0.5	0.5	-3.2	-0.6	0.1	-2.4	-0.4	1.0	0.8	0.1	-0.3
		IV	0.2	0.1	-1.5	6.0	1.5	-0.1	0.3	3.0	2.6	0.2	0.6
	2014	I	0.6	0.6	1.0	3.4	1.7	1.9	1.0	3.9	4.1	0.0	1.0
		II	0.7	0.7	-0.8	4.4	1.0	0.9	0.9	2.1	2.8	-0.2	0.7
		III	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>5.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>
		IV	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>
	2015	I	0.8	1.2	-0.3	5.1	0.3	1.6	1.0	2.6	2.8	0.0	1.0
		II	0.7	1.2	2.0	5.1	1.1	3.2	1.4	2.9	3.4	-0.2	1.2
		III	1.0	1.1	3.2	4.9	1.1	3.9	1.5	3.1	3.6	-0.2	1.3
		IV	1.0	0.9	3.4	4.7	0.9	3.9	1.5	3.0	3.6	-0.2	1.3
	2016	I	1.0	0.9	3.5	5.5	0.8	4.3	1.6	3.0	3.6	-0.2	1.4
		II	1.2	1.1	4.5	6.1	1.2	5.1	1.8	2.9	3.7	-0.3	1.6
		III	0.9	0.9	4.3	6.6	1.0	5.2	1.7	2.9	3.5	-0.2	1.5
		IV	0.9	1.0	4.6	7.3	1.0	5.6	1.8	2.9	3.5	-0.2	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	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9 (±0.8)</b>	
	2015	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.2 (±1.2)</b>	
	2016	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.2</b>	<b>6.4</b>	<b>1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.5 (±1.6)</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.2	-2.1	0.0	0.9	-1.6	-0.2	-0.7	-0.8	0.0	-0.2
		II	0.2	0.0	-0.3	0.7	-0.4	0.1	0.1	2.2	1.5	0.3	0.4
		III	0.1	0.3	0.7	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.2	1.1	-0.4	0.1
		IV	0.1	-0.4	0.1	5.3	0.5	0.9	0.0	1.3	0.7	0.3	0.3
	2014	I	0.2	0.7	0.4	-2.4	1.1	0.3	0.5	0.2	0.7	-0.2	0.2
		II	0.3	0.1	-2.0	1.7	-1.1	-0.8	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.0
		III	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>
		IV	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>
	2015	I	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	1.0	0.3	0.7	0.8	0.0	0.3
		II	0.2	0.1	0.2	1.7	-0.2	0.7	0.3	0.7	0.9	0.0	0.2
		III	0.4	0.3	1.4	1.1	0.5	1.2	0.5	0.7	1.0	-0.1	0.4
		IV	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	0.9	0.3	0.7	0.9	0.0	0.3
	2016	I	0.2	0.2	1.1	1.7	0.3	1.3	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		II	0.3	0.3	1.1	2.3	0.1	1.5	0.5	0.7	0.9	-0.1	0.4
		III	0.2	0.2	1.2	1.6	0.3	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		IV	0.2	0.2	1.2	1.6	0.2	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	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: 5 de septiembre de 2014



## 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	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-2.1	-0.9	-0.8	-3.8	0.5	0.5	0.5	-1.5	-1.1
		II	-4.6	-1.4	-1.1	-3.7	0.2	0.3	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.2	-1.2	-0.8	-3.8	-0.2	0.0	-0.2	-1.9	-0.3
		IV	-6.6	-1.9	-1.4	-5.2	-0.4	0.2	-0.3	-2.1	0.6
	2014	I	-2.7	-2.2	-1.6	-5.3	-0.6	0.1	-0.5	-2.8	1.0
		II	-0.9	-0.8	-0.9	-4.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.7
		III	0.5	-1.1	-1.0	-3.6	0.3	0.1	0.2	-0.9	0.9
		IV	1.9	1.9	1.5	-1.9	0.7	0.4	0.6	-0.5	0.9
	2015	I	-1.3	1.9	0.3	-0.2	1.3	0.9	1.2	0.5	1.0
		II	-0.2	2.9	2.1	1.3	1.7	1.2	1.5	0.5	1.2
		III	0.0	2.0	1.3	2.1	1.6	0.9	1.4	0.2	1.3
		IV	0.2	1.7	1.0	2.3	1.7	0.9	1.5	0.2	1.3
	2016	I	0.2	1.7	1.3	2.1	1.8	0.9	1.5	0.2	1.4
		II	0.4	1.8	1.4	3.1	1.9	1.0	1.7	0.3	1.6
		III	0.4	1.7	1.3	2.9	1.9	1.0	1.7	0.2	1.5
		IV	0.4	1.8	1.4	3.2	2.0	1.0	1.7	0.3	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	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	0.4	0.0	0.3	-1.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.5	-0.2
		II	0.2	0.9	0.5	-0.8	0.4	0.1	0.3	0.5	0.4
		III	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1
		IV	1.2	1.0	0.6	0.1	0.2	0.5	0.3	-0.3	0.3
	2014	I	1.8	0.4	-0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	1.8	0.2
		II	-1.2	-0.4	-1.3	-1.8	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
		III	-0.1	1.3	1.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3
		IV	-0.1	0.6	0.5	0.4	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3
	2015	I	0.0	0.3	0.0	0.9	0.4	0.2	0.4	0.1	0.3
		II	0.0	0.6	0.5	-0.3	0.4	0.2	0.3	0.0	0.2
		III	0.1	0.4	0.3	1.0	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.0	0.3	0.2	0.5	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
	2016	I	0.1	0.3	0.3	0.7	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		II	0.1	0.7	0.6	0.8	0.5	0.3	0.5	0.1	0.4
		III	0.1	0.3	0.3	0.9	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.1	0.4	0.3	0.8	0.5	0.2	0.4	0.1	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: 5 de septiembre de 2014



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.6	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.3	4.4	3.4	
	2012	-4.9	-2.2	-2.4	-1.1	-4.5	-0.4	-2.8	-2.5	
	2013	-3.3	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.6	-0.6	
	2014	-1.2	3.1	2.1	1.6	1.1	-5.4	1.3	0.6 (±0.8)	
	2015	-2.8	2.2	1.6	1.5	-0.4	0.0	1.0	0.9 (±2.1)	
	2016	-1.2	2.5	2.1	2.7	0.6	-0.8	1.7	1.5 (±2.7)	
	2017	-0.9	2.5	2.1	2.9	0.7	-0.8	1.8	1.5 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.3	-0.5	-0.7	-3.6	-3.6	1.0	-2.7	-2.2
		II	-3.7	0.0	-0.6	-0.2	-2.1	-1.0	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.3	-0.7	-2.1	-0.8	-1.0
		IV	-1.9	0.9	0.6	2.7	2.5	-1.4	2.1	1.7
	2014	I	-0.4	2.8	1.8	4.0	3.1	-9.2	2.8	1.3
		II	-1.1	4.2	3.0	0.9	1.4	-5.2	1.6	0.9
		III	-2.8	2.3	1.3	1.4	0.3	-3.6	0.7	0.2
		IV	-0.5	3.0	2.5	0.2	-0.6	-3.0	0.3	0.0
	2015	I	-3.1	2.2	1.4	0.2	-1.5	1.5	-0.2	0.0
		II	-2.5	1.8	1.3	1.6	-0.5	-0.4	1.2	1.0
		III	-2.3	2.4	2.2	1.9	-0.1	-0.8	1.6	1.4
		IV	-3.3	2.2	1.5	2.5	0.5	-0.5	1.4	1.2
	2016	I	-1.5	2.5	2.0	2.3	0.4	-0.8	1.5	1.2
		II	-1.3	2.6	2.1	3.0	0.7	-0.8	1.8	1.6
		III	-0.9	2.5	2.1	2.8	0.6	-0.8	1.7	1.5
		IV	-0.9	2.5	2.1	2.8	0.7	-0.8	1.8	1.5

\* 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: 12 de diciembre de 2014



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.3	6.0	-1.9	-2.4	1.8	-0.4	1.2
Febrero	4.4	8.0	-2.2	-2.8	1.8	-0.4	1.4
Marzo	7.5	6.3	-2.0	-1.5	0.3	0.6	1.1
Abril	9.0	5.5	-2.7	-0.8	1.9	0.4	1.8
Mayo	8.8	4.3	-2.5	-2.0	0.8	1.4	1.5
Junio	8.5	2.3	-1.9	-0.3	0.2	1.3	1.5
Julio	7.9	4.1	-2.8	-1.8	1.6	0.9	1.5
Agosto	8.9	5.5	-1.4	-1.6	-1.9	2.4	1.5
Septiembre	6.0	1.8	-2.6	0.3	0.6	1.1	1.5
Octubre	7.3	0.3	-3.3	0.6	1.0	1.2	1.5
Noviembre	8.2	-0.3	-4.1	2.9	-0.5	1.3	1.5
Diciembre	9.1	-1.4	-2.4	1.5	-0.7	1.3	1.5

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, octubre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) sep-14	Error (5)
Consumo duradero	3	2.6	-2.3	-0.5	4.9
Consumo no duradero	20	3.1	1.5	-0.4	1.6
CONSUMO TOTAL	24	3.0	1.0	-0.3	2.0
Equipo	28	-1.6	-1.5	-0.8	-0.1
Intermedios	36	1.5	1.5	-0.7	0.0
Energía	12	6.5	8.1	0.3	-1.7
TOTAL	100	1.3	1.0	-0.6	0.3

(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: 12 de diciembre de 2014

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, octubre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) sep-14	Error (5)
Consumo duradero	3	0.2	-3.7	-0.7	3.9
Consumo no duradero	20	3.8	2.4	-0.3	1.3
CONSUMO TOTAL	24	2.9	1.1	-0.2	1.8
Equipo	28	1.4	2.0	-0.5	-0.6
Intermedios	36	-0.4	0.1	-0.6	-0.5
Energía	12	-2.5	-0.6	-0.4	-1.9
TOTAL	100	1.0	1.2	-0.5	-0.1

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		
	sep-14	oct-14	Cambio
Consumo duradero	-1.8	-1.2	0.6 ↑
Consumo no duradero	2.9	3.1	0.2 ↑
CONSUMO TOTAL	1.9	2.1	0.3 ↑
Equipo	1.8	1.6	-0.2 ↓
Intermedios	1.2	1.1	-0.2 ↓
Energía	-4.9	-5.4	-0.5 ↓
TOTAL	0.7	0.6	-0.1 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



*El efecto global de la bajada energética especialmente intenso en Italia y España. Las expectativas sobre la inflación subyacente, sin embargo, se mantienen próximas a niveles previos.*

## II.2. INFLACIÓN

La inflación interanual de la euro área, medida por la variación del IPCA, fue de un 0.3% en noviembre, una décima menos que estimación del BIAM (Cuadro II.2.2). La variación mensual del índice fue del 0.2% negativo (Cuadro II.2.5).

La principal innovación se ha producido en el grupo de Energía (ENE), al bajar sus precios más acusadamente de lo previsto. El grupo de Servicios (SER) proporcionó una innovación al alza que compensaron Manufacturas (MAN) y Alimentación Elaborada (AE), en estos tres últimos casos se trata de innovaciones no estadísticamente significativas.

Tal compensación de errores entre estos tres últimos grupos ha llevado a que el pronóstico de la componente subyacente se sitúe en perfecta línea con el dato observado del 0.7%.

En consecuencia, el pronóstico para la inflación subyacente apenas varía. La tasa media esperada del 0.9% ( $\pm 0.01$ ) en 2014 no se altera y disminuye una décima la previsión para el año próximo, hasta el

0.7% ( $\pm 0.37$ ). Para 2016 y 2017 se mantiene el anterior 0.9% ( $\pm 0.58$ ) previsto en ambos años (Cuadro II.2.1). Destaca en esta componente la leve revisión al alza observada para la inflación de SER, una décima en 2015 hasta el 1.2%, cifra que se mantendría para 2016.

La revisión en las previsiones de inflación que se produce este mes responde principalmente a la fuerte rebaja de las expectativas sobre los precios del crudo, que se traducen en un descenso del IPC Energético a medio plazo. Tal reducción opera sobre todo en 2015, año en que se espera un descenso medio anual del 3.8% en los precios del citado grupo, mientras que hace apenas un mes, el pronóstico apuntaba a un aumento medio del 1.6%. (Cuadro II.2.4)

La permanencia de los pronósticos sobre la inflación subyacente y la importante revisión a la baja realizada sobre las expectativas sobre los precios energéticos, producen un descenso de la inflación total esperada. Para 2014 esta se reduce una décima hasta el 0.4% ( $\pm 0.01$ ), para 2015 la disminución es de seis décimas hasta el 0.3 ( $\pm 0.7$ ). Para el año 2016 se pronostica en este momento una inflación media del 1.1% ( $\pm 0.97$ ).

En lo que respecta al mes de diciembre, prevemos que la inflación anual descenderá hasta el 0.1% negativo ( $\pm 0.13$ ).

Los datos de hoy han tenido un impacto significativo en las expectativas de inflación a doce meses vista. Como se muestra en el Gráfico 4, la probabilidad de que dentro de un año la inflación en la euro área esté por debajo del 1.5 se aproxima al 90%,

Cuadro II.2.1

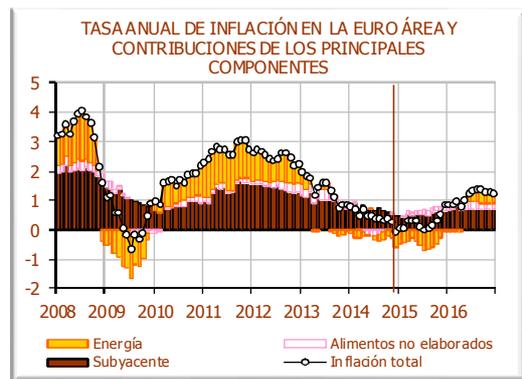
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Noviembre	Diciembre				
Subyacente 81.71%	0.8	0.7 ( $\pm 0$ )	0.9 ( $\pm 0.01$ )	0.7 ( $\pm 0.37$ )	0.9 ( $\pm 0.58$ )	0.9 ( $\pm 0.58$ )
Total 100%	0.3	0.4 ( $\pm 0$ )	0.4 ( $\pm 0.01$ )	0.3 ( $\pm 0.7$ )	1.1 ( $\pm 0.97$ )	1.2 ( $\pm 0.97$ )

\* 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 diciembre de 2014

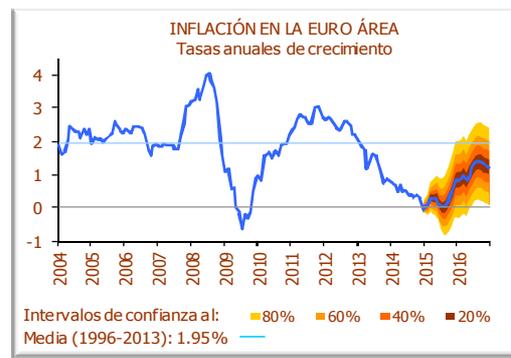
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



mientras que se acerca al 70% si se considera la hipótesis de que quede bajo el 1%. El incremento en ambas probabilidades ha sido cercano al 20% para los dos supuestos.

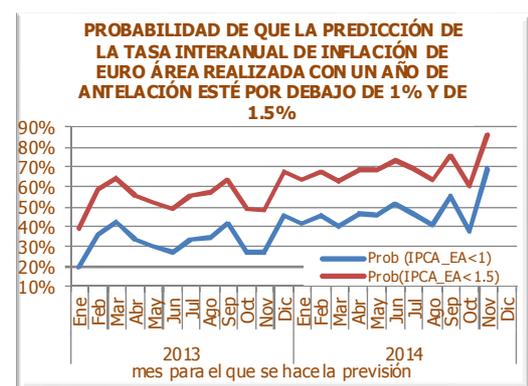
En lo que se refiere a la inflación media esperada para el año próximo, la probabilidad de que quede por encima del 1.5%, es en este momento del 1.2%.

Esto significa que, estadísticamente hablando, no hay prácticamente opciones de que los precios en la euro área cumplan el año próximo el objetivo del BCE. Sin embargo cabe destacar como hecho relevante que los precios de los servicios este mes hayan sorprendido al alza, de confirmarse esta tendencia, podrían estar indicando una cierta aceleración en la demanda interna de la euro área.

Gráfico II.2.3



Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de diciembre de 2014

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales, noviembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.62	0.79	± 0.38
Tabaco	23.94	2.67	2.82	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.12	0.30	
Manufacturas	266.60	-0.07	-0.01	± 0.21
Servicios	427.76	1.15	1.05	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.23	0.29	± 0.72
Energía	108.07	-2.55	-1.85	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-1.42</b>	<b>-0.98</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.28</b>	<b>0.35</b>	± 0.12

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

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
	Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)	
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre		
	Noviembre		
	Diciembre	99.99%	99.99%
2015	Enero	99.64%	99.99%
	Febrero	98.10%	99.93%
	Marzo	90.96%	98.90%
	Abril	88.09%	97.83%
	Mayo	84.91%	96.29%
	Junio	88.99%	97.21%
	Julio	89.49%	97.07%
	Agosto	87.65%	96.06%
	Septiembre	83.02%	93.63%
	Octubre	76.91%	90.05%
	Noviembre	68.67%	84.81%
	Diciembre	56.95%	76.24%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA												
Tasas anuales de crecimiento												
	Pesos 2014	IPCA									Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía			
	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%			
<b>TASA MEDIA ANUAL</b>	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	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	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.01</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>± 0.01</b>
	2015	<b>-0.3</b>	<b>3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>± 0.37</b>	<b>1.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>± 0.70</b>
	2016	<b>1.0</b>	<b>4.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.58</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>	<b>± 0.97</b>
2017	<b>0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.58</b>	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>± 0.97</b>	
<b>TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)</b>	<b>2014</b>	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	<b>-0.1</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>± 0.13</b>	<b>-0.3</b>	<b>-5.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>2015</b>	Enero	<b>-0.4</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>± 0.18</b>	<b>-0.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.0</b>	<b>± 0.24</b>
	Febrero	<b>-0.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>± 0.23</b>	<b>0.5</b>	<b>-4.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.1</b>	<b>± 0.35</b>
	Marzo	<b>-0.4</b>	<b>2.9</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>± 0.26</b>	<b>1.0</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>± 0.46</b>
	Abril	<b>-0.4</b>	<b>3.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>± 0.30</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>± 0.57</b>
	Mayo	<b>-0.4</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>± 0.34</b>	<b>1.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>± 0.67</b>
	Junio	<b>-0.4</b>	<b>3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>± 0.38</b>	<b>1.7</b>	<b>-5.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>± 0.76</b>
	Julio	<b>-0.4</b>	<b>3.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>± 0.44</b>	<b>1.8</b>	<b>-6.1</b>	<b>-2.9</b>	<b>0.0</b>	<b>± 0.85</b>
	Agosto	<b>-0.4</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>± 0.50</b>	<b>2.0</b>	<b>-5.7</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.0</b>	<b>± 0.93</b>
	Septiembre	<b>-0.3</b>	<b>4.0</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.53</b>	<b>1.9</b>	<b>-5.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.2</b>	<b>± 1.00</b>
	Octubre	<b>-0.2</b>	<b>4.1</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.57</b>	<b>2.2</b>	<b>-4.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>± 1.07</b>
	Noviembre	<b>0.0</b>	<b>4.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.62</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>± 1.12</b>
	Diciembre	<b>0.2</b>	<b>4.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.63</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>± 1.17</b>
<b>2016</b>	Enero	<b>0.3</b>	<b>4.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.63</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>± 1.18</b>
	Febrero	<b>0.4</b>	<b>4.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.66</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>± 1.19</b>
	Marzo	<b>0.5</b>	<b>4.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>± 0.67</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>± 1.19</b>
	Abril	<b>0.6</b>	<b>4.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>± 0.68</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>± 1.19</b>
	Mayo	<b>0.7</b>	<b>4.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>3.1</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>± 1.19</b>
	Junio	<b>0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>1.2</b>	<b>± 1.19</b>
	Julio	<b>0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>1.4</b>	<b>± 1.19</b>
	Agosto	<b>0.9</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>	<b>1.4</b>	<b>± 1.19</b>
	Septiembre	<b>0.9</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>2.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>1.4</b>	<b>± 1.19</b>
	Octubre	<b>0.9</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>2.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>1.3</b>	<b>± 1.19</b>
	Noviembre	<b>1.0</b>	<b>4.8</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>2.3</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>± 1.19</b>
	Diciembre	<b>1.0</b>	<b>4.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>± 0.69</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>1.2</b>	<b>± 1.19</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones  
 Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%  
 Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo Armonizado									
		Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.0</b>
		2016	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.0</b>
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
		2016	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>3.9</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>4.0</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.3</b>
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.1</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.7</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro II.2.6

		ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca				
Pesos 2014 %		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
		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	2.8	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	-0.2	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	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	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	2.5	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	0.8	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	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	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.4	0.9	0.7	0.3	-0.1	0.3	0.6	1.5	-1.3	-0.1	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.8	-0.2	0.7	0.5	0.8	1.4	0.2	0.3	
	2015	0.3	0.8	0.5	0.3	0.8	0.7	0.4	1.5	-1.9	0.5	1.7	0.3	0.5	0.9	0.1	-0.3	0.3	0.9	0.9	1.8	0.3	0.7	
	2016	1.1	1.2	0.8	0.5	1.7	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.8	1.2	1.4	0.3	-0.3	0.2	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0	
2017	1.1	1.3	1.0	0.7	0.2	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	1.2	1.7	1.4	0.2	-0.2	0.1	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.3	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	1.7	-0.4	0.2
	Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	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	0.3	0.5	
	Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3	
	Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4	
	Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.6	0.4	0.5	
	Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.5	0.2	0.3	
	Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.3	0.0	0.3	
	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	1.3	0.3	0.3	
	Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.3	0.2	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	0.9	0.3	0.2	
	Octubre	0.4	0.8	0.6	0.1	-0.2	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	0.8	0.2	0.3	
	Noviembre	0.3	0.8	0.6	0.4	-0.5	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	0.6	1.4	0.3	0.2	
	Diciembre	-0.1	0.9	0.6	0.3	0.2	0.1	-0.1	1.3	-1.6	-0.1	0.8	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	0.9	-0.2	0.5	1.4	0.3	0.1	
2015	Enero	0.0	0.9	0.6	0.3	0.0	0.4	0.2	1.5	-1.8	0.4	1.1	0.5	0.0	0.3	0.1	0.6	0.5	-0.2	0.6	1.1	0.6	0.1	
Febrero	0.1	0.9	0.4	0.3	-0.1	0.6	0.1	1.5	-2.0	0.6	1.3	0.4	0.2	0.6	0.2	0.4	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.3	0.3		
Marzo	0.3	1.0	0.6	0.4	-0.1	0.7	0.1	1.5	-1.8	0.6	1.5	0.1	0.2	0.7	0.2	0.0	0.4	-0.3	0.5	1.5	0.3	0.6		
Abril	0.3	1.0	0.7	0.4	-0.1	0.5	0.3	1.5	-1.8	0.5	1.6	0.2	0.3	0.9	-0.1	-0.1	0.2	-0.2	1.0	1.6	0.2	0.7		
Mayo	0.3	1.1	0.7	0.4	-0.1	0.8	0.3	1.5	-1.6	0.4	1.8	0.2	0.3	0.7	-0.4	-0.3	0.1	-0.1	1.1	1.9	0.2	0.8		
Junio	0.1	0.7	0.6	0.3	-0.1	0.7	0.3	1.4	-1.8	0.5	1.9	0.1	0.3	0.6	-0.3	-0.4	-0.1	-0.1	0.8	1.7	0.3	0.9		
Julio	0.0	0.6	0.4	0.3	-0.1	0.6	0.3	1.4	-2.0	0.6	1.8	0.2	0.5	0.9	-0.3	-0.8	0.1	0.5	0.9	1.7	0.4	0.7		
Agosto	0.0	0.6	0.3	0.3	-0.2	0.6	0.4	1.5	-2.2	0.4	1.8	0.2	0.6	1.1	0.0	-0.7	0.5	1.0	0.9	1.9	0.3	0.7		
Septiembre	0.2	0.6	0.5	0.3	2.8	0.8	0.6	1.5	-1.9	0.4	1.7	0.3	0.6	1.2	0.1	-0.4	0.2	1.5	1.1	2.2	0.3	1.0		
Octubre	0.3	0.7	0.5	0.2	2.8	0.9	0.6	1.5	-1.7	0.4	1.9	0.5	0.7	1.3	0.2	-0.6	0.4	1.9	1.1	2.2	0.3	1.0		
Noviembre	0.6	0.7	0.5	0.2	2.5	1.0	0.7	1.5	-1.9	0.5	2.0	0.6	0.8	1.3	0.4	-0.4	0.5	3.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Diciembre	0.8	0.8	0.5	0.2	2.8	1.0	0.7	1.6	-1.8	0.5	2.0	0.7	0.9	1.4	0.5	-0.6	0.5	3.8	1.1	2.2	0.3	1.0		
2016	Enero	0.8	0.9	0.5	0.2	3.3	1.0	0.7	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.8	0.9	1.4	0.5	-0.8	0.3	4.0	1.1	2.2	0.2	1.0	
Febrero	0.9	0.9	0.5	0.2	3.3	1.0	0.7	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.7	1.0	1.4	0.3	-0.7	0.3	4.1	1.1	2.2	0.3	1.0		
Marzo	1.0	0.9	0.6	0.3	2.5	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.7	1.0	1.4	0.3	-0.4	0.2	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Abril	0.8	0.9	0.6	0.3	4.1	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.7	1.1	1.4	0.3	-0.4	0.1	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Mayo	1.0	1.0	0.7	0.3	-0.3	1.0	0.8	1.5	-1.8	0.5	2.0	0.8	1.1	1.4	0.4	-0.3	0.1	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Junio	1.2	1.2	0.9	0.4	2.1	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.8	1.1	1.4	0.4	-0.3	0.0	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Julio	1.4	1.4	1.0	0.5	3.2	1.0	0.8	1.5	-1.6	0.5	2.0	0.8	1.2	1.4	0.4	-0.1	0.1	4.2	1.1	2.2	0.2	1.0		
Agosto	1.4	1.4	1.1	0.6	1.1	1.0	0.8	1.5	-1.6	0.5	2.0	0.8	1.3	1.4	0.3	-0.1	0.3	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Septiembre	1.4	1.4	1.1	0.6	-0.2	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	0.9	1.3	1.4	0.3	-0.3	0.2	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Octubre	1.3	1.4	1.1	0.7	-0.2	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	1.0	1.3	1.4	0.3	-0.2	0.2	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Noviembre	1.3	1.4	1.1	0.7	0.6	1.0	0.8	1.5	-1.6	0.5	2.0	1.1	1.4	1.4	0.2	-0.2	0.3	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		
Diciembre	1.2	1.4	1.1	0.7	0.9	1.0	0.8	1.5	-1.7	0.5	2.0	1.1	1.5	1.4	0.2	-0.1	0.3	4.2	1.1	2.2	0.3	1.0		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %		Euro Área																		Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-2.1	-0.3	-1.7	-0.9	-1.1	-0.9	0.2	-0.4	0.2	-0.5	-0.9	-0.8	0.2	0.1	-1.4	0.0	0.2	0.2
		2016	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.6	-0.3	-1.7	-1.0	-1.1	-0.9	0.2	-0.2	0.2	-0.5	-1.0	-1.1	0.1	0.3	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.3	0.5	0.4	-0.4	-0.1	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.5	0.0	0.3	1.3	0.3	0.0	0.2	0.4	0.4	0.1	0.3
		2016	0.4	0.5	0.5	-0.4	-0.2	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.3	1.2	0.5	0.0	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	1.2	0.4	0.7	2.3	1.6	1.2	0.0	1.0	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.0	0.2	0.3	1.1	0.1	0.1	0.3
		2016	1.3	0.4	0.7	2.3	0.9	1.2	0.0	0.9	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.2	0.1	0.3	1.1	0.1	0.1	0.3
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.2	-0.3	0.1	0.6	0.6	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.1	0.7	-0.1	0.5	0.2	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
		2016	0.0	-0.3	0.1	0.6	2.1	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	-0.1	0.6	0.1	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.6	-0.2	0.9	0.2	0.3	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.2	0.0	-4.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.2	1.0	0.1	0.3	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	-0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.4	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.2	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
		2016	0.1	0.2	0.1	0.0	2.4	-0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.1	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
		2015	-0.7	0.2	-0.6	-2.0	-1.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.1	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.1	0.4	-0.2	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.3	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	-0.4	0.3	0.2	0.3	-0.1	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	-1.9	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2	-0.2
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	1.0	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	-0.3	-0.1	-0.3
		2015	0.6	-0.1	-0.3	1.9	4.0	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	2.7	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	0.0	0.1	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.3	0.2	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.1	0.3	-0.6	0.3	0.3	-0.1
		2016	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.3	0.2	-0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2
		2014	-0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	-0.5	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-1.4	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.8	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.5
		2014	0.0	0.7	0.3	0.2	0.6	-0.1	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.4	0.1	-0.3	0.0	-0.2	0.0	0.6	0.5	0.4
		2015	0.3	0.8	0.4	0.2	0.9	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.2	-0.4	-0.1	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4
		2016	0.3	0.7	0.4	0.3	1.2	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



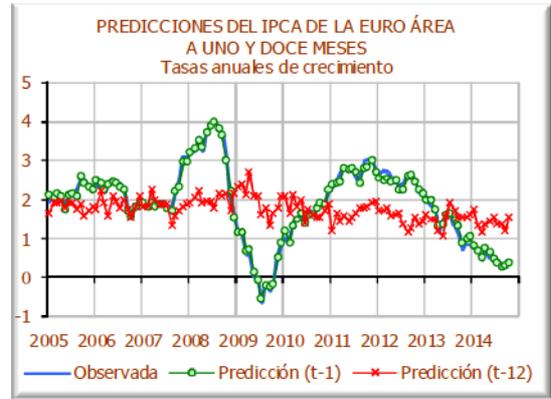
## ERRORES DE PREDICIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

<b>INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA</b> Tasas anuales, noviembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.62	0.79	± 0.38
Tabaco	23.94	2.67	2.82	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.12	0.30	
Manufacturas	266.60	-0.07	-0.01	± 0.21
Servicios	427.76	1.15	1.05	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.23	0.29	± 0.72
Energía	108.07	-2.55	-1.85	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-1.42</b>	<b>-0.98</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.28</b>	<b>0.35</b>	± 0.12

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

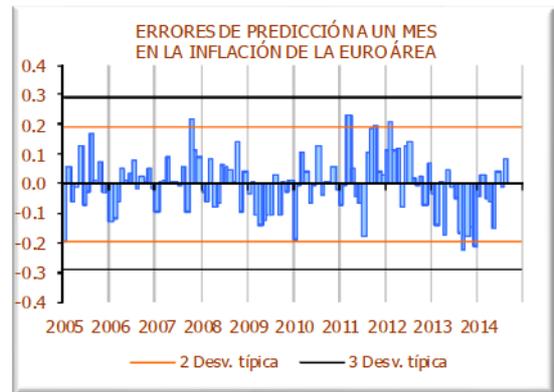
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA</b> Tasas anuales, noviembre de 2014				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.8	<b>1.0</b>	± 0.29
Francia	205.51	0.6	<b>0.6</b>	± 0.20
Italia	176.62	0.1	<b>0.0</b>	± 0.23
España	120.19	-0.2	<b>0.5</b>	± 0.15
Holanda	49.53	0.4	<b>0.6</b>	± 0.33
Bélgica	35.85	0.3	<b>0.3</b>	± 0.32
Austria	33.38	1.4	<b>1.5</b>	± 0.37
Grecia	25.72	-1.8	<b>-0.7</b>	± 0.78
Portugal	21.32	0.1	<b>0.2</b>	± 0.66
Finlandia	19.12	1.2	<b>1.5</b>	± 0.37
Irlanda	13.57	0.4	<b>0.6</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.41	0.0	<b>0.0</b>	
Eslovenia	3.91	0.1	<b>0.1</b>	± 0.24
Luxemburgo	2.96	0.4	<b>0.7</b>	± 0.32
Chipre	2.43	0.3	<b>0.6</b>	
Letonia	2.42	0.7	<b>1.2</b>	
Estonia	1.72	0.5	<b>0.7</b>	
Malta	0.92	0.7	<b>0.7</b>	
Reino Unido		0.8	<b>1.6</b>	± 0.33
Suecia		0.2	<b>0.5</b>	± 0.50
Dinamarca		0.3	<b>0.8</b>	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de diciembre de 2014



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

En noviembre de 2014, la tasa interanual del IPCA de la euro área fue del 0.3%, tasa inferior en una décima a la del mes precedente. El impacto de la bajada de precios del crudo reduce las previsiones de inflación media anual hasta el 0.4% ( $\pm 0.01$ ) en 2014 y, suponiendo un recorte de seis décimas, hasta el 0.3 ( $\pm 0.7$ ) para 2015, véase Cuadro II.3.1.

Teniendo en cuenta la información disponible en el error histórico de los modelos, las probabilidades de situarse cerca del objetivo de inflación del BCE, por debajo pero próximo al 2% son de 0.0% en 2014 mientras que el año que viene apenas alcanzan el 1.2%. El movimiento en los precios del crudo ha arrastrado a la baja las expectativas de inflación, produciendo que los pronósticos para dentro de un año aumenten 20 puntos sus probabilidades de estar por debajo de 1% o del 1.5%. Ver Gráfico II.2.4 en la previa sección de Inflación, página 17. Sin embargo, las previsiones para la inflación subyacente se mantienen inalteradas, por lo que el descenso en el IPCA está obedeciendo más a un cambio coyuntural de precios relativos que a un deterioro de las condiciones económicas de fondo.

El BCE, en su reunión del 17 de diciembre no ha tomado nuevas medidas respecto a los tipos oficiales, manteniendo el de las operaciones principales de financiación hasta el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1). Tampoco lo ha hecho en el ámbito de las medidas no convencionales, en este sentido, las compras de bonos del programa CBPP3 ascendieron a 7,000 millones de euros hasta la segunda semana de diciembre, llevando el volumen total del programa a los 24.800 millones. Respecto al programa ABSPP las operaciones realizadas durante el mes de diciembre ascienden a 400 millones de euros, elevando el volumen total de actuaciones hasta los 800 millones.

Examinando los datos de octubre del volumen de crédito al sector privado, se detecta que continúa decreciendo, aunque desaceleró su ritmo de reducción en una décima hasta el 1.1%. Para las empresas no financieras, el ritmo de disminución se retardó dos décimas hasta el 1.8%. En cuanto a los hogares, la reducción moderó una décima su ritmo hasta el 0.5%.

También se han conocido los datos de variación de la masa monetaria correspondientes al mes de octubre. El agregado M3, mantuvo el ritmo de expansión interanual alcanzado en el mes de anterior del 2.5%.

Cuadro II.3.1

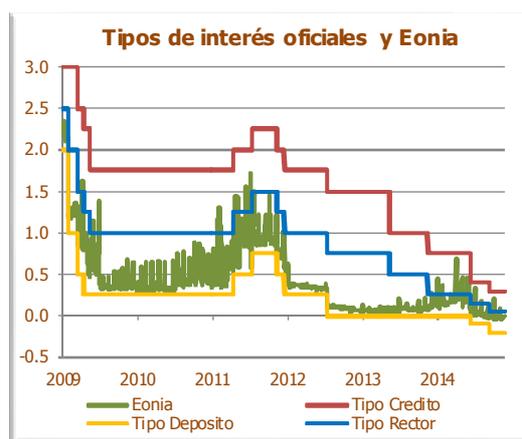
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Noviembre	Diciembre				
Subyacente 81.71%	0.8	0.7 ( $\pm 0$ )	0.9 ( $\pm 0.01$ )	0.7 ( $\pm 0.37$ )	0.9 ( $\pm 0.58$ )	0.9 ( $\pm 0.58$ )
Total 100%	0.3	0.4 ( $\pm 0$ )	0.4 ( $\pm 0.01$ )	0.3 ( $\pm 0.7$ )	1.1 ( $\pm 0.97$ )	1.2 ( $\pm 0.97$ )

\* 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 diciembre de 2014

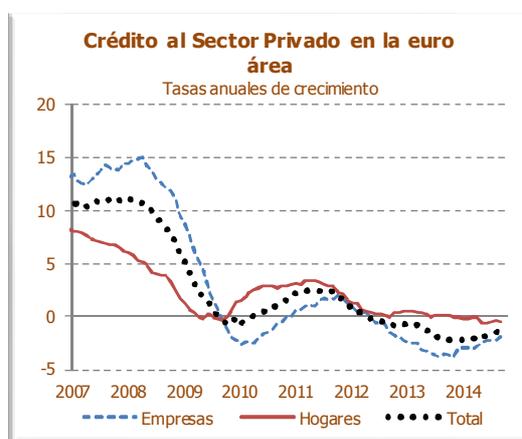
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2014

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de diciembre de 2014

*Los programas CBPP3 y ABSPP realizan compras en lo que va de diciembre por un valor conjunto de 7.800 millones de euros.*



**III. ESTADOS UNIDOS**

**III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**

En noviembre el IPI de EEUU creció un 4.4%, 1.1 puntos por debajo de lo esperado. El error de previsión es igual a la revisión de la que ha sido objeto el dato de octubre,

El crecimiento medio anual del 2014 disminuye dos décimas hasta el 4.1%,; para 2015 el crecimiento medio se revisa al alza hasta el 6.2%.

Cuadro III.1.1

<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.</b>							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
<b>TASA MEDIA ANUAL</b>	2011	5,0	0,6	2,4	4,7	3,3	
	2012	8,1	0,1	4,7	4,5	3,8	
	2013	7,6	1,0	3,0	3,2	2,9	
	<b>2014</b>	<b>5,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,1</b>	
	<b>2015</b>	<b>5,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	
	<b>2016</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	
	<b>2017</b>	<b>5,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	
<b>TASAS INTERANUALES</b>	2013	I	6,1	1,9	3,3	3,0	2,9
		II	7,6	0,6	2,7	3,0	2,5
		III	8,1	-0,5	2,8	3,3	2,6
		IV	8,7	2,1	3,2	3,6	3,5
	2014	I	5,7	3,1	3,2	3,8	3,6
		II	5,6	1,7	3,5	5,1	4,0
		III	6,9	1,4	3,6	5,1	4,0
		<b>IV</b>	<b>5,0</b>	<b>2,4</b>	<b>4,3</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>
	2015	<b>I</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>
		<b>II</b>	<b>5,6</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>
		<b>III</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
		<b>IV</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>
	2016	<b>I</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,5</b>
		<b>II</b>	<b>5,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>
		<b>III</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>
		<b>IV</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>

Cuadro III.1.2

<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.</b>							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0,5	5,3	3,1	2,7	3,2	<b>6,4</b>	<b>4,5</b>
Febrero	1,5	4,2	4,6	2,7	3,6	<b>6,5</b>	<b>4,4</b>
Marzo	3,9	4,6	3,0	3,4	4,1	<b>6,4</b>	<b>4,5</b>
Abril	5,8	3,7	4,6	3,1	3,6	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>
Mayo	7,8	2,4	4,8	2,3	4,2	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>
Junio	8,5	2,4	4,5	2,3	4,2	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>
Julio	7,6	2,9	4,2	1,7	4,1	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>
Agosto	7,2	2,6	3,3	2,8	3,8	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>
Septiembre	6,9	2,7	3,5	3,3	4,2	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>
Octubre	6,2	3,3	2,9	3,6	4,0	<b>6,6</b>	<b>4,7</b>
Noviembre	5,8	3,4	3,7	3,3	4,4	<b>6,6</b>	<b>4,8</b>
Diciembre	6,5	2,7	3,1	3,4	<b>6,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de diciembre de 2014



## III.2. INFLACIÓN

El IPC de noviembre registró un descenso mensual del 0.54%, prácticamente igual a lo previsto (-0.55%), con ello la tasa anual baja al 1.32%. Por lo que se refiere a la inflación subyacente, el comportamiento fue inferior a lo previsto con un descenso del 0.07% frente al aumento del 0.05% esperado, su tasa anual baja, pasando del 1.81% al 1.70%.

Dentro de la inflación subyacente cuatro partidas destacan sobre las demás, tres a la baja y una al alza. El aumento fue mayor al previsto en los alquileres reales, mientras que a la baja se comportaron los servicios telefónicos y los bienes industriales en su conjunto.

Efectivamente, los bienes industriales no energéticos bajaron los precios un 0.75% mensual frente al 0.37% previsto, de modo que la tasa anual baja del -0.18% al -0.51%.

Los precios del alquiler de vivienda imputados fueron los previstos.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de los precios de los carburantes y de los alimentos estuvo por encima de lo previsto.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe se han producido algunos hechos significativos. En primer lugar, el desplome de los precios de las materias primas energéticas en los mercados internacionales, más concretamente el barril West Texas. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrarias subieron algo en lugar de bajar como estaba previsto. En tercer lugar, los precios de producción e importación estuvieron en línea de lo previsto. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente menos de lo esperado.

Con todo ello, se puede concluir que las expectativas sobre el IPC subyacente apenas se modifican, no así, las del IPC general, para el que se espera que entre en terreno negativo, de forma transitoria, el próximo año 2015.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente<sup>1</sup>-, se predice una tasa anual para noviembre del 1.54% (a publicar el día 23 de diciembre).

Las previsiones para el PCE subyacente se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión<sup>2</sup>, aunque prácticamente en el límite superior para todo el periodo considerado, hasta el año 2017 (ver Gráfico III.2.4).

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	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.8	1.4	1.3	
	2015	0.1	1.8	1.8	1.6	
	2016	2.1	2.1	1.9	1.9	
	2017	2.2	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.6	1.4
		Noviembre	1.3	1.7	1.5	1.3
		Diciembre	0.7	1.7	1.6	1.4
	2015	Enero	0.1	1.8	1.6	1.5
		Febrero	-0.1	1.8	1.7	1.5
		Marzo	-0.3	1.7	1.8	1.6
		Abril	-0.3	1.7	1.7	1.6
	Mayo	-0.4	1.6	1.7	1.6	
	Junio	-0.4	1.7	1.7	1.5	
	Julio	-0.3	1.7	1.7	1.5	

(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: 17 de diciembre de 2014

1. 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.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20140917.pdf>



### III.2. EE.UU. Inflación

Gráfico III.2.1

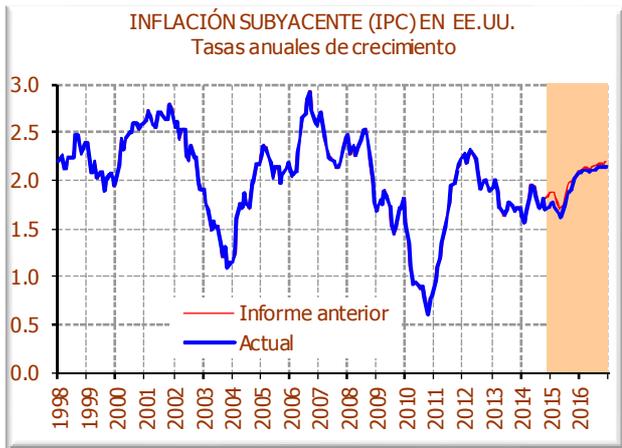


Gráfico III.2.2

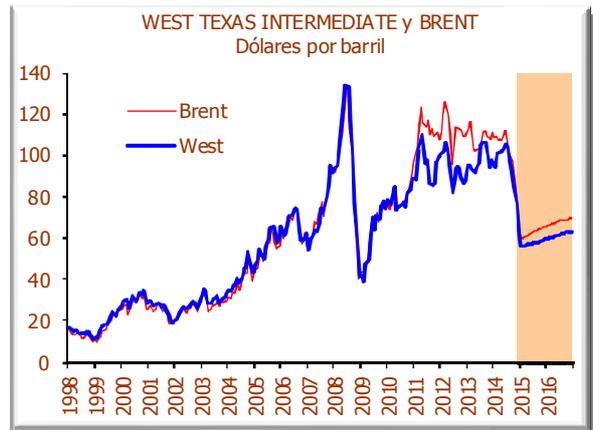


Gráfico III.2.3

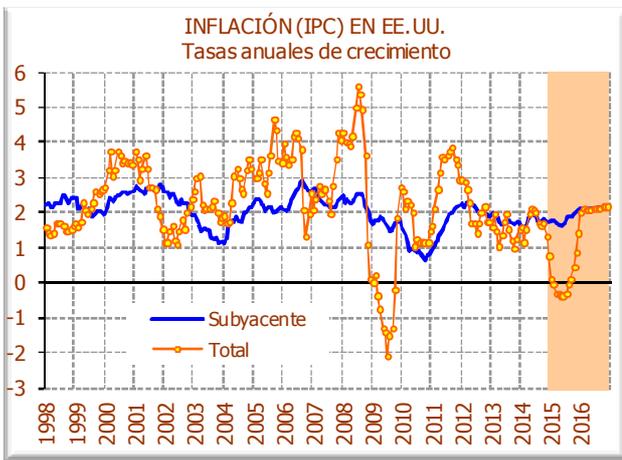


Gráfico III.2.4

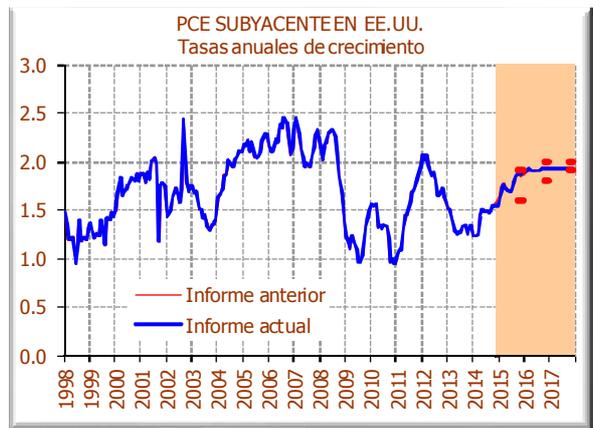


Gráfico III.2.5

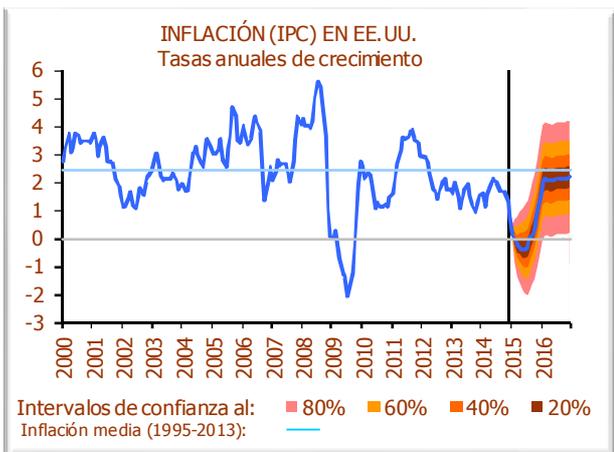
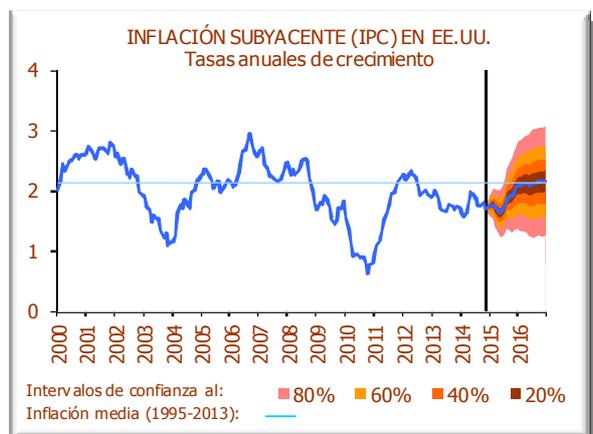


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2014

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014



Gráfico III.2.7

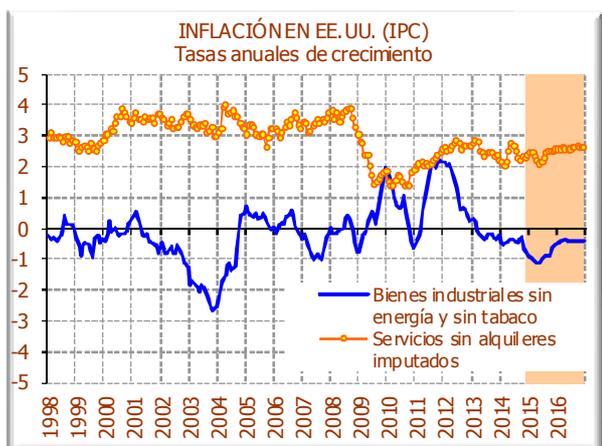


Gráfico III.2.8

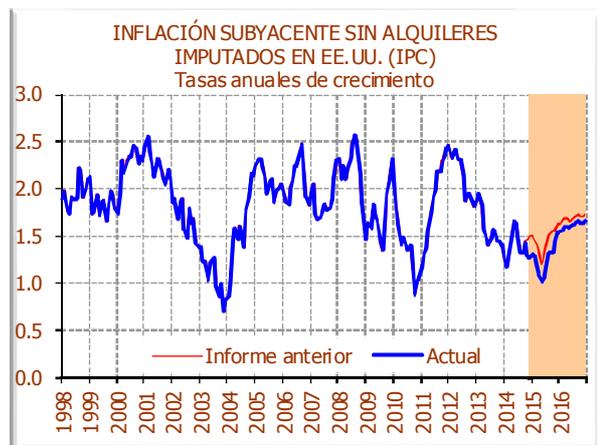


Gráfico III.2.9

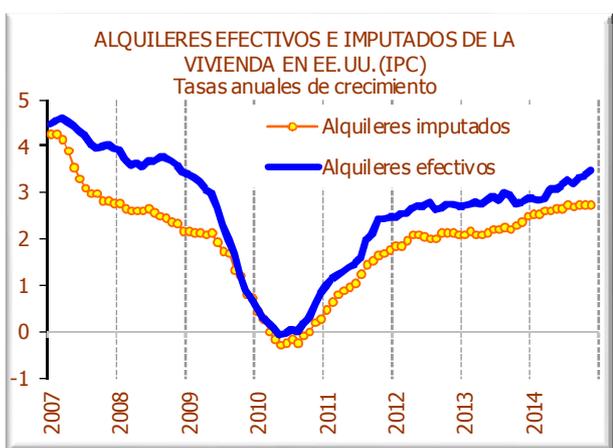


Gráfico III.2.10

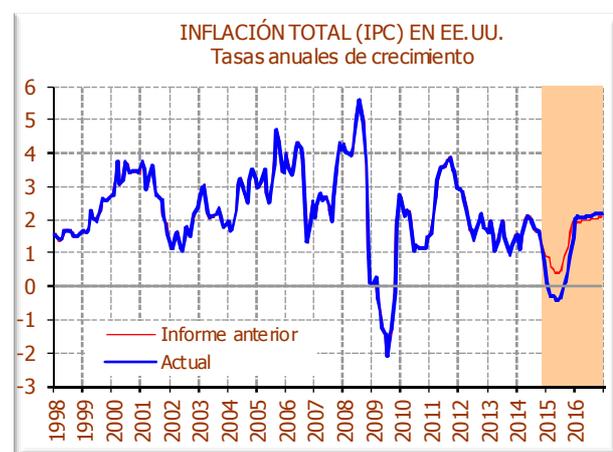


Gráfico III.2.11

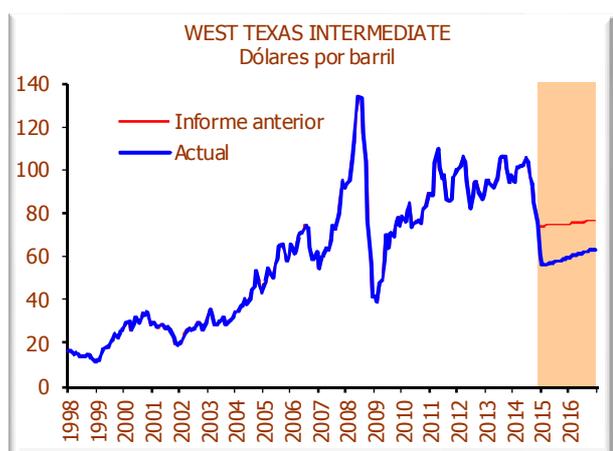
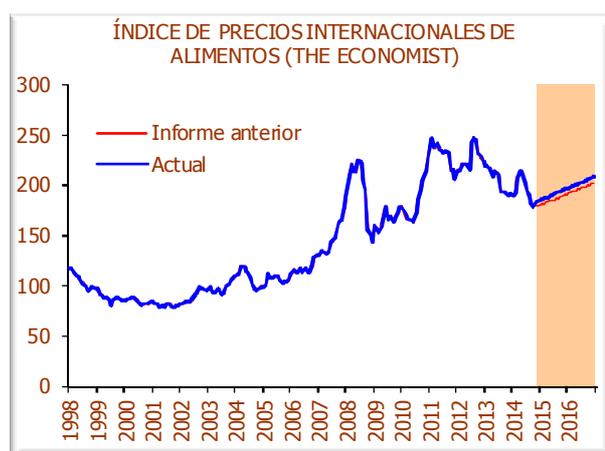


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2014

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014



Gráfico III.2.13

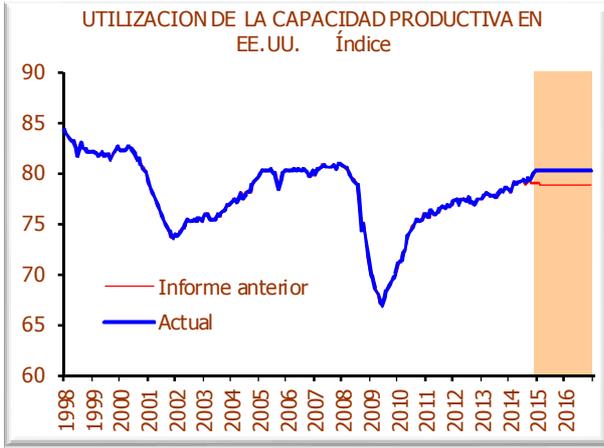


Gráfico III.2.14

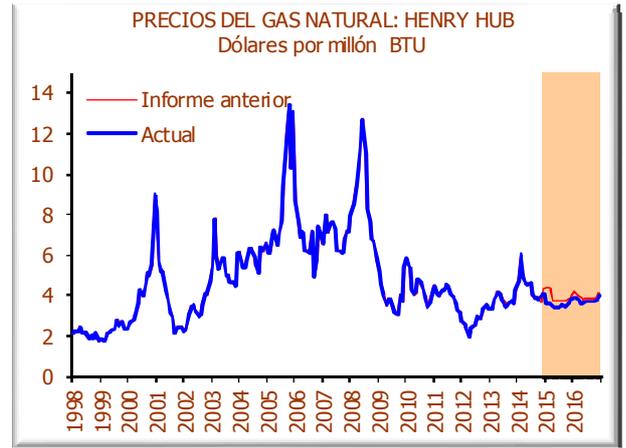


Gráfico III.2.15

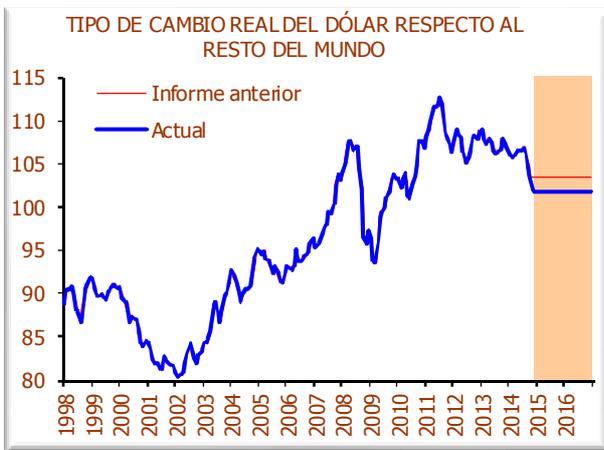
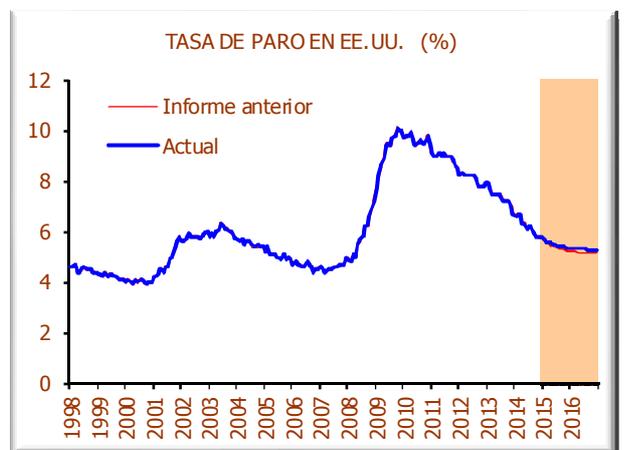


Gráfico III.2.16



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, noviembre de 2014				
	Imp. Relativa Dic. 2013	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	100.0	-0.54	<b>-0.55</b>	0.12
Sin alquileres imputados	77.5	-0.78	<b>-0.78</b>	0.15
<b>INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	77.1	-0.07	<b>0.05</b>	0.11
Sin alquileres imputados	54.6	-0.21	<b>-0.04</b>	0.14
Manufacturas no energéticas	19.7	-0.75	<b>-0.37</b>	0.25
Sin tabaco	19.0	-0.77	<b>-0.36</b>	0.24
- Bienes duraderos	9.2	-0.72	<b>-0.36</b>	0.29
- Bienes no duraderos	10.5	-0.77	<b>-0.38</b>	0.35
Servicios no energéticos	57.4	0.16	<b>0.19</b>	0.11
- Servicios sin alquileres imputados	34.8	0.08	<b>0.14</b>	0.17
- Alquileres imputados	22.5	0.28	<b>0.27</b>	0.11
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	22.9	-2.12	<b>-2.56</b>	0.37
Alimentos	13.9	0.01	<b>-0.15</b>	0.24
Energía	9.0	-5.50	<b>-6.37</b>	0.86

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro III.2.3

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA										Cambios respecto al mes anterior				
Tasas medias anuales														
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	2.8	2.7	0.0	0.4	0.2
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.9	0.0	0.3	0.3
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.9	2.8	0.0	0.3	0.2
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.3	-23.5	-5.0	-0.1	-9.2	-2.9
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.0	-8.1	2.3	0.0	-4.2	2.0
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.5	-2.3	-3.5	0.1	-0.5	-1.5
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-29.0	4.1	-0.2	-13.6	3.4
			9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.4	-18.3	0.7	-0.1	-8.4	1.1	
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.2	-5.6	2.1	0.0	-3.1	-0.2	
		Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-4.4	-1.0	0.0	-1.1
	Otros bienes duraderos			7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.6	-1.1	-0.1	-0.4	-0.2
	No duraderos sin tabaco			9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.3	-0.2
	Tabaco			0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.8	2.8	0.1	0.3	0.2
			19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.8	-0.3	-0.1	-0.4	-0.2	
	Servicios no energéticos		Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.7	3.1	3.3	0.0	0.2	0.1
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.8	3.9	0.0	0.3	0.1
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.7	3.0	0.0	0.5	0.5
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.5	1.8	0.0	-0.6	-0.3
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.6	-0.3	-0.1	-0.6	-0.4
		Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.4	3.4	0.0	0.0	-0.4	
Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.5	0.0	-0.2	-0.4			
	57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.7	2.9	0.0	0.0	0.0			
	77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.8	1.8	2.1	0.0	-0.1	0.0			
	100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	2.1	0.0	-0.8	0.1			

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014

Cuadro III.2.4

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior			
Tasas medias anuales													
				2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro		3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-15.8	-11.5	-3.2	0.1	1.3	1.0
		Utilización de la capacidad productiva		7.5	3.3	1.3	0.9	1.6	2.4	0.2	0.4	2.5	0.3
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real		4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.0	-3.2	0.0	-0.2	-1.3	0.0
		Tipo de cambio nominal		3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-5.4	0.0	-0.4	-3.2	0.0
	Materias primas agrícolas	The economist		10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-1.8	6.2	0.4	2.4	0.0
	Energía	West Texas		28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-38.3	6.9	-1.1	-17.2	5.2
		Henry Hub		11.0	-8.9	-31.1	35.4	19.2	-20.6	6.8	0.5	-9.8	7.2
	Precios de importación	bienes duraderos		-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.2	-1.2	-0.2	0.0	0.0	0.1
		bienes no duraderos		1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.6	0.7	0.0	0.0	0.0
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos		0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.0	1.2	0.0	-0.1	0.0
		bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.4	2.3	0.0	0.2	0.0

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																		
Tasas anuales de crecimiento																		
IR Diciembre '13		IPC																
		Subyacente						TOTAL		Residual			TOTAL		TOTAL 100%		Intervalo de confianza 80% *	
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios					A alimentos	Energía							
		Duraderos	No duraderos	Total	Aquileres imputados	Otros servicios	Total	A alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *						
9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	Intervalo de confianza 80% *	13.9%	9.0%	22.9%	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *						
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5				
		2014	-1.4	0.5	-0.3	2.7	2.4	2.5	1.76	± 0.11	2.4	-0.4	1.2	1.62	± 0.37			
		2015	-2.1	0.3	-0.8	3.1	2.4	2.7	1.81	± 0.60	2.9	-18.3	-5.6	0.10	± 1.56			
		2016	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.11	± 0.87	2.8	0.7	2.1	2.11	± 1.61			
	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6				
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1				
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5				
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0				
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1				
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1				
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0				
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7				
Septiembre		-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7					
Octubre		-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7					
Noviembre		-1.73	0.58	-0.51	2.71	2.31	2.47	1.70		3.18	-4.84	0.03	1.32					
Diciembre		-2.04	0.45	-0.71	2.77	2.39	2.54	1.71	± 0.11	3.20	-11.18	-2.47	0.75	± 0.12				
2015	Enero	-2.2	0.5	-0.8	2.8	2.5	2.6	1.8	± 0.18	3.3	-18.4	-5.3	0.1	± 0.43				
	Febrero	-2.3	0.5	-0.8	2.9	2.5	2.7	1.8	± 0.25	3.2	-20.2	-6.2	-0.1	± 0.77				
	Marzo	-2.4	0.4	-0.9	3.0	2.4	2.6	1.7	± 0.30	3.1	-21.5	-6.9	-0.3	± 1.07				
	Abril	-2.5	0.4	-1.0	3.0	2.3	2.6	1.7	± 0.34	3.0	-20.8	-6.7	-0.3	± 1.30				
	Mayo	-2.4	0.3	-1.0	3.1	2.1	2.5	1.6	± 0.37	2.8	-20.9	-6.9	-0.4	± 1.49				
	Junio	-2.2	0.1	-0.9	3.1	2.1	2.5	1.7	± 0.40	2.8	-20.9	-7.0	-0.4	± 1.61				
	Julio	-2.1	0.2	-0.9	3.2	2.3	2.6	1.7	± 0.44	2.7	-21.0	-7.1	-0.3	± 1.71				
	Agosto	-1.9	0.3	-0.8	3.2	2.5	2.8	1.9	± 0.48	2.7	-19.3	-6.2	0.0	± 1.79				
	Septiembre	-1.9	0.2	-0.8	3.3	2.5	2.8	1.9	± 0.54	2.6	-18.0	-5.6	0.1	± 1.87				
	Octubre	-2.0	0.2	-0.8	3.3	2.5	2.8	1.9	± 0.60	2.7	-16.0	-4.6	0.4	± 1.93				
	Noviembre	-1.7	0.4	-0.6	3.4	2.5	2.9	2.0	± 0.67	2.7	-12.4	-3.0	0.9	± 1.99				
	Diciembre	-1.4	0.4	-0.4	3.4	2.6	2.9	2.1	± 0.71	2.8	-7.1	-0.8	1.4	± 2.06				
2016	Enero	-1.3	0.4	-0.4	3.4	2.6	2.9	2.1	± 0.74	2.8	-0.4	1.7	2.0	± 2.10				
	Febrero	-1.3	0.4	-0.4	3.4	2.6	2.9	2.1	± 0.78	2.8	1.1	2.2	2.1	± 2.08				
	Marzo	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.1	± 0.81	2.7	0.7	2.0	2.1	± 2.07				
	Abril	-1.1	0.5	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.1	± 0.85	2.9	0.2	2.0	2.1	± 2.07				
	Mayo	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.1	± 0.89	2.8	0.3	1.9	2.0	± 2.08				
	Junio	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.1	± 0.92	2.9	0.7	2.1	2.1	± 2.09				
	Julio	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.6	2.9	2.1	± 0.96	2.8	1.0	2.2	2.1	± 2.12				
	Agosto	-1.0	0.4	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.1	± 0.98	2.8	1.0	2.2	2.1	± 2.12				
	Septiembre	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.1	± 1.00	2.8	1.0	2.2	2.1	± 2.12				
	Octubre	-1.1	0.4	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.1	± 1.02	2.8	1.0	2.2	2.2	± 2.10				
	Noviembre	-1.0	0.4	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.1	± 1.03	2.8	1.1	2.3	2.2	± 2.11				
	Diciembre	-1.0	0.4	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.04	2.8	1.1	2.3	2.2	± 2.12				

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



Cuadro III.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.												
Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '13												
Bienes Industriales no energéticos												
Servicios												
Alimentos												
Energía												
TOTAL												
TOTAL 100%												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Febrero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Marzo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Abril												
2013												
2014												
2015												
2016												
Mayo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Junio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Julio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Agosto												
2013												
2014												
2015												
2016												
Septiembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Octubre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Noviembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Diciembre												
2013												
2014												
2015												
2016												

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



## IV. ESPAÑA

Las previsiones de crecimiento del PIB se mantienen en el 1.4 ( $\pm 0.1$ ) para 2014 y en el 1.9% ( $\pm 1.3$ ) para 2015, el crecimiento trimestral desacelera de octubre a diciembre.

La sorpresa al alza de una décima en el IPI de octubre no varía significativamente las previsiones sobre su crecimiento medio anual: 2.0% ( $\pm 0.2$ ) para 2014 y 2.3% ( $\pm 2.3$ ) para 2015.

La bajada de los precios energéticos y de la alimentación no elaborada sitúa por debajo de cero los pronósticos de inflación media: 0.1% negativo ( $\pm 0.02$ ) para 2014 y 0.1% negativo ( $\pm 1.13$ ) para 2015.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA								
Tasas anuales medias de crecimiento								
			Predicciones					
			2014	2015	2016			
PIB pm. <sup>1</sup>			-0.6	-2.1	-1.2	1.3 ( $\pm 0.3$ )	1.9 ( $\pm 1.4$ )	2 ( $\pm 1.4$ )
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.3	2.6	2.6	
	Gasto en consumo final AA, PP,	-0.3	-3.7	-2.9	0.2	-1.0	-0.9	
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	2.7	3.4	2.9	
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	2.6	3.6	3.1	
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-2.7	2.2	1.7	
	Bienes de equipo y activos cultiv.	0.8	-9.0	5.6	11.6	6.1	5.5	
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.0	2.0	2.0	
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.6	5.4	4.3	
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	6.5	4.4	
	Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.7	-0.1	0.0	
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pec.	4.2	-12.8	15.6	7.8	3.2	0.3	
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.2	1.3	1.4	
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.1	1.2	1.2	
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-2.1	-0.5	-2.1	
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.4	2.5	2.9	
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	1.7	3.2	3.6	
Precios IPC <sup>2</sup>	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.5	-0.6	-1.3	0.3	0.3	0.9	
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	1.5	0.6	1.3	
	Total	1.8	3.2	1.4	0 ( $\pm 0.1$ )	0.7 ( $\pm 1.3$ )	0.8 ( $\pm 1.4$ )	
Subyacente			0.6	1.7	1.4	0 ( $\pm 0.1$ )	0.7 ( $\pm 0.8$ )	0.6 ( $\pm 1$ )
dic / dic			2.0	2.7	0.2	0.1	1.0	0.8
<b>Sector exterior</b>								
Saldo balanza cta. Cts. (mln€)			-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA, PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*			-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>3</sup></b>			-2.0	-6.4	-1.7	2 ( $\pm 0.2$ )	2.3 ( $\pm 2.3$ )	3.2 ( $\pm 3$ )
<b>ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<sup>4</sup></b>								
Ocupados			-1.6	-4.3	-2.8	1.0	1.7	-
Agricultura y pesca			-3.9	-1.6	-0.9	1.2	-1.3	-
Industria			-1.7	-4.6	-5.2	0.5	1.8	-
Construcción			-15.0	-17.3	-11.4	-4.4	0.9	-
Servicios			0.2	-3.0	-1.7	1.5	1.9	-
Activos			0.3	0.0	-1.1	-1.2	-0.6	-
Tasa de paro			21.4	24.8	26.1	24.5	22.7	-
<b>EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL<sup>1</sup></b>								
Ocupados a Tiempo Completo			-2.2	-4.8	-3.4	-	-	-

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) 27 de noviembre de 2014 (2) 12 de diciembre de 2014  
(3) 5 de diciembre de 2014 (4) 23 de octubre de 2014

Gráfico IV.1

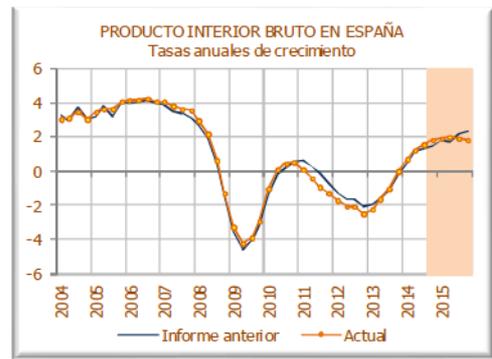


Gráfico IV.2

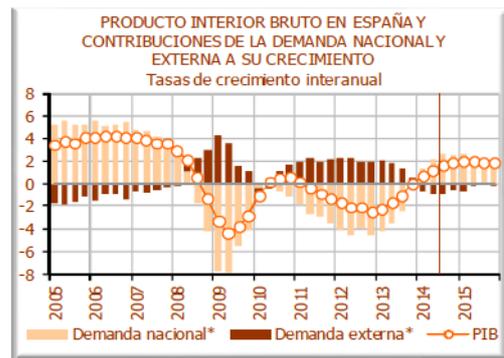


Gráfico IV.3

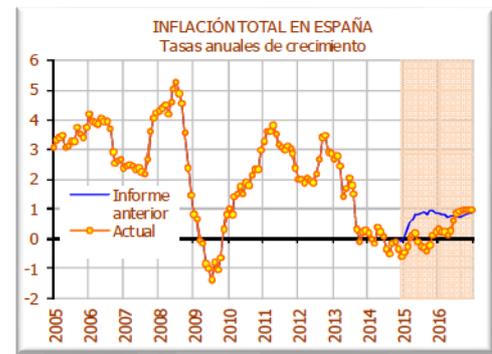


Gráfico IV.4

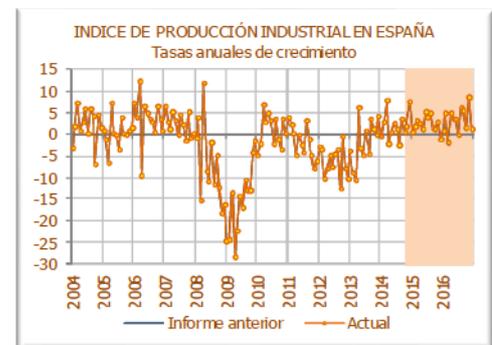
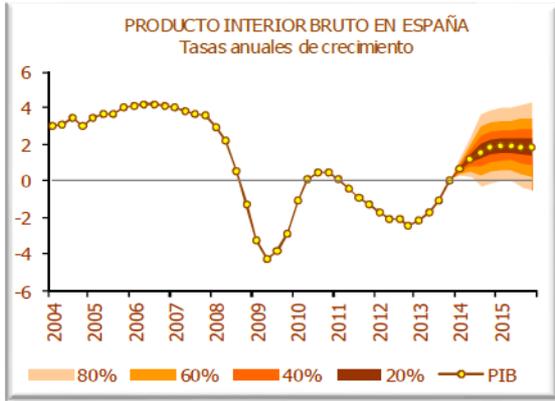


Gráfico IV.5



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 27 de noviembre de 2014

Gráfico IV.6



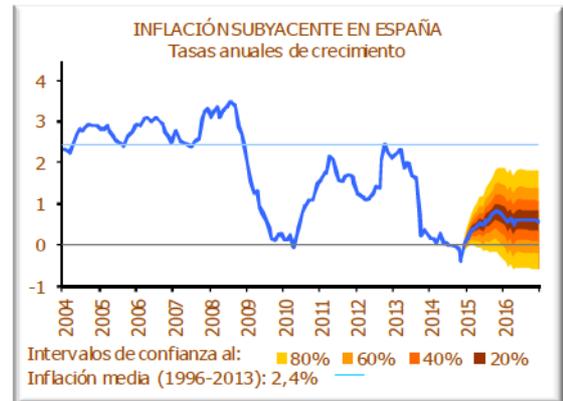
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 23 de octubre de 2014

Gráfico IV.7



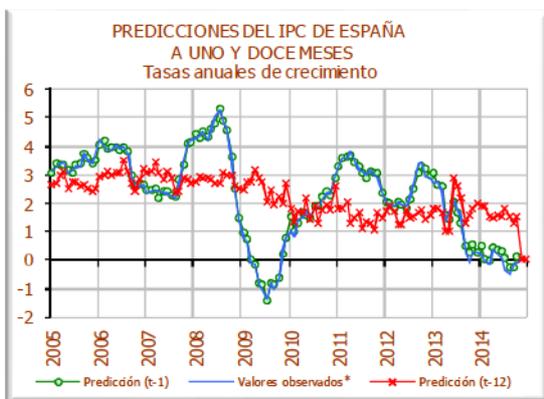
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.8



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 5 de diciembre de 2014



## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española en el tercer trimestre de 2014 continuó la senda expansiva que inició un año antes. En dicho periodo, según la CNTR, registró un crecimiento intertrimestral del PIB del 0.5%, en términos reales y corregido de estacionalidad y efecto calendario laboral, igual que en el trimestre anterior. En términos interanuales, el PIB mostró un avance del 1.6%, 0.3 pp por encima del correspondiente al trimestre previo. La valoración de este dato y las previsiones realizadas fueron comentadas en el BIAM del mes anterior.

El crecimiento siguió descansando en la Demanda Nacional, especialmente en el consumo privado, impulsado por la mejora que se aprecia en el mercado de trabajo, y también en la inversión en bienes de equipo. La demanda externa continuó lastrando el crecimiento, por tercer trimestre consecutivo. La información coyuntural disponible para el cuarto trimestre sigue apuntando a la continuación del proceso de la recuperación, evolución que anticipan las previsiones del BIAM publicadas en el boletín del mes anterior.

La información económica más relevante publicada recientemente se refiere, principalmente, a un conjunto de indicadores entre los que cabe mencionar: el Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado octubre, el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de noviembre que elabora la Comisión Europea, las ventas en las grandes empresas que elabora la Agencia Tributaria, la actividad turística y las afiliaciones a la Seguridad Social y el paro registrado de los meses de octubre y noviembre. De este conjunto de datos, se deduce que la economía española en el cuarto trimestre mantiene el dinamismo de los dos trimestres precedente.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que regularmente elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de casi un punto (0.9 puntos),

hasta situarse en un nivel 104.2 puntos, tras la caída de siete décimas en octubre. Por sectores el comportamiento fue dispar. Mostraron avances Servicios (4.4 puntos), Industria (2 puntos) y Comercio minorista (0.6 puntos) mientras que retrocedieron Construcción (3.5 puntos) y la confianza de los Consumidores (1.8 puntos).

El Índice de Producción Industrial (IPI) español registró en el pasado octubre un aumento interanual del 0.6%, dato en línea con la previsión realizada en el BIAM (una tasa interanual 0.5%). En términos intermensuales y corregidos de estacionalidad y calendario el IPI anotó una caída del 0.5%, tras el incremento del 0.6% del mes anterior. Atendiendo a grupos de destino económico de los bienes (con series corregidas de calendario), la pérdida de fuerza del IPI en octubre respondió al componente energético que anotó una tasa del -2.9%, 3.2 pp menos que en el mes previo, y en menor medida a los bienes de equipo.

La revisión de las predicciones del IPI, teniendo en cuenta la nueva información, no varía para 2014 y 2015 y se revisa ligeramente al alza para 2016 y 2017. Así, ahora se sigue esperando una tasa de avance media anual del IPI del 2% para 2014 y del 2.3% para 2015, como en el pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero será el grupo con un comportamiento más negativo en 2014, con una tasa de caída media anual superior 1.6%. Para 2016 la previsión del IPI global se espera que muestre un avance medio anual del 3.1% y para 2017 se prevé un crecimiento medio anual del 3.6%.

El mercado de trabajo español en el tercer trimestre, según la EPA, continuó mostrando la senda favorable que inició a finales del pasado ejercicio. Los datos de octubre y noviembre sobre afiliación a la Seguridad Social (SS) y paro registrado sorprendieron muy favorablemente al alza. De hecho, en noviembre las afiliaciones a la SS registraron un aumento de 5.2 mil personas, en un mes que habitualmente desciende de manera significativa por

*El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que regularmente elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de casi un punto (0.9 puntos).*



*Se sigue esperando una tasa de avance media anual del IPI del 2% para 2014 y del 2.3% para 2015, como en el pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero será el grupo con un comportamiento más negativo en 2014.*

*Los datos de octubre y noviembre sobre afiliación a la Seguridad Social (SS) y paro registrado sorprendieron muy favorablemente al alza.*

factores estacionales. Al corregir de estacionalidad se produjo un aumento intermensual de 95 mil afiliados, un 0.6%, frente al 0.1% del mes previo. Respecto a un año antes anotó una tasa de crecimiento del 2.5%, medio punto mayor que la del pasado octubre. El paro registrado en dicho mes disminuyó en 14.7 mil personas y con cifras desestacionalizadas el descenso fue de 51.2 mil personas. Respecto a un año antes se contabilizaron casi 300 mil parados menos.

A la luz de estos resultados de los indicadores de empleo y paro de frecuencia mensual, mejor de lo esperado, nuestra previsión de empleo y paro de la EPA realizada a finales de octubre, al conocerse los resultados del tercer trimestre, se revisaran próximamente, muy probablemente al alza para el empleo y a la baja para el paro. En aquella previsión, se estimaba un avance interanual del empleo del 1.7% para el cuarto trimestre de 2014 y en cuanto a la tasa de paro se esperaba un aumento de una décima (en gran parte de carácter estacional), hasta el 23.8%. Para el último trimestre de 2014, a falta de de conocer el dato de diciembre de los registros de afiliación y paro registrado, y suponiendo que ese dato se comporte en línea con el de los dos meses anteriores, la tasa de avance interanual del empleo de la previsión de octubre podría revisarse al alza medio punto, hasta el entorno del 2.2%. La previsión de la tasa de paro anterior podría revisarse ligeramente a la baja.



**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)	
		Privado	AAPP	Activos fijos materiales									
				Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>11.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>7.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.3</b>	
	2015	<b>2.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.2</b>	<b>6.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>5.4</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.9</b>	
	2016	<b>2.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>5.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	
TASAS ANUALES	2012	I	-2.6	-2.3	-10.1	-6.1	-8.8	-7.7	-4.1	0.2	-7.9	2.3	-1.7
		II	-3.1	-3.2	-9.3	-8.4	-9.0	-8.0	-4.4	0.9	-7.4	2.4	-2.1
		III	-2.7	-4.3	-8.9	-11.1	-9.7	-8.3	-4.0	2.1	-4.6	1.9	-2.1
		IV	-3.2	-5.0	-8.8	-10.6	-9.4	-8.4	-4.5	1.5	-5.3	2.0	-2.5
	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.5	-8.1	15.4	0.0	0.5	1.3	6.3	8.9	-0.6	0.7
		II	2.2	0.7	-2.0	12.7	3.5	3.2	2.2	1.5	4.8	-0.9	1.3
		III	2.7	0.9	-1.2	9.5	2.9	3.1	2.6	4.6	8.2	-1.0	1.6 (±0.4)
		IV	<b>3.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>9.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>2.4</b>	<b>6.2</b>	<b>8.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.9 (±0.9)</b>
	2015	I	<b>2.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>8.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.4</b>	<b>2.7</b>	<b>6.9</b>	<b>9.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>2 (±1.6)</b>
		II	<b>2.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.3</b>	<b>5.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.2</b>	<b>6.6</b>	<b>7.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>2 (±1.6)</b>
		III	<b>2.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>5.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>1.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>0.1</b>	<b>1.9 (±1.8)</b>
		IV	<b>2.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.8</b>	<b>4.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.8 (±1.9)</b>

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)	
		Privado	AAPP	Activos fijos materiales									
				Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>11.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>7.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.3</b>	
	2015	<b>2.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.2</b>	<b>6.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>5.4</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.9</b>	
	2016	<b>2.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>5.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.2	-1.0	-3.4	-3.4	-3.4	-3.0	-1.3	0.4	-2.1	0.7	-0.6
		II	-0.7	-1.2	-1.3	-3.5	-2.0	-1.9	-1.0	-1.1	-2.5	0.4	-0.6
		III	-0.6	-1.5	-2.1	-2.8	-2.3	-1.8	-0.6	2.8	2.2	0.1	-0.5
		IV	-1.7	-1.4	-2.3	-1.2	-2.0	-2.0	-1.5	-0.4	-3.0	0.8	-0.8
	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.1	-1.7	2.0	-0.3	0.1	0.5	0.0	0.5	-0.2	0.3
		II	0.9	-0.1	0.8	3.8	2.0	1.7	0.8	1.3	2.6	-0.3	0.5
		III	0.8	0.1	0.6	1.7	1.1	1.0	0.7	3.5	4.7	-0.2	0.5
		IV	<b>0.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>
	2015	I	<b>0.5</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>
		II	<b>0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>
		III	<b>0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>
		IV	<b>0.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>

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

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

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de noviembre de 2014



## 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	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	<b>7.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	
	2015	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.2</b>	<b>0.3</b>	<b>2.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.9</b>	
	2016	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>3.6</b>	<b>0.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	
TASAS ANUALES	2012	I	-9.1	-3.7	-3.3	-15.4	1.1	-0.1	0.8	-4.9	-1.7
		II	-16.4	-4.1	-3.4	-14.8	0.5	-0.1	0.4	-4.4	-2.1
		III	-13.4	-3.9	-4.3	-14.0	0.7	-0.9	0.3	-4.2	-2.1
		IV	-12.1	-4.1	-4.2	-12.7	-0.3	-1.3	-0.5	-4.2	-2.5
	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	13.9	1.6	0.3	-6.1	1.1	0.2	0.8	0.6	0.7
		II	3.8	2.0	1.4	-1.8	1.6	0.4	1.3	1.5	1.3
		III	8.4	1.9	0.9	-0.4	1.9	0.6	1.6	2.4	1.6 (±0.4)
		IV	<b>5.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9 (±0.9)</b>
	2015	I	<b>3.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>0.5</b>	<b>2.2</b>	<b>0.7</b>	<b>2 (±1.6)</b>
		II	<b>6.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.3</b>	<b>0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2 (±1.6)</b>
		III	<b>2.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9 (±1.8)</b>
		IV	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>3.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8 (±1.9)</b>

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	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	<b>7.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	
	2015	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.2</b>	<b>0.3</b>	<b>2.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.9</b>	
	2016	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>3.6</b>	<b>0.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-10.8	-0.9	-0.8	-4.9	0.6	-0.5	0.4	-1.8	-0.6
		II	-8.0	-1.9	-1.5	-3.1	-0.1	0.6	0.1	-1.1	-0.6
		III	3.9	-0.2	-1.0	-3.0	0.2	-1.1	-0.1	-1.8	-0.5
		IV	3.1	-1.1	-0.9	-2.4	-1.0	-0.3	-0.8	0.5	-0.8
	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	2.9	1.6	0.9	-0.8	0.3	-0.3	0.2	0.7	0.3
		II	-3.0	0.2	0.5	0.5	0.4	0.9	0.5	1.4	0.5
		III	4.4	0.2	0.0	0.1	0.8	0.1	0.6	-0.5	0.5
		IV	<b>1.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>
	2015	I	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>
		II	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
		III	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>
		IV	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>

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

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

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de noviembre de 2014



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	-1.6	3.1	2.8	1.7	3.5	-1.0	2.3	2 (±0.2)	
	2015	4.1	2.8	2.9	1.8	3.2	0.7	2.7	2.3 (±2.3)	
	2016	7.2	3.0	3.3	4.5	4.1	0.4	3.9	3.2 (±3)	
	2017	7.7	3.8	4.1	4.7	4.1	1.0	4.3	3.7 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.7
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-5.1	2.5	1.8	-1.4	3.8	-1.8	-1.8	1.0
		IV	3.8	4.9	4.8	1.6	5.2	-0.8	-0.8	3.1
	2015	I	1.8	2.2	2.1	-0.9	2.8	2.9	2.9	1.9
		II	5.7	4.7	4.8	2.1	4.2	-0.2	-0.2	3.1
		III	7.4	4.2	4.5	5.2	4.1	-0.5	-0.5	3.4
		IV	1.5	0.2	0.3	1.3	1.6	0.7	0.7	1.0
	2016	I	4.2	1.0	1.2	2.4	2.1	-0.8	-0.8	1.3
		II	8.1	3.8	4.1	5.5	5.0	0.8	0.8	4.1
		III	7.9	3.5	3.8	4.6	4.5	0.8	0.8	3.6
		IV	8.5	3.6	3.9	5.2	4.6	1.0	1.0	3.9

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-4.9	4.0	-2.7	-3.6	-0.3	3.3	0.8
Febrero	-2.0	2.4	-3.4	-8.7	2.8	2.6	5.0
Marzo	6.8	0.3	-10.3	-10.4	8.1	2.7	-1.7
Abril	3.0	-4.9	-7.8	6.2	-2.1	1.0	5.1
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.0	0.6	-1.4	3.6
Junio	3.3	-2.4	-7.4	-4.7	2.8	-0.2	3.6
Julio	-2.3	-4.0	-4.4	0.9	1.1	-0.3	-0.2
Agosto	3.5	3.2	-3.5	-4.4	-2.3	0.7	6.2
Septiembre	-1.2	-1.1	-12.5	3.6	3.6	-2.0	5.6
Octubre	-3.6	-4.8	-0.6	1.1	0.6	2.2	1.6
Noviembre	3.5	-7.9	-7.8	-0.1	1.9	1.0	8.5
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	7.5	-1.0	1.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de diciembre de 2014



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Pesos	2014			Tasas anuales medias				
			May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016	
C	Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	1.0	-1.6	-6.0
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.2	1.5	4.1
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.4	-0.3	2.1
D	Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	4.4	1.4	1.5
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	3.2	-2.5	-0.8
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-1.7	0.2	1.2
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	3.5	7.8	4.5
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.8	-4.9	-4.7
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.3	1.4	1.6
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	5.9	6.8	8.7
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	0.3	3.4	3.7
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-0.2	4.3	1.8
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.1	2.4	4.4
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.0	2.9	4.0
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-1.1	6.1	6.4
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.6	2.9	4.7
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.7	2.7	4.3
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.2	2.9	3.8
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	0.0	2.5	5.9
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	13.4	1.9	-7.6
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	5.2	7.9	7.9
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n. c. o. p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-3.0	1.4	2.2
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.6	3.0	3.0
30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-2.9	-0.7	0.0		
31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-2.6	1.1	3.8		
32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	2.5	2.4	4.0		
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-0.7	3.4	2.6		
			819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.6	2.5	3.3
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-1.5	1.4	2.4
E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	1.5	4.9	5.6
IPI Total			999.89	0.6	2.8	1.1	-1.7	2.0	2.3	3.2

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de diciembre de 2014



*Los precios de los cítricos, productos del mar y alguna de las verduras de temporada, responsables del descenso en alimentos frescos. La inflación subyacente encadena su tercer mes en negativo, que podría extenderse a un cuarto con un 49.00% de probabilidad.*

## IV.2. INFLACIÓN

La variación anual del IPC español en noviembre fue del 0.4% negativo, cuatro décimas por debajo de la previsión del BIAM. En tasa mensual, el índice disminuyó una décima.

El error de previsión se debe casi en su totalidad a la componente no subyacente del índice, que comprende a los grupos de Alimentación No Elaborada (ANE) y Energía (ENE). El resto de grupos especiales se comportó en línea con lo predicho, con errores no significativamente distintos de cero.

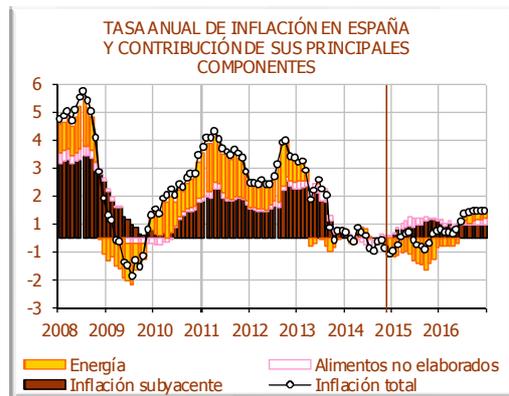
Descendiendo a nivel de subgrupos, todas las componentes de ENE sorprendieron a la baja destacando especialmente la Electricidad y el Gas. Los precios al consumidor final de este grupo ahora reaccionan con mayor semejanza al de otros componentes energéticos debido al nuevo sistema de tarificación que entro en vigor este año. En lo que se refiere a ANE, un invierno climatológicamente benigno y fundamentalmente las bajadas de precios sustanciales de algunos cítricos, pescados y moluscos y algunas verduras de temporada.

Este conjunto de resultados ha hecho que la componente no subyacente del IPC tenga en este momento un comportamiento marcadamente deflacionario, pronosticándose un descenso medio en sus precios del 0.6% en 2014 y del 2.9% en 2015.

Por otro lado, la inflación subyacente se situó en el 0.1% negativo anual, en línea con lo anticipado por el BIAM. La variación mensual de los precios de este grupo fue del 0.4%.

La inflación subyacente ha encadenado 3 meses de datos negativos, y la

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014

probabilidad de observar una cuarta tasa anual consecutiva de este signo en diciembre es del 49.0%. Este cambio, sin embargo, no altera el pronóstico de inflación subyacente media a un decimal, que se mantiene en el 0.0% ( $\pm 0.02$ ) para 2014 y en el 0.6% ( $\pm 0.70$ ) para 2015. Tal incremento es el que se prevé mantenga esta componente en los años 2016 y 2017 en el 0.6% ( $\pm 0.99$ ).

La revisión a la baja de la componente no subyacente, sin embargo, produce que las expectativas de inflación media se reduzcan. Pronosticamos una reducción en los precios del 0.1% ( $\pm 0.02$ ) como media anual de 2014. Una reducción del mismo volumen es lo que se pronostica para 2015, 0.1% negativo ( $\pm 1.13$ ), no habría crecimiento del IPC hasta 2016, con un 0.6 ( $\pm 1.45$ ).

En lo que respecta a la trayectoria mensual, se prevé un nuevo dato de inflación negativo en diciembre, del 0.6%, sin que se pronostiquen tasas de inflación anual por encima de cero hasta el mes de abril.

Valorando si los datos conocidos conforman un escenario deflacionista, resaltamos tres factores:

La reiteración de tasas de inflación subyacente negativas se ha originado en un contexto de muy baja inflación en los servicios y reducciones de precios en la alimentación elaborada. Las previsiones para estos dos grupos especiales son

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2014		Tasas anuales medias			
	Noviembre	Diciembre	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	-0.1	<b>0</b> ( $\pm 0.19$ )	<b>0</b> ( $\pm 0.02$ )	<b>0.6</b> ( $\pm 0.7$ )	<b>0.6</b> ( $\pm 0.99$ )	<b>0.6</b> ( $\pm 0.99$ )
Total 100%	-0.4	<b>-0.6</b> ( $\pm 0.18$ )	<b>-0.1</b> ( $\pm 0.02$ )	<b>-0.1</b> ( $\pm 1.13$ )	<b>0.6</b> ( $\pm 1.45$ )	<b>0.9</b> ( $\pm 1.45$ )

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



al alza, como también lo es la de MAN, muy afectada a la baja en este momento por la existencia del plan PIVE. Véase Cuadro IV.2.5.

La inflación se está situando en tasas negativas especialmente por el comportamiento de la energía, coadyuvado por factores relativos a los precios agrícolas. En este momento el peso conjunto de las subclases que sostienen inflación anual negativa es del 38.6% del índice, por debajo de la media del año, 41.8%. Véanse Grafico IV.2.4 y Cuadro IV.2.2.

Por último, un contexto de previsiones de Consumo privado al alza (como las calculadas por el BIAM, y otros organismos para 2015) es contradictorio con una situación de espiral deflacionista, en las cuales la totalidad de los precios de la economía encadenan descensos de forma prolongada por falta de demanda. A tenor de las previsiones, valoramos que no se está dando en este momento un escenario de demanda en descenso, aunque sus tasas de crecimiento aún no sean elevadas.

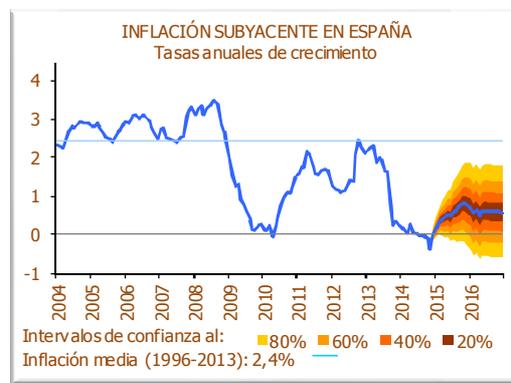
Por tanto, consideramos que la economía española se encuentra en un escenario de inflación baja, circunstancialmente negativa por el comportamiento de los precios energéticos. Con el aumento de la actividad previsto, debieran registrarse tasas de inflación positivas en plazo relativamente breve, especialmente en la inflación subyacente.

Gráfico IV.2.2



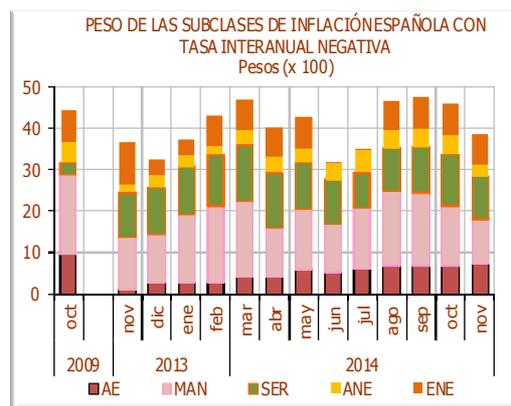
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 12 de diciembre de 2014



## IV.2. España. Inflación

Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CONTAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA															
Pesos x 1000															
Grupo Especial	2009	2013			2014										
	Oct <sup>2</sup>	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8
SERVICIOS	26.3	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3
<b>IPC SUBYACENTE</b>	<b>317.3</b>	<b>249.0</b>	<b>260.9</b>	<b>314.7</b>	<b>337.8</b>	<b>361.5</b>	<b>294.3</b>	<b>317.5</b>	<b>277.1</b>	<b>294.7</b>	<b>351.6</b>	<b>355.6</b>	<b>338.9</b>	<b>300.2</b>	<b>283.7</b>
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0
<b>IPC NO ENERGÉTICO</b>	<b>366.7</b>	<b>266.3</b>	<b>291.6</b>	<b>343.4</b>	<b>358.9</b>	<b>397.0</b>	<b>329.3</b>	<b>352.5</b>	<b>314.2</b>	<b>347.7</b>	<b>394.9</b>	<b>401.4</b>	<b>383.8</b>	<b>330.7</b>	<b>311.8</b>
ENERGÍA	78.1	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4
<b>IPC TOTAL</b>	<b>444.8</b>	<b>374.0</b>	<b>330.3</b>	<b>382.1</b>	<b>433.2</b>	<b>471.3</b>	<b>403.7</b>	<b>426.8</b>	<b>319.5</b>	<b>353.0</b>	<b>469.3</b>	<b>475.8</b>	<b>458.2</b>	<b>405.1</b>	<b>386.1</b>

<sup>1</sup> También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

<sup>2</sup> Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014

Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
	Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)	
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre		
	Noviembre		
	Diciembre	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
2015	Enero	<b>99.33%</b>	<b>99.95%</b>
	Febrero	<b>95.60%</b>	<b>99.17%</b>
	Marzo	<b>88.20%</b>	<b>96.34%</b>
	Abril	<b>83.02%</b>	<b>93.30%</b>
	Mayo	<b>78.90%</b>	<b>90.31%</b>
	Junio	<b>84.18%</b>	<b>92.75%</b>
	Julio	<b>85.60%</b>	<b>93.19%</b>
	Agosto	<b>85.13%</b>	<b>92.60%</b>
	Septiembre	<b>85.88%</b>	<b>92.78%</b>
	Octubre	<b>81.03%</b>	<b>89.36%</b>
	Noviembre	<b>73.82%</b>	<b>84.10%</b>
	Diciembre	<b>70.58%</b>	<b>81.59%</b>

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
		Pesos <sup>1</sup> 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016		
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	0.4	0.4	0.4	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
			Aceites y Grasas	0.6	2.5	2.5	2.5	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>
			Tabaco	2.0	4.8	5.1	5.0	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
				14.5	1.0	3.8	3.2	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.4	2.9	1.2	-2.0	<b>0.7</b>	<b>4.1</b>	<b>0.0</b>
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
			Resto	14.5	0.1	1.0	1.7	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.0</b>
				26.5	-0.5	0.6	0.6	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
		Servicios	Correo	0.0	3.0	3.0	3.0	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
			Cultura	1.8	-0.2	-0.2	-0.2	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.3	2.3	2.3	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>
			Hoteles	0.7	1.4	1.4	1.4	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
			Medicina	2.7	2.1	2.1	2.1	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
			Menaje	2.1	0.8	0.6	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
			Restaurantes	10.5	1.1	1.1	1.1	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>
			Teléfono	3.6	-1.3	-1.3	-1.3	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>
			Transporte	5.8	1.3	1.3	1.3	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
	Turismo		1.4	2.4	2.0	1.9	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	
	Universidad		0.6	3.0	3.0	3.0	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	
	Vivienda	5.9	0.7	0.7	0.7	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>		
	Resto	3.4	0.9	0.9	0.9	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>		
			39.6	1.3	1.8	1.4	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	
			80.6	0.6	1.7	1.4	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.0</b>
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	<b>-4.1</b>	<b>8.7</b>	<b>0.0</b>
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	<b>-3.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.0</b>
Legumbres			0.9	-0.4	0.6	0.4	<b>-0.4</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>	
Moluscos			0.6	6.5	1.6	0.0	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>0.0</b>	
Patatas			0.3	13.6	-11.4	18.7	<b>0.2</b>	<b>-7.0</b>	<b>0.0</b>	
Pescados			1.2	1.6	2.9	0.1	<b>1.2</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>	
			7.3	0.0	1.8	3.4	<b>-0.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	
Energía		Carburantes	6.9	2.8	2.8	2.7	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	
		Combustibles	0.5	2.9	2.8	2.7	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	
		Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	
			12.1	12.5	15.7	0.0	<b>-0.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>-6.0</b>	
		19.4	7.6	10.4	1.3	<b>-0.6</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.9</b>		
		100.0	1.8	3.2	1.4	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
Indice de Precios al Consumo													
	Pesos 2014	Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%			
<b>TASA MEDIA ANUAL</b>	2007	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5		
	2008	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2009	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2010	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2011	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2012	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.4	-0.4	0.1	0.0	± 0.02	-0.9	-0.5	-0.6	-0.1	± 0.02	
	2015	0.5	5.7	0.1	0.6	0.6	± 0.70	2.4	-6.0	-2.9	-0.1	± 1.13	
	2016	0.6	5.7	-0.3	1.0	0.6	± 0.99	1.3	0.3	0.7	0.6	± 1.45	
2017	0.5	5.3	-0.3	1.0	0.6	± 0.99	2.6	1.8	2.1	0.9	± 1.45		
<b>TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)</b>	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2	
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0	
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1	
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4	
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2	
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1	
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3	
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5	
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2	
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1	
		Noviembre	-0.5	1.0	-0.3	0.2	-0.1		1.1	-2.0	-0.9	-0.4	
		Diciembre	-0.4	3.1	-0.3	0.2	0.0	± 0.19	1.2	-5.6	-3.1	-0.6	± 0.19
2015	Enero	-0.3	4.7	-0.3	0.4	0.2	± 0.29	1.1	-5.6	-3.1	-0.5	± 0.35	
	Febrero	0.0	4.8	0.1	0.3	0.4	± 0.39	1.4	-5.2	-2.7	-0.2	± 0.55	
	Marzo	0.1	4.8	0.2	0.4	0.4	± 0.48	2.8	-4.3	-1.6	0.0	± 0.76	
	Abril	0.4	5.8	0.2	0.3	0.4	± 0.57	3.1	-3.8	-1.2	0.1	± 0.93	
	Mayo	0.5	6.2	0.2	0.4	0.5	± 0.64	5.1	-4.8	-1.2	0.2	± 1.05	
	Junio	0.8	4.6	0.2	0.3	0.5	± 0.71	5.0	-6.7	-2.4	-0.1	± 1.18	
	Julio	0.8	5.5	0.1	0.5	0.6	± 0.78	2.9	-7.6	-3.7	-0.2	± 1.29	
	Agosto	0.9	5.5	0.1	0.5	0.6	± 0.85	2.6	-7.9	-4.0	-0.3	± 1.40	
	Septiembre	0.8	6.7	0.2	0.7	0.7	± 0.93	2.3	-9.1	-4.9	-0.4	± 1.50	
	Octubre	0.8	7.1	0.2	0.9	0.8	± 1.01	0.9	-7.4	-4.3	-0.2	± 1.58	
	Noviembre	0.7	7.0	0.2	0.9	0.8	± 1.09	1.3	-6.1	-3.4	0.1	± 1.66	
	Diciembre	0.7	5.4	0.2	0.9	0.8	± 1.13	0.5	-3.2	-1.8	0.2	± 1.75	
2016	Enero	0.6	5.1	0.0	0.9	0.7	± 1.16	1.0	-2.7	-1.3	0.3	± 1.77	
	Febrero	0.6	5.2	-0.4	0.9	0.5	± 1.19	1.2	-2.6	-1.2	0.2	± 1.78	
	Marzo	0.6	5.2	-0.4	1.1	0.6	± 1.19	0.1	-2.7	-1.6	0.2	± 1.79	
	Abril	0.6	5.5	-0.3	0.7	0.5	± 1.19	0.8	-2.7	-1.4	0.1	± 1.81	
	Mayo	0.6	5.6	-0.3	1.0	0.6	± 1.20	0.2	-1.7	-1.0	0.3	± 1.84	
	Junio	0.5	6.8	-0.3	1.0	0.6	± 1.21	0.5	0.4	0.5	0.6	± 1.88	
	Julio	0.5	6.5	-0.4	1.0	0.6	± 1.22	1.1	2.4	1.9	0.9	± 1.92	
	Agosto	0.5	6.6	-0.4	1.0	0.6	± 1.22	1.0	3.0	2.2	0.9	± 1.92	
	Septiembre	0.5	5.7	-0.4	1.0	0.6	± 1.22	1.7	2.9	2.4	1.0	± 1.92	
	Octubre	0.5	5.4	-0.3	1.0	0.6	± 1.22	2.2	2.7	2.6	1.0	± 1.92	
	Noviembre	0.5	5.3	-0.3	1.0	0.6	± 1.22	2.6	2.6	2.6	1.0	± 1.92	
	Diciembre	0.5	5.5	-0.4	1.0	0.6	± 1.22	2.9	2.4	2.6	1.0	± 1.92	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	<b>0.2</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.2</b>
		2016	<b>0.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.2</b>
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>
		2016	<b>-0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	<b>-0.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.3</b>
		2016	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	<b>0.0</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.1</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.9</b>
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.7</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	-0.1	1.4	-0.3	0.4	-0.5	-1.6	-1.2	-0.1
		2015	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>
		2016	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	<b>0.1</b>	<b>2.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.1</b>
		2015	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
		2016	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	132.0	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6
			Aceites y Grasas	8.6	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0
			Tabaco	19.8	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0
			160.4	149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	63.2	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4
			Calzado	19.4	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6
			Vestido	70.2	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7
			Resto	138.7	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3
			291.6	297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
	Cultura		16.4	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	
	Enseñanza no universitaria		10.6	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	
	Hoteles		7.0	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	
	Medicina		20.4	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	
	Menaje		16.4	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	
	Restaurantes		108.4	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	
	Teléfono		34.7	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	
	Transporte		51.0	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	
	Turismo		13.3	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	
	Universidad		5.5	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	
	Vivienda		52.0	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	
	Resto		27.4	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	
			363.4	375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	
			815.3	821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	32.6	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4
			Frutas	15.9	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4
			Huevos	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2
			Legumbres	10.7	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2
			Moluscos	7.1	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6
			Patatas	3.7	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3
Pescados			16.4	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	
		88.4	80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9		
Energía		Carburantes	55.3	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	
		Combustibles	4.5	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	
		Electricidad y Gas	36.6	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	
			96.3	97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	
		184.7	178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3		
		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: 12 de diciembre de 2014



## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

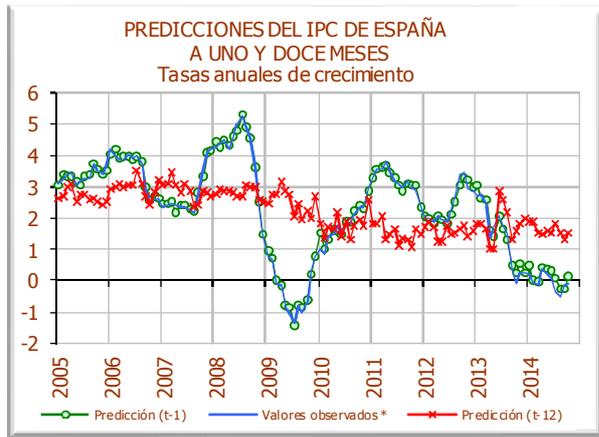
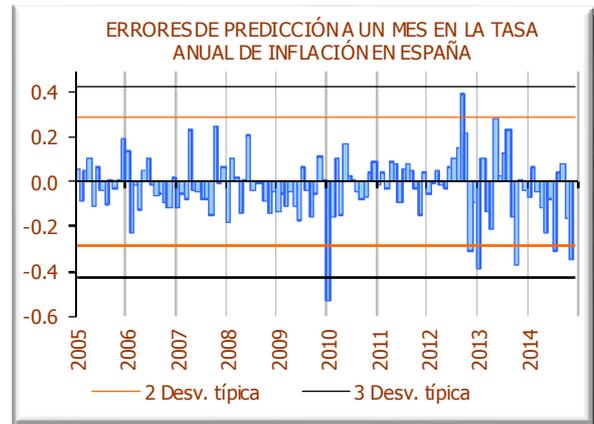


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, noviembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	-0.21	-0.31	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.32	-0.31	± 0.31
Servicios	39.81	0.16	0.20	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.06</b>	<b>± 0.19</b>
Alimentos no elaborados	6.68	1.17	2.36	± 1.1
Energía	12.11	-3.25	-1.21	± 0.71
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-1.69</b>	<b>0.12</b>	<b>± 0.74</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.37</b>	<b>-0.03</b>	<b>± 0.18</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2014

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, noviembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	0.14	0.13	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	1.45	1.45	± 0.31
Servicios	39.81	-0.24	-0.21	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.38</b>	<b>0.40</b>	<b>± 0.19</b>
Alimentos no elaborados	6.68	-0.45	0.72	± 1.1
Energía	12.11	-2.86	-0.82	± 0.71
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-2.00</b>	<b>-0.22</b>	<b>± 0.74</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.28</b>	<b>± 0.19</b>



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

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012 y 2013 y las previsiones para 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)</b>									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-0.7	1.8
Harinas y cereales	1.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	-1.1	0.1
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	-0.3	-0.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.0	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	-0.6	0.4
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	-1.0	-0.3
Charcutería	17.4	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	1.3	1.0
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	0.4	0.5
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	1.0	1.5
L leche	9.3	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	2.7	-1.0
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-1.4	-1.2
Quesos	7.0	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	2.2	1.2
Frutas en conserva y frutos secos	2.8	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.1	5.5	1.4
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	-0.5	-0.9
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	1.0	1.6	2.6	3.5	1.7	-0.1
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-9.4	-15.5
Chocolates y confituras	5.3	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	0.1	1.5
Otros productos alimenticios	3.7	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	-0.1	-1.8
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	-1.5	0.8
Agua mineral, refrescos y zumos	8.0	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	0.1	0.4
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	1.6	1.4
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	-3.5	-0.9
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	1.8	2.3
Tabaco	20.0	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	2.4	5.7
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.0	-3.9	-2.7
Aceites	5.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.0	-9.1	8.0
<b>INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.1	1.5
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)</b>									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.7	-0.2
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.4	-0.5	-0.4
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.8
Prendas interiores de mujer	2.2	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	0.0	-0.2
Prendas de vestir de niño y bebé	9.6	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.4	-0.6	-0.6
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	-0.2
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	1.1	0.1
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	-0.4
Automóviles	40.9	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	0.8	4.3
Otros vehículos	1.9	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	0.3	2.1
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	-1.2	2.7
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	-0.1	0.0
Distribución de agua	10.9	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	3.0	2.8
Muebles	12.3	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	-0.6	-0.7
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	-0.5	-0.6
Artículos textiles para el hogar	5.6	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-2.2	-2.1
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.8	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-4.8	-3.9
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.8	-3.2	-1.9
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.3	-3.4	-1.6
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-1.9	-1.0
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.3	-0.7	-0.1
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	0.0	0.2
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	-0.3	0.0
Artículos de limpieza para el hogar	12.9	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	-0.3	0.4
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	-0.1	0.1
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	0.7	-0.8
Material terapéutico	6.3	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	-1.4	-1.4
Equipos de imagen y sonido	4.7	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-8.2	-9.8
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-12.7	-18.4
Equipos informáticos	3.5	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.0	-11.1	-15.8
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.8	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.1	-3.1	-1.8
Juegos y juguetes	5.5	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-3.8	-3.0
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-3.9	-2.2
Florería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	0.5	0.4
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.8	0.2	0.4
Prensa y revistas	6.7	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.8	1.0	0.9
Materiales de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.2	0.2	0.8
Artículos para el cuidado personal	18.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.8	-0.7
Joyería, bisutería y relojería	3.2	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.1	-5.6	0.7
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-1.4	-1.6
<b>INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.0	0.7
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

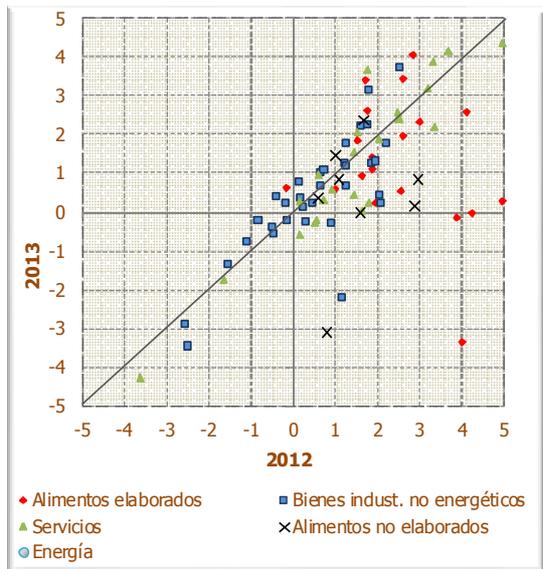
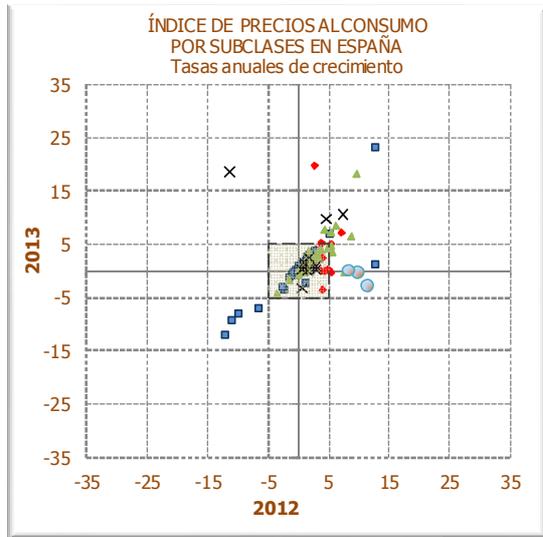
Cuadro IV.2.11

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SERVICIOS (SER)</b>									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	0.3	0.8
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	-1.3	-0.6
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	0.5	1.2
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	2.1	2.4
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	4.9	1.0
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	1.3	3.3
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.7	0.8
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.8	0.7
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	1.5	2.3
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.0	1.8
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	3.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-6.0	-3.3
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.7
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.8	-0.5
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.5	2.0
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	0.6
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.2	-0.1
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.2	-2.4
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.2	5.7
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	-0.7	-2.0
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-0.9	-0.8
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	1.7
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.5	2.1
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	0.9	1.6
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.5
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.2	0.1
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.3	0.0
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.1	3.2
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.1	-0.2
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.8	0.4
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	0.7	1.0
<b>INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.0	0.6
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

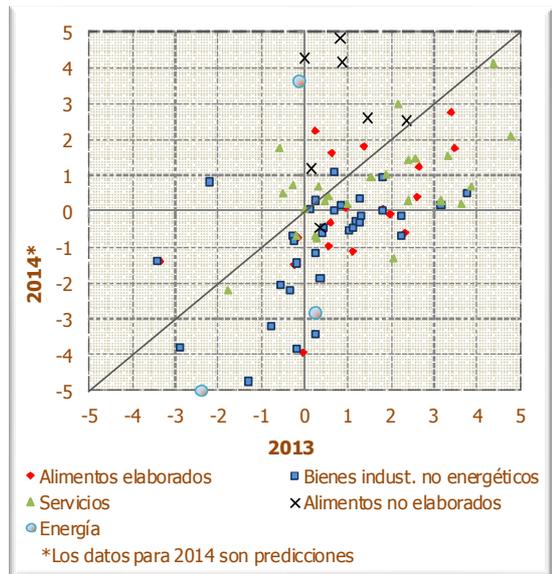
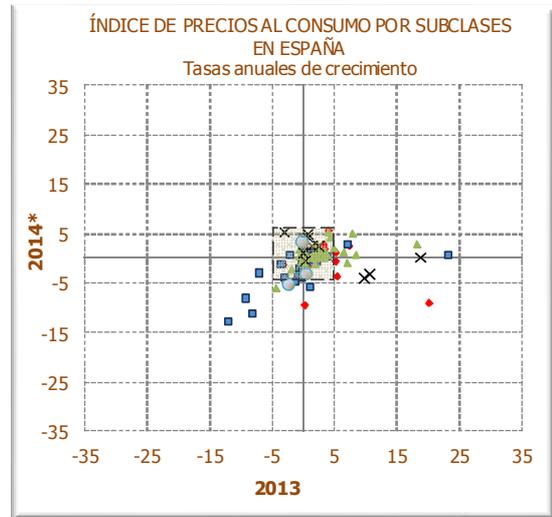
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013		

Gráfico IV.2.8



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 12 de diciembre de 2014

Gráfico IV.2.9



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 12 de diciembre de 2014



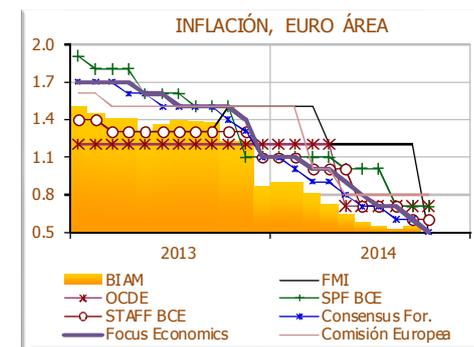
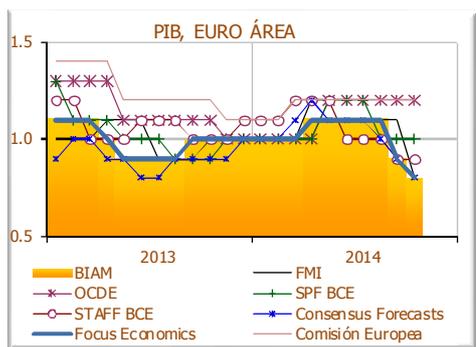
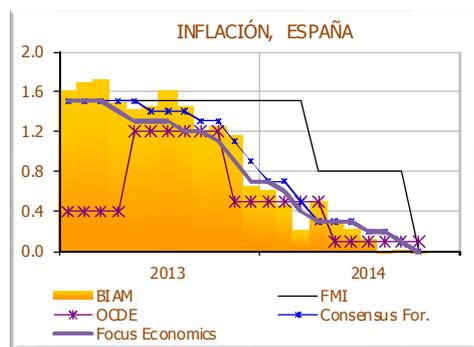
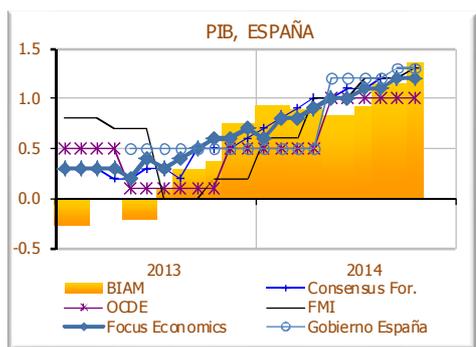
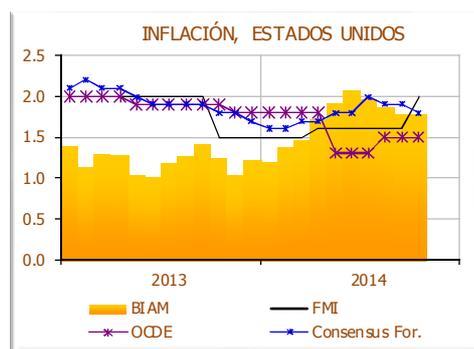
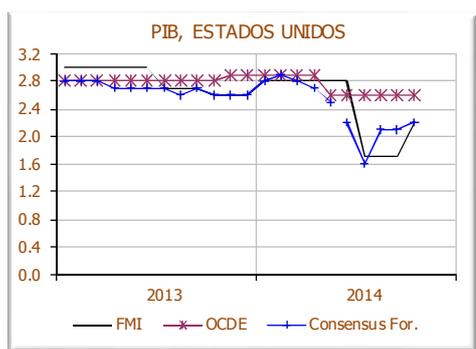
## V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																	
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO ÁREA								
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España <sup>6</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>7</sup>	BCE Staff <sup>8</sup>	OCDE	Comisión Europea <sup>9</sup>
<b>PIB</b>	2014	2.2	-	2.2	2.6	1.3	1.2	1.4	1.3	1.0	1.3	0.8	0.8	0.9	0.8	1.0	0.9	1.2	1.2
	2015	3.1	-	3.1	3.5	1.9	1.8	1.9	1.7	1.5	2.0	1.2	1.2	1.2	1.3	1.7	1.6	1.7	1.7
<b>IPC</b>	2014	1.8	1.8	2.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8
	2015	1.8	1.5	2.1	1.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5	-	1.0	1.0	0.7	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2

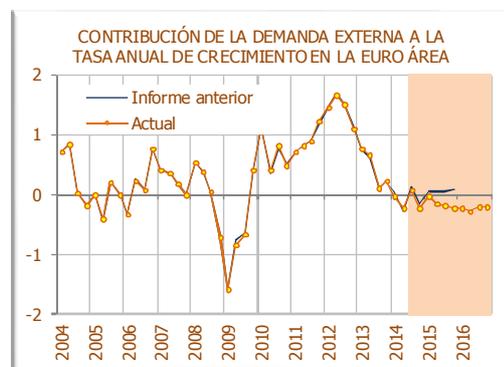
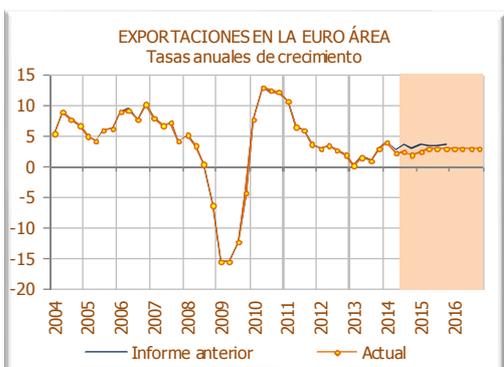
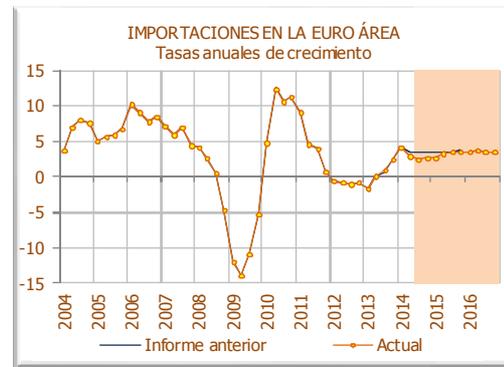
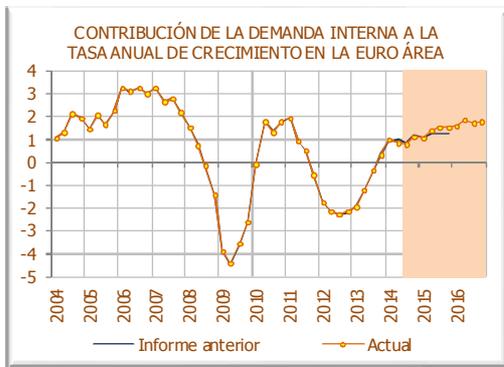
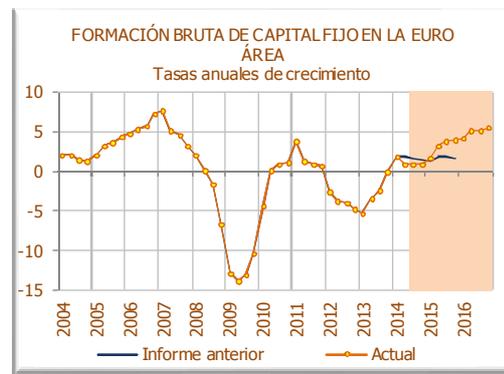
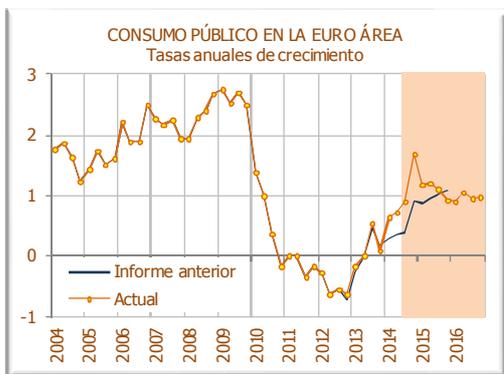
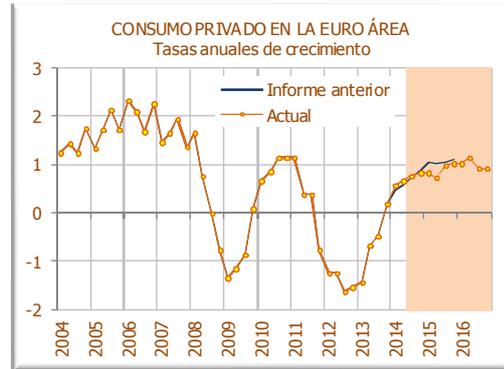
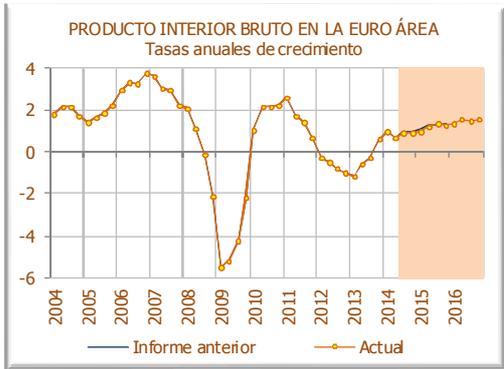
1. Consensus Forecasts: Noviembre de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Noviembre de 2014
3. FMI: Octubre de 2014
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Septiembre de 2014
5. Focus Economics: Noviembre de 2014
6. Gobierno de España: Septiembre de 2014
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2014
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2014
9. Comisión Europea: Octubre de 2014

### EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

#### Tasa anual media de crecimiento



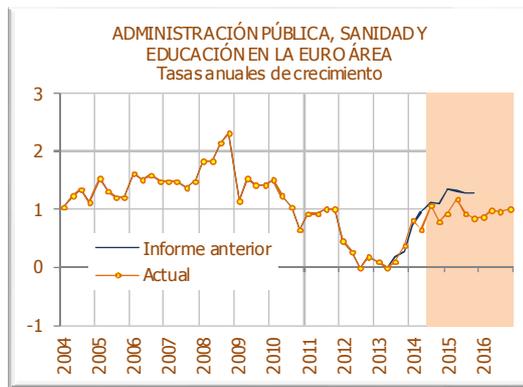
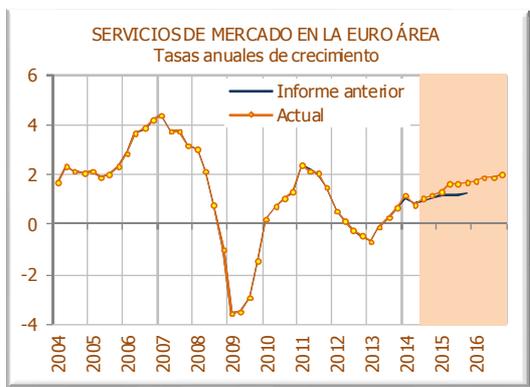
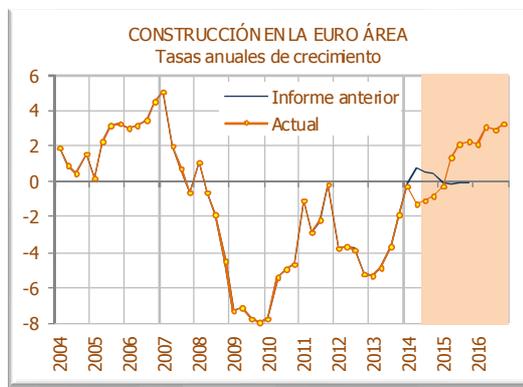
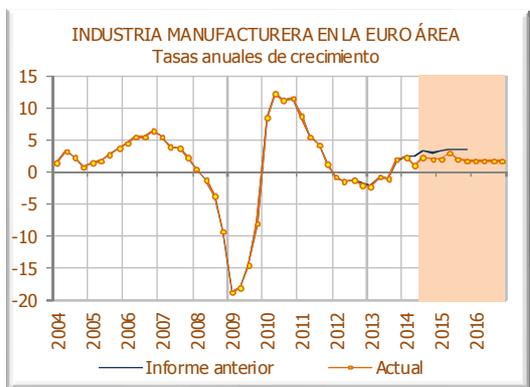
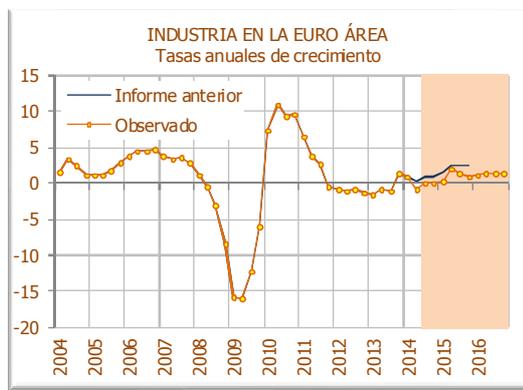
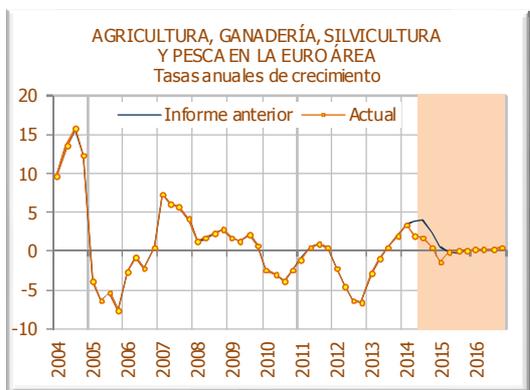
**COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA**



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



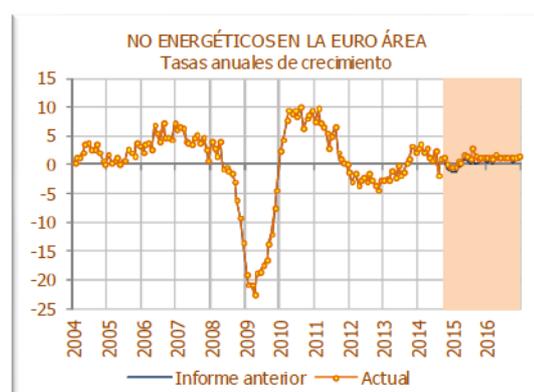
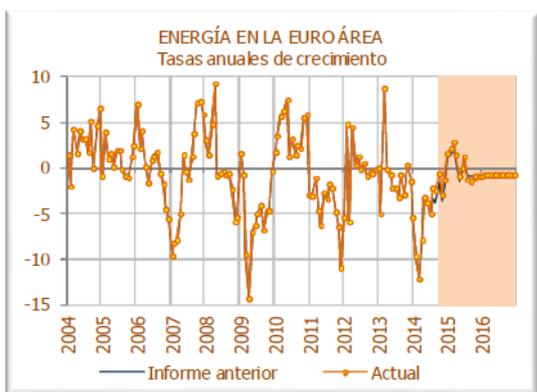
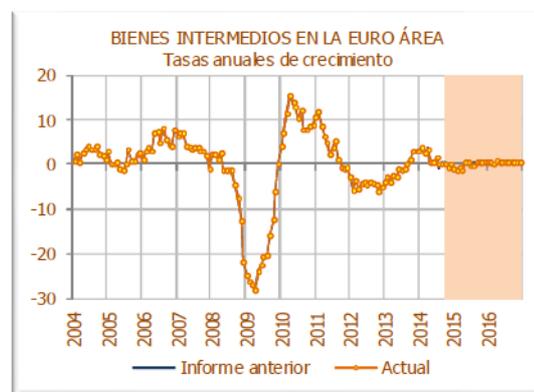
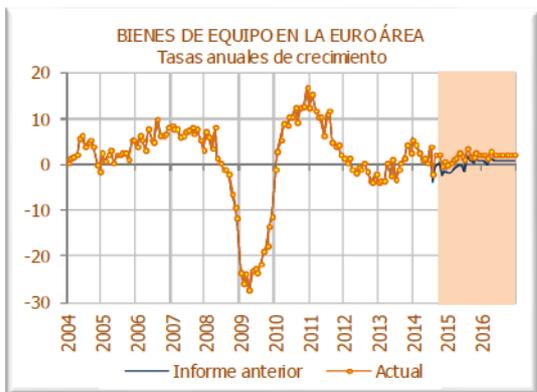
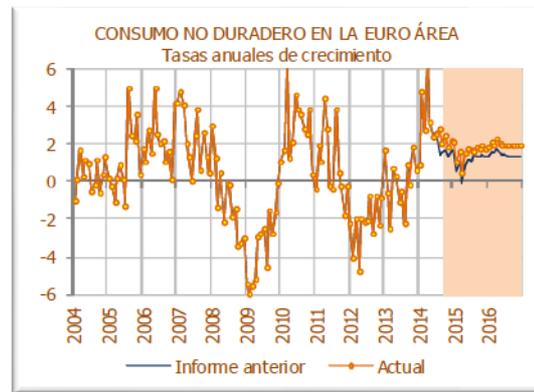
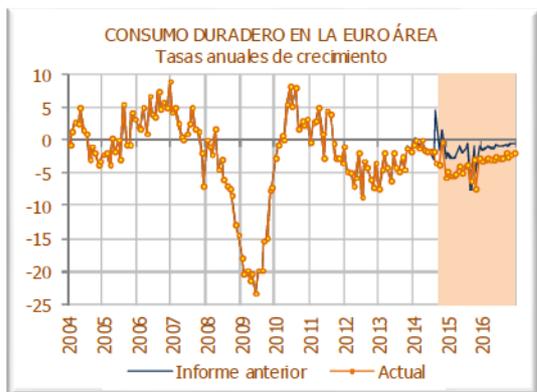
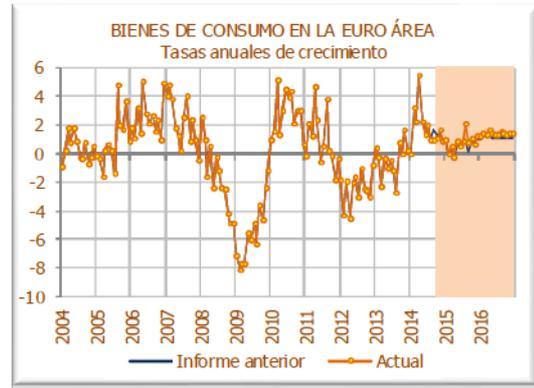
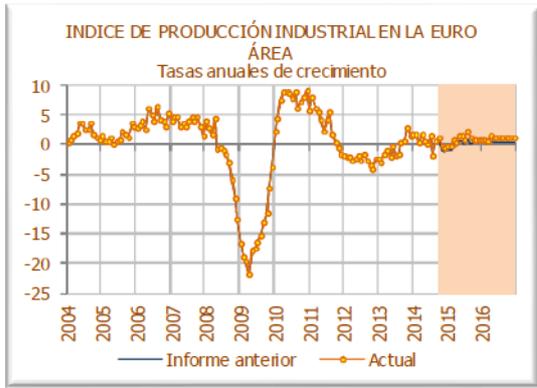
## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



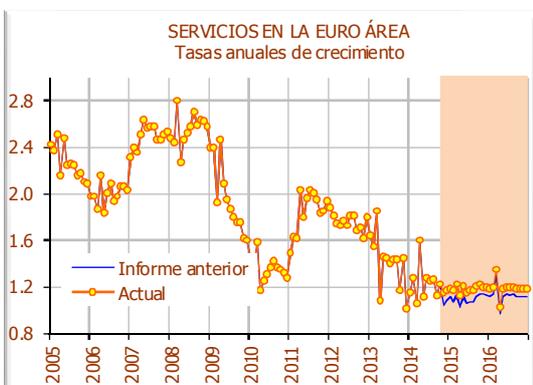
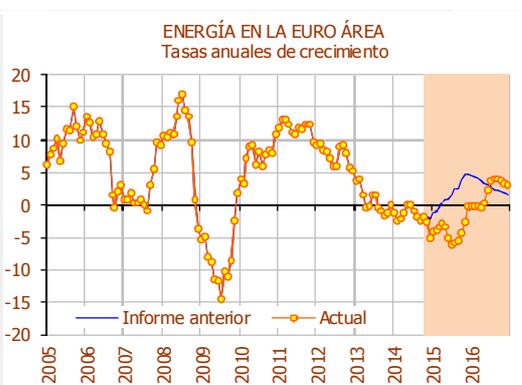
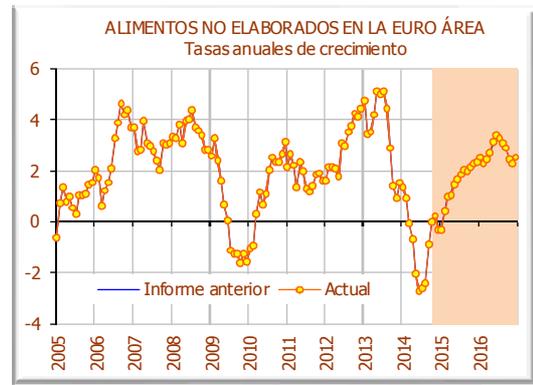
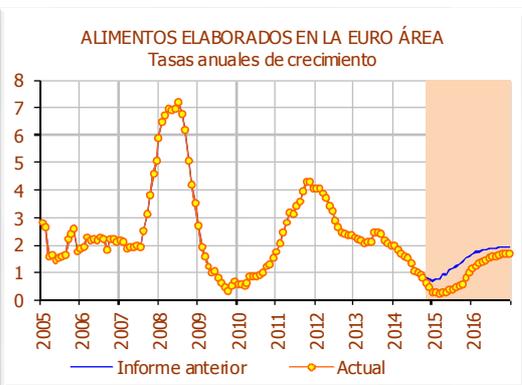
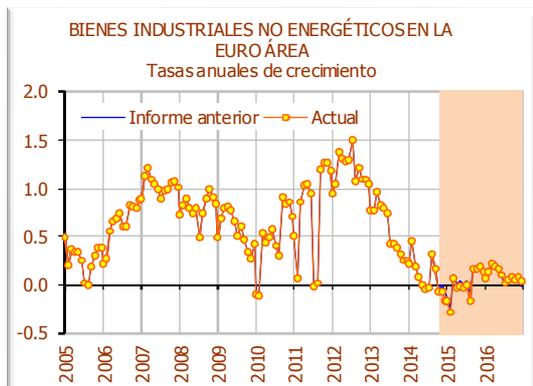
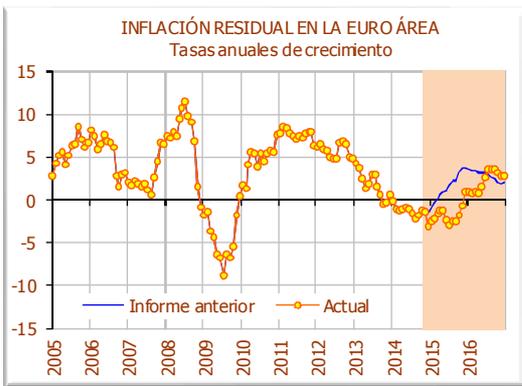
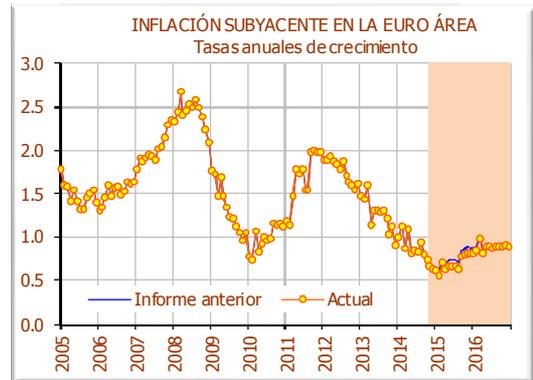
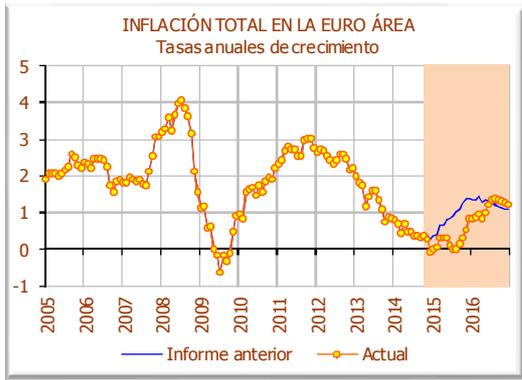
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 12 de noviembre de 2014



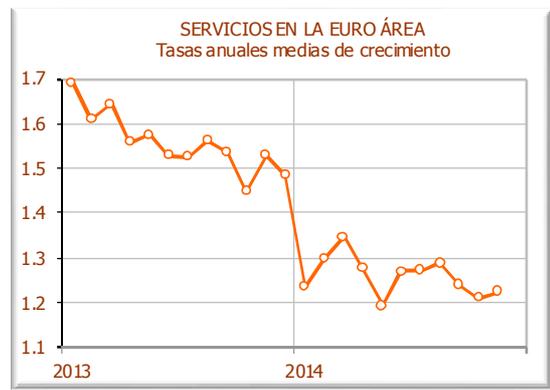
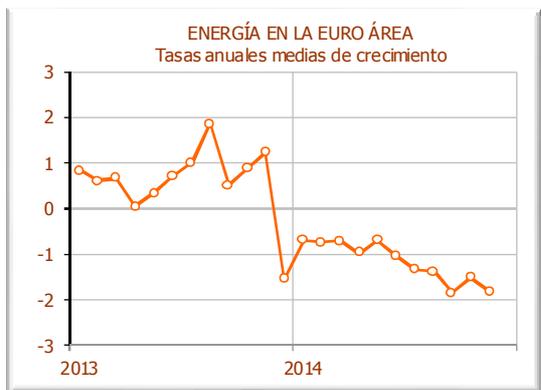
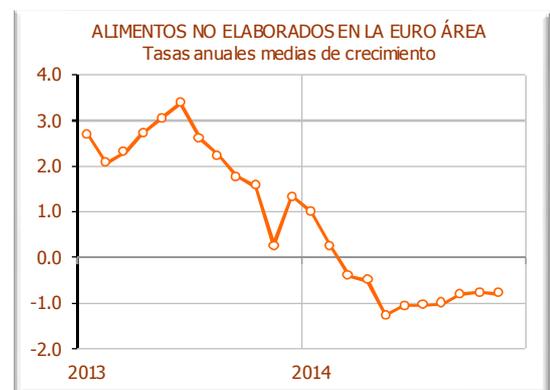
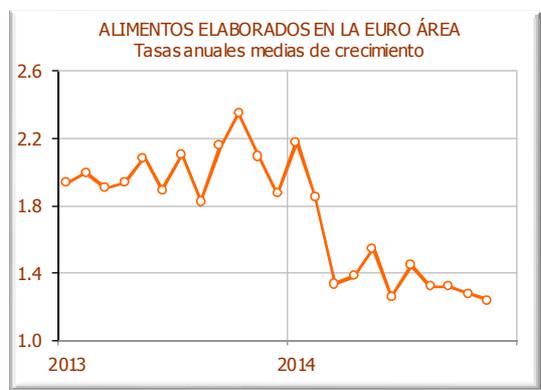
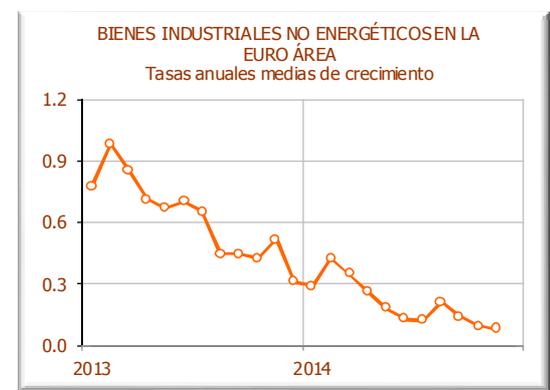
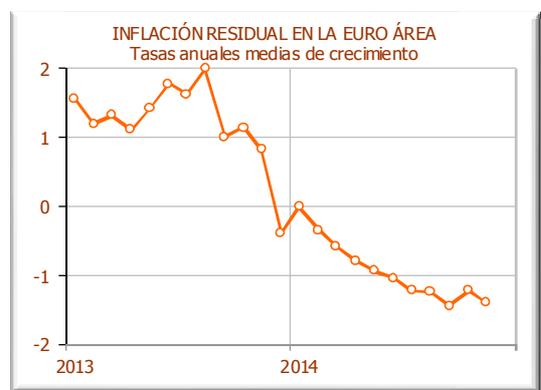
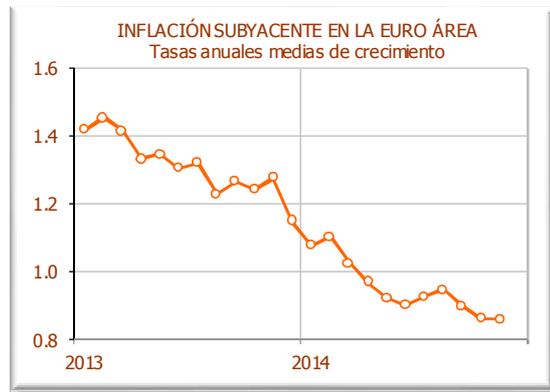
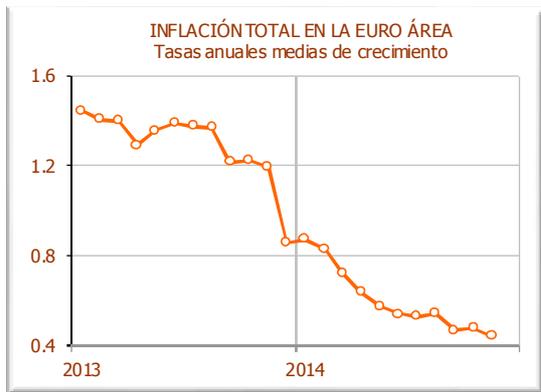
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 14 de noviembre de 2014



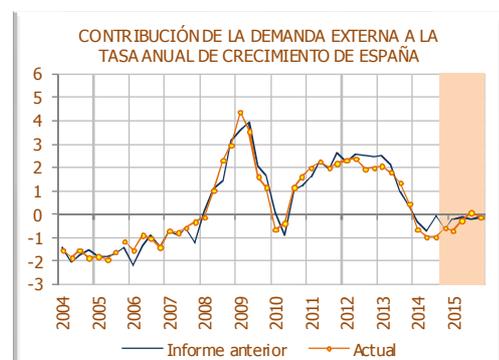
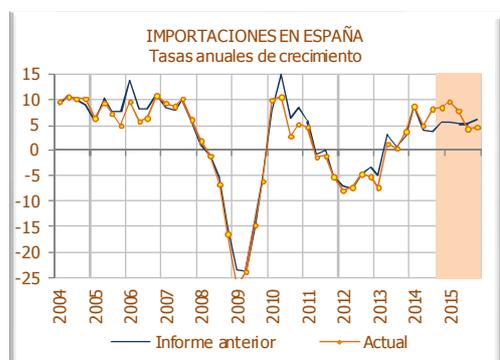
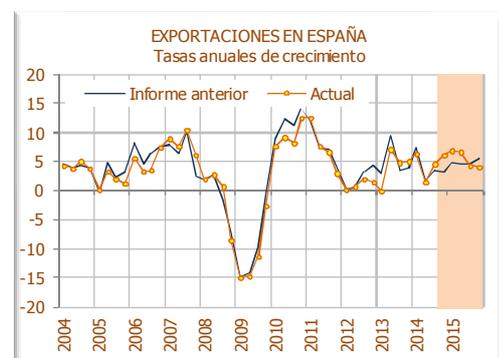
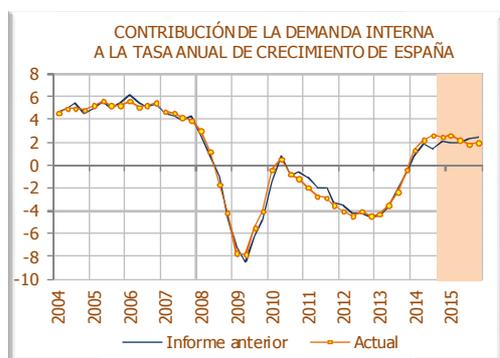
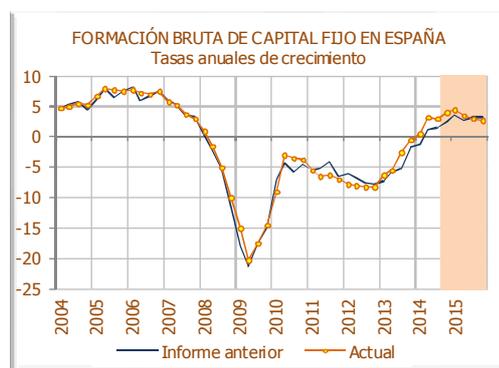
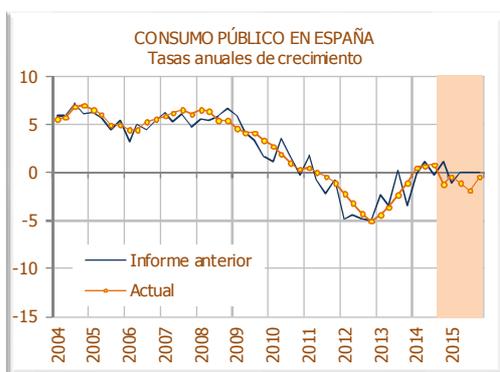
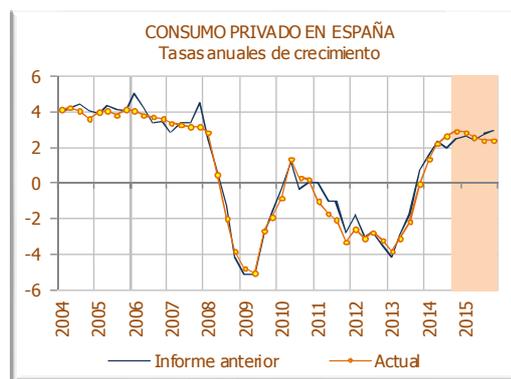
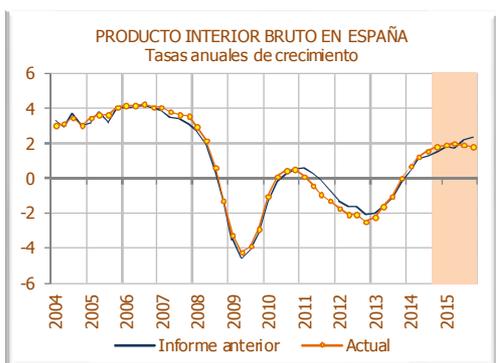
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de diciembre de 2014



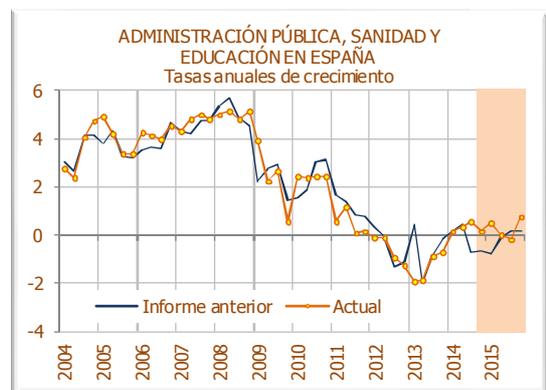
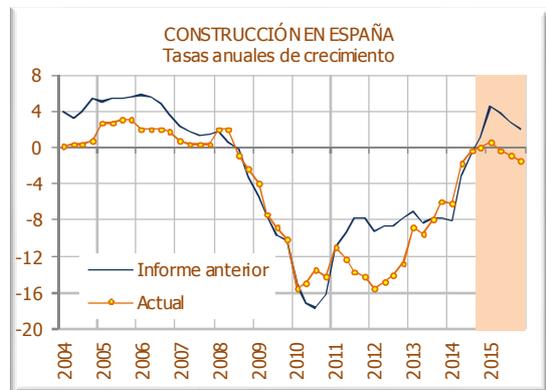
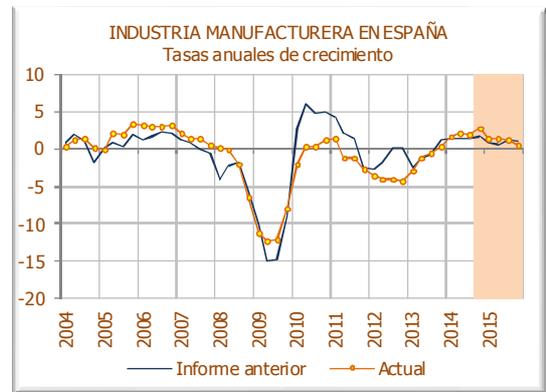
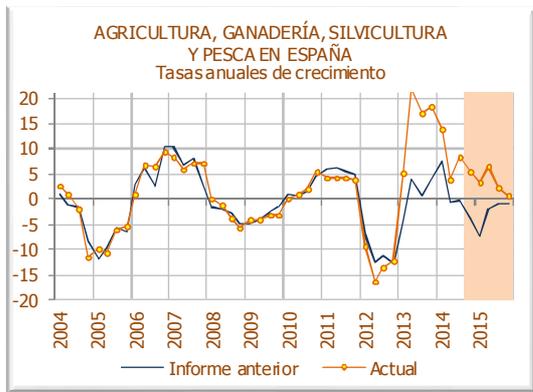
## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014



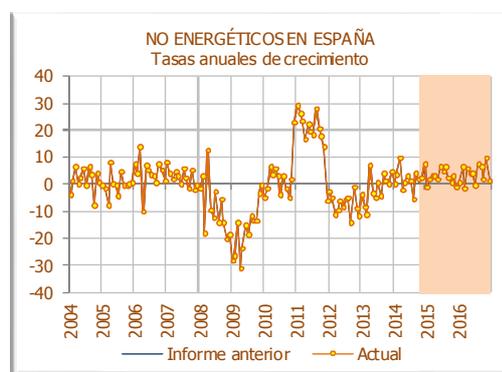
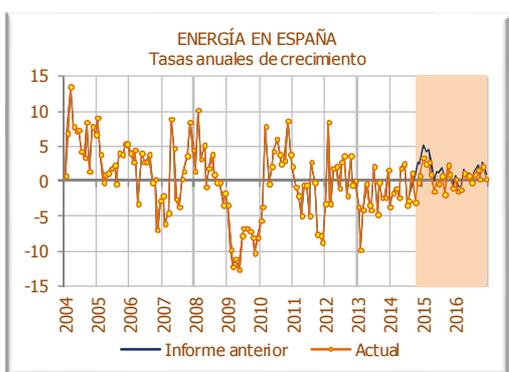
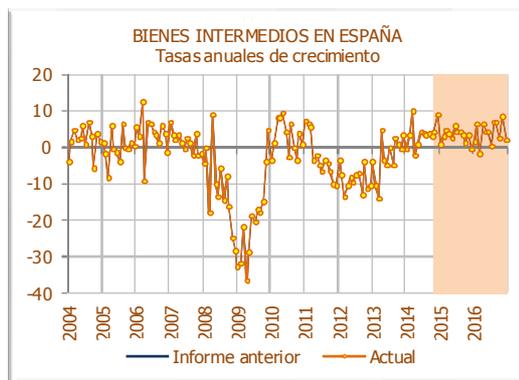
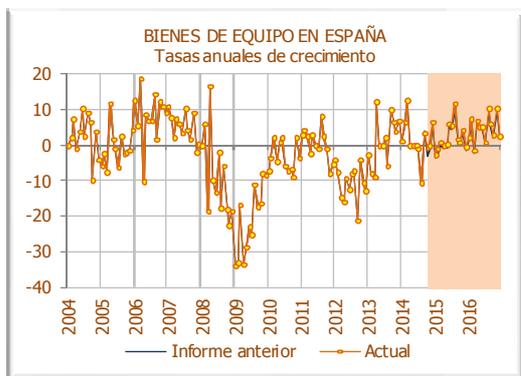
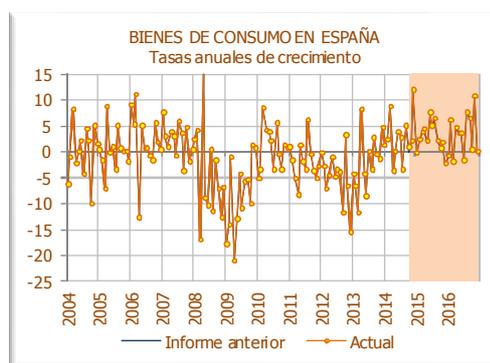
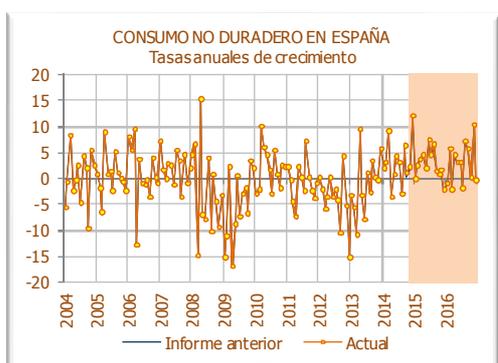
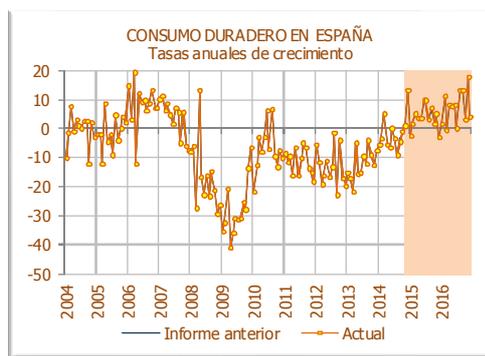
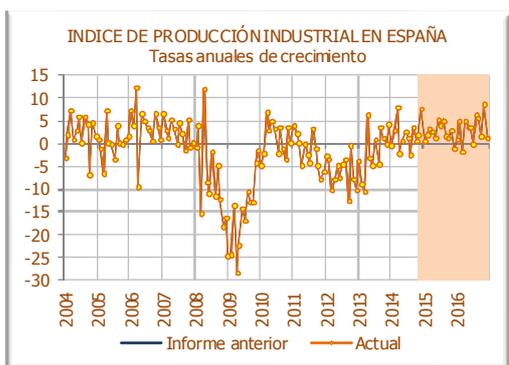
## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



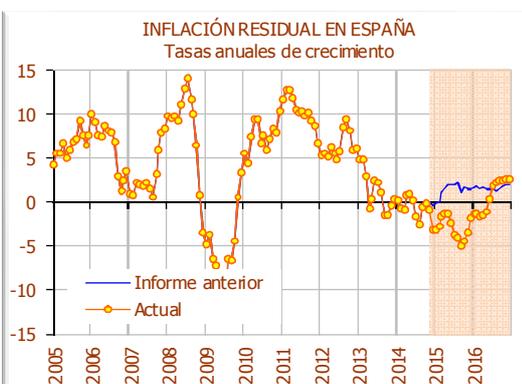
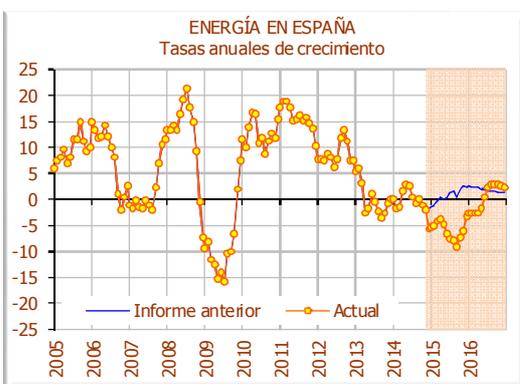
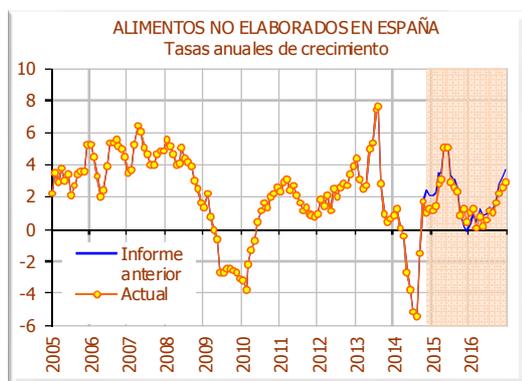
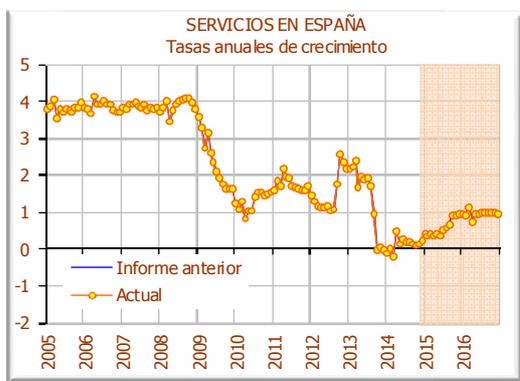
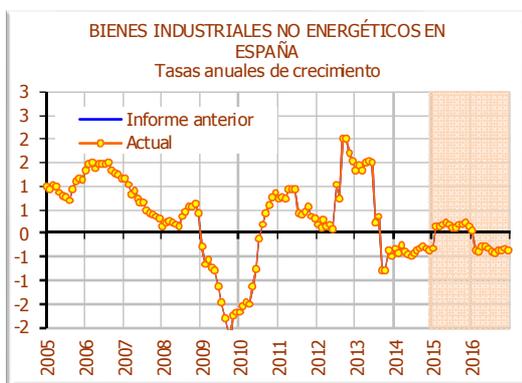
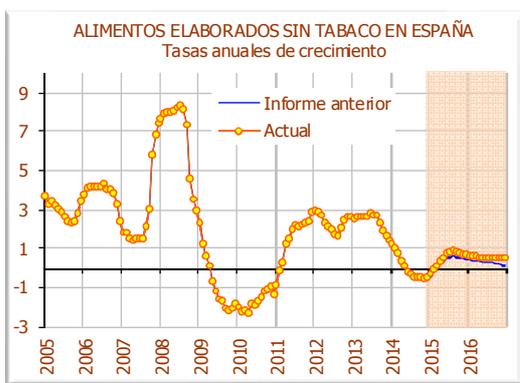
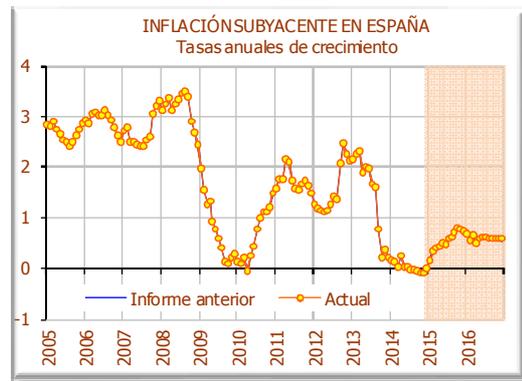
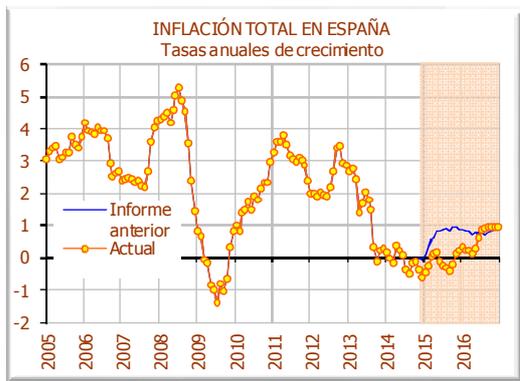
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 5 de diciembre de 2014

Fecha informe anterior: 7 de noviembre de 2014



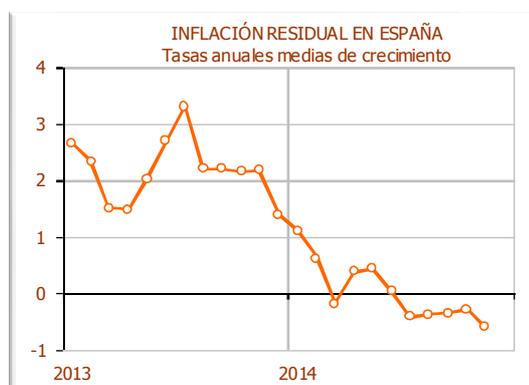
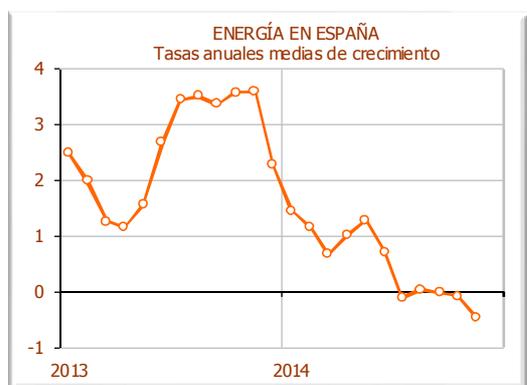
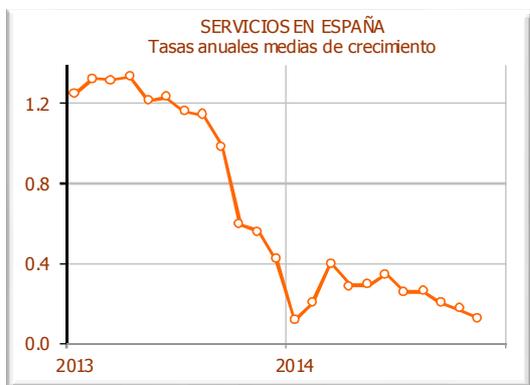
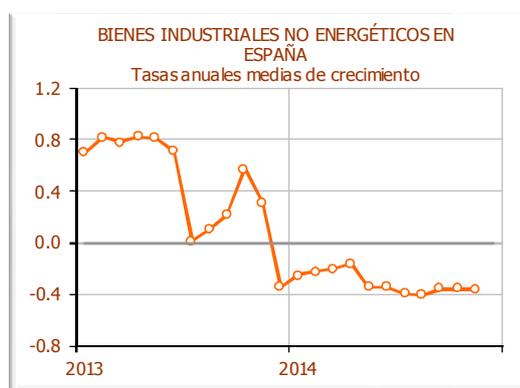
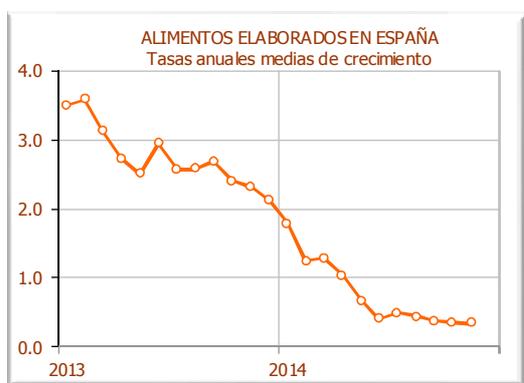
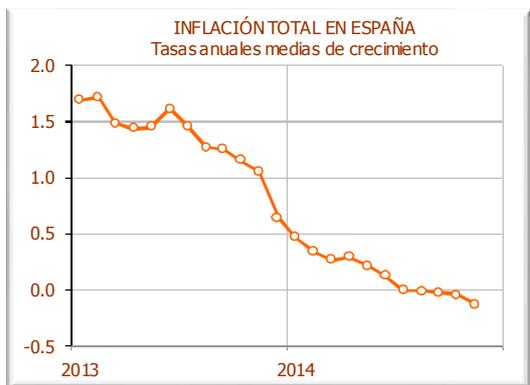
## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2014  
 Fecha informe anterior: 13 de noviembre de 2014



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



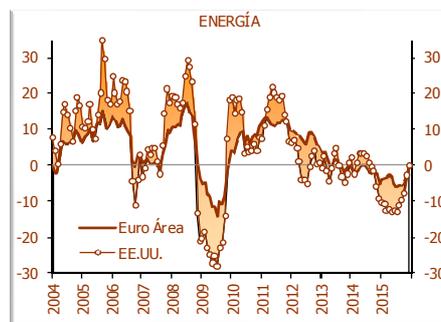
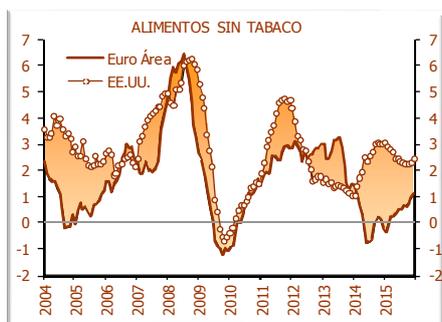
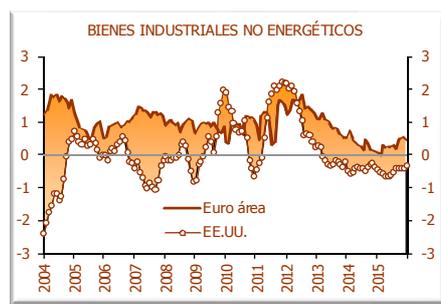
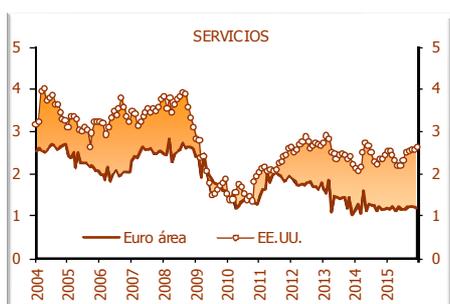
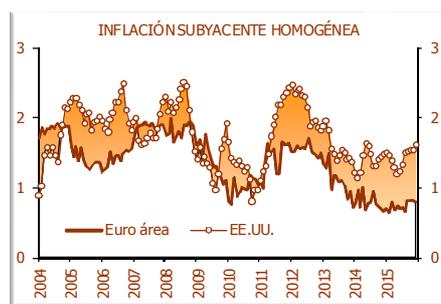
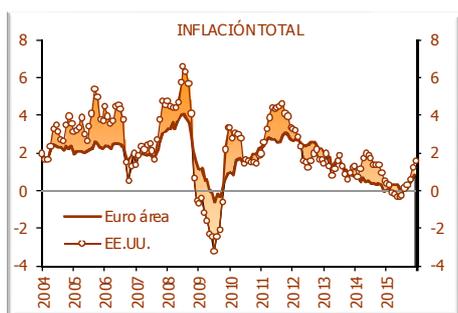
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
 Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 12 de diciembre de 2014



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

## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones			
EE.UU.: IR Dic 2012							2014	2015	2016	
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.6</b>
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.3</b>
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	<b>-1.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>2.4</b>
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	<b>-0.3</b>	<b>-9.9</b>	<b>-0.4</b>



1. Sin alquileres imputados.

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

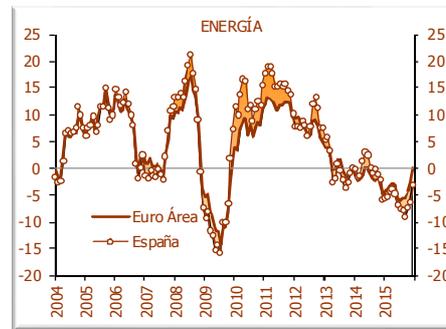
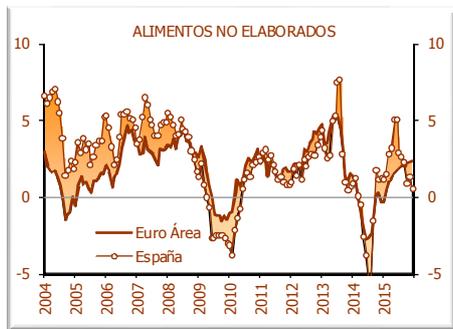
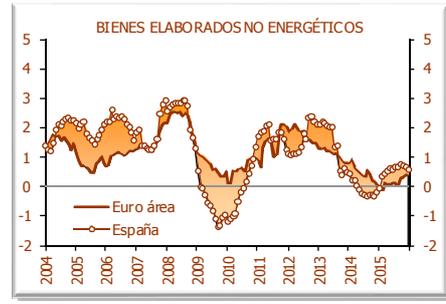
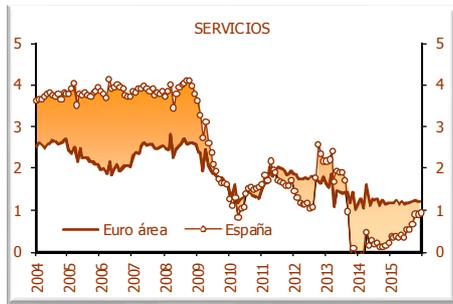
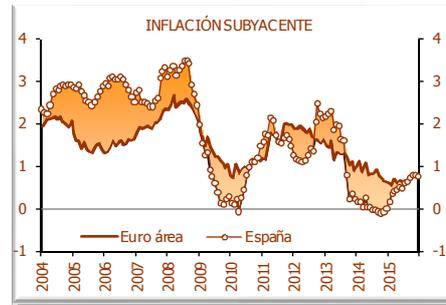
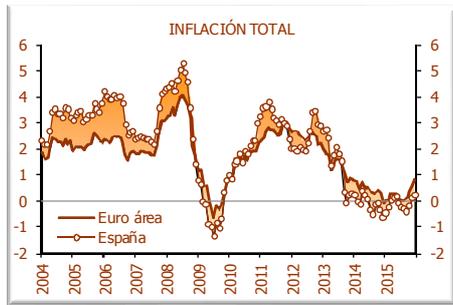
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2014



## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
								2014	2015	2016
<b>TOTAL</b>										
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	1.4	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>
<b>SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.4	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados										
España	15.1	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.2	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.6	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.4	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	3.4	<b>-0.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.3</b>
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	<b>-0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
Energía										
España	12.1	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	0.0	<b>-0.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.3</b>
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	<b>-1.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>2.4</b>



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 17 de diciembre de 2014





## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015<sup>1,2</sup>

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

<b>BIAM</b>	<i>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.</i>
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	<i>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.</i>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	<i>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.</i>

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> 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.

<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	<i>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 comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo 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.</i>
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	<i>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).</i>
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	<i>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 trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,200 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 1,900 € <input type="checkbox"/>	<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,120 € <input type="checkbox"/>	<b>B1 + B2</b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>	<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
		<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup>Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup>Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup>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).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

## 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)      IPC España (Octubre)      IPCA Euro Área (Octubre)	15	16
17	18	19	20	21	IPC EE.UU. (Octubre)	22	23
24	25	26	27	28	PCE EE.UU. (Octubre)      IPCA España (A.D. Noviembre) CNTR España (3 <sup>er</sup> Trimestre)      IPCA Euro Área (A.D. Noviembre)	29	30

### DICIEMBRE

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

*Notas:*

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



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

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

Instituto Flores de Lemus

**El efecto agregado de la doble recesión hizo disminuir el PIB español en un 8.0% mientras que el descenso del PIB de la euro área fue del 3.3%.**

**Con el último dato observado, España habría recuperado 1.6pp de crecimiento, por 1pp la euro área. Según las previsiones, a finales de 2015 el PIB español estaría 4.2pp por debajo del nivel pre crisis, mientras que la euro área sólo lo estaría 0.4pp.**

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN LA EURO ÁREA Y ESPAÑA															
		PIB								IPI		OCUPADOS EPA España			
		Total		VAB Industria		VAB Construcción		VAB Servicios		Esp	EA	Total	Industria	Construcción	Servicios
		Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA						
<b>Recesión profunda inicial</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	6	5	4	6	23	21	4	4	5	5	10	12	26	
	Variación acumulada, %	-4.6	-5.7	-11.5	-17.3	-48.0	-23.5	-1.6	-2.4	-22.3	-18.3	-10.1	-23.1	-66.0	
<b>Recuperación moderada subsiguiente</b>	Fecha de Inicio	2010-1	2009-3	2009-3	2009-3			2009-3	2009-2	jun-09	jul-09	2010-2	2011-2		
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	4	9	7	8			12	11	7	7	2	2		
	Variación acumulada, %	0.5	4.0	5.6	15.3			3.2	3.1	2.0	10.9	0.9	2.1		
<b>Recaída</b>	Fecha de Inicio	2011-1	2011-4	2011-2	2011-3			2012-3	2012-1	feb-11	abr-11	2010-4	2011-3		2010-4
	Duración en trimestres <sup>1</sup>	10	6	8	2			3	5	8	7	9	10		9
	Variación acumulada, %	-4.1	-1.5	-6.5	-1.3			-1.6	-0.5	-10.6	-4.1	-8.8	-12.7		-5.7
	Variación Total Crisis%	-8.0	-3.3	-12.7	-6.0	-48.0	-23.4	0.0	0.2	-29.1	-13.0	-17.9	-31.4	-66.0	-6.5
<b>Total hasta 2014-3</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	2010-4
	Variación acumulada, %	-6.4	-2.3	-11.9	-7.3	-47.6	-24.5	2.0	1.3	-27.0	-12.1	-15.7	-27.6	-63.1	-2.7
	Variación acumulada, miles de personas											3213.9	857.2	1724.7	256.5
<b>Efecto acumulado hasta 2015-4 (Con predicciones)</b>	Fecha de Inicio	2008-3	2008-2	2008-3	2008-1	2008-3	2008-2	2008-3	2008-2	feb-08	may-08	2007-4	2008-2	2007-4	2010-4
	Variación acumulada, %	-4.2	-0.4	-10.6	-4.9	-48.3	-22.2	5.3	3.6	-24.5	-11.9	-14.6	-27.5	-63.8	-1.6
	Variación acumulada, miles de personas											2995.2	853.0	858.6	230.6

**PROMEMORIA\_Tasas de paro en España: En IV-2007: 8,6 / En IV-2013: 26,0 / En IV-2015 (previsiones): 22,7**

(1) Duración en meses para el IPI

Ocupados EPA: Series desestacionalizadas con Tramo-Seats

Último dato observado; EPA: 2014-3; PIB: 2014-3

Fuente: INE, BIAM, EUROSTAT

Fecha: 27 de noviembre de 2014


 FUNDACIÓN  
 URRUTIA ELEJALDE  
 FOUNDATION

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

Síguenos en:


 Fundación  
 Universidad Carlos III