



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 263 Septiembre 2016

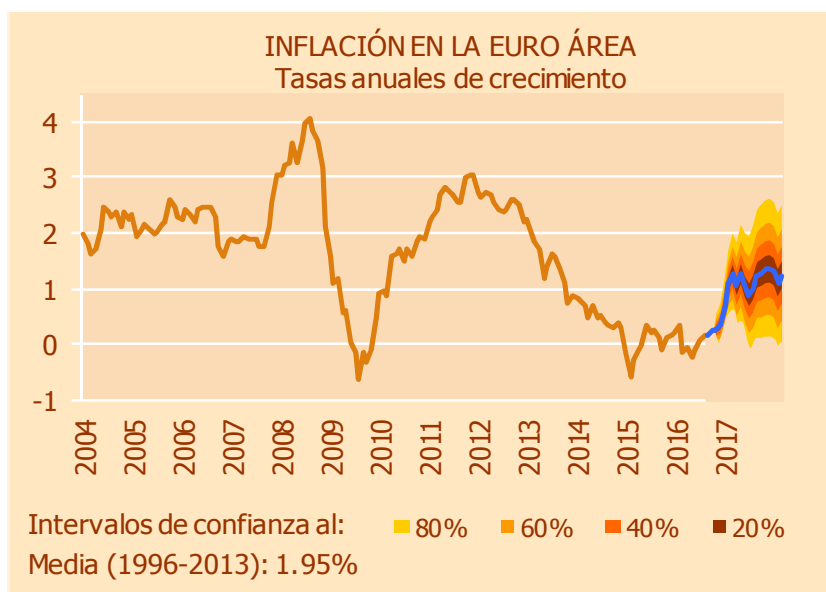
Segunda Época

## Las previsiones sobre el PIB español se revisan al alza, hasta el 3.1% (±0.3) para 2016 y el 2.1% (±1.4) para 2017.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2012	2013	2014	2015	Predicciones	
						2016	2017
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>		-2.6	-1.7	1.4	3.2	<b>3.1 (±0.3)</b>	<b>2.1 (±1.4)</b>
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>
	Gasto en consumo final AA.PP.	-4.5	-2.8	0.0	2.7	<b>1.0</b>	<b>-1.5</b>
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	6.4	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	7.2	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	5.3	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>
	Bienes de equipo y activos cultivad	-8.4	3.9	10.5	10.5	<b>7.4</b>	<b>6.1</b>
	Contribución Demanda Doméstica	-4.7	-3.1	1.6	3.7	<b>3.0</b>	<b>2.1</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	5.4	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>
	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	7.5	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Contribución Demanda Externa		2.1	1.4	-0.2	-0.5	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc	-11.0	16.5	-3.7	1.9	<b>1.9</b>	<b>-0.3</b>
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	<b>2.3</b>	<b>0.5</b>
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	<b>1.1</b>	<b>-1.3</b>
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	<b>3.6</b>	<b>3.2</b>
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	<b>4.1</b>	<b>3.6</b>
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 25 de agosto de 2016

## El pronóstico para la inflación media de la Euro Área en 2016 bajó en julio hasta el 0.1% (±0.17).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 18 de agosto de 2016

## Situación Económica

Pág. 1

"Según las cifras oficiales conocidas durante el mes de agosto tanto la Euro Área como España han decelerado en el segundo trimestre del año. Una de las principales razones es la ausencia de shocks positivos externos como los que procedieron de los bajos precios del crudo en el primer trimestre. El crecimiento de la Euro Área sigue en cifras bajas conforme a la media histórica, con algunas de las mayores economías cercanas al estancamiento. El caso español incorpora a principios de 2017, un shock negativo de demanda debido al proceso de consolidación fiscal comprometido con la UE, cuya materialización y resultados pueden ser muy diferentes. Respecto a la inflación, finalizados las alzas del petróleo primaverales, las expectativas siguen muy lejos del objetivo del BCE, en el caso español incluso con una previsión del 0.5%(±0.18) negativa para la de 2016."

## Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en julio fue del 0.2%, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.1% (±0.17), una décima menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. Los precios energéticos redujeron ligeramente sus precios, aunque las trayectorias esperadas a medio plazo no se alteran. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. "