

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN PARA ESTADOS UNIDOS

Las previsiones tanto para el IPC general como para el IPC subyacente no cambian

El IPC de octubre registró un descenso mensual del 0.04%, similar al -0.08% previsto, con ello la tasa anual pasa del -0.04% al 0.17%. Por lo que se refiere a la inflación subyacente, el comportamiento también fue muy similar a lo previsto, con un aumento del 0.26% frente al 0.27% esperado, su tasa anual sube ligeramente, del 1.89% al 1.91%.

Dentro de la inflación subyacente se han producido innovaciones significativas que se han compensado entre ellas. En efecto, se han registrado comportamientos más contenidos de lo previsto en la práctica totalidad de partidas de bienes industriales no energéticos y en los servicios de alquileres de vivienda. Por el contrario, se registró un alza imprevisto importante en los servicios médicos.

Así, en el caso de los servicios, con un aumento mensual del 0.34% frente al 0.28% previsto, pasando la tasa anual del 2.71% al 2.80%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.00% frente al 0.22% previsto, la tasa anual pasa del -0.52% al -0.70%.

Fuera de la inflación subyacente, resalta el comportamiento exactamente igual al previsto en alimentación, y ligeramente más elevado en todos los índices energéticos salvo el gas.

Referente a los indicadores que afectan al IPC destaca el nuevo descenso del precio del crudo en los mercados internacionales y la interrupción en el proceso de apreciación del dólar. Por su parte los precios de importación en línea con lo esperado y destacan a la baja los precios de producción de bienes duraderos.

Considerando el conjunto de la nueva información disponible las previsiones sobre la inflación subyacente y del IPC se mantienen.

Así, se prevé que la tasa anual del IPC general remonte hasta valores cercanos al 1.4% a principios de 2016, para luego moderar algo, una vez salvado el escalón negativo del crudo, y de nuevo repuntar a valores próximos al 2.2% en 2017.

Cuadro 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	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.3	1.2	
	2016	1.2	2.1	1.8	1.8	
	2017	2.1	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2015	Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.2	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.0
		Septiembre	0.0	1.9	1.3	1.1
		Octubre	0.2	1.9	1.4	1.3
		Noviembre	0.5	2.0	1.4	1.4
	Diciembre	0.7	2.1	1.5	1.4	
	2016	Enero	1.4	2.1	1.6	1.6
		Febrero	1.2	2.1	1.7	1.7
		Marzo	1.0	2.1	1.7	1.7
		Abril	1.1	2.0	1.7	1.7
		Mayo	0.8	2.0	1.7	1.7
		Junio	0.7	2.0	1.7	1.7
Julio		0.7	2.1	1.8	1.8	
Agosto	1.0	2.2	1.8	1.9		

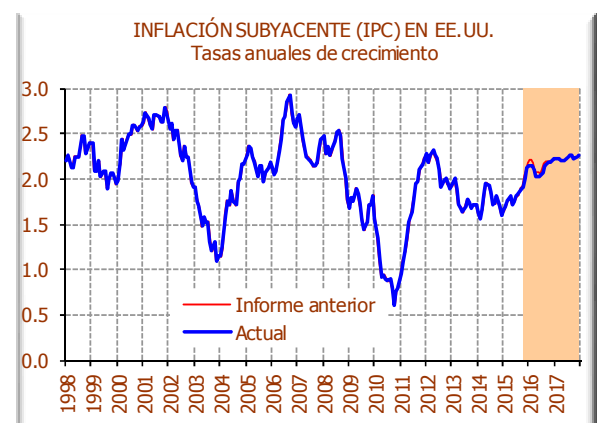
(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

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

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2015

Gráfico 1



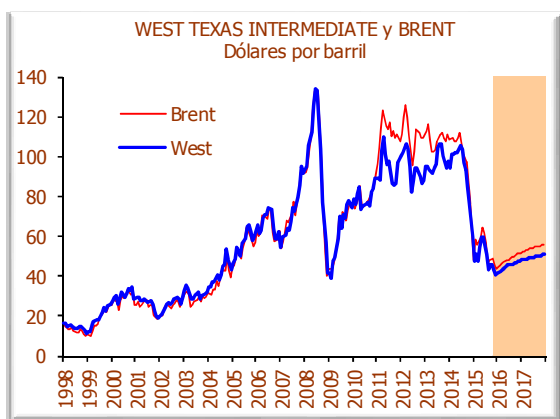
Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2015

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para septiembre del 1.39%.

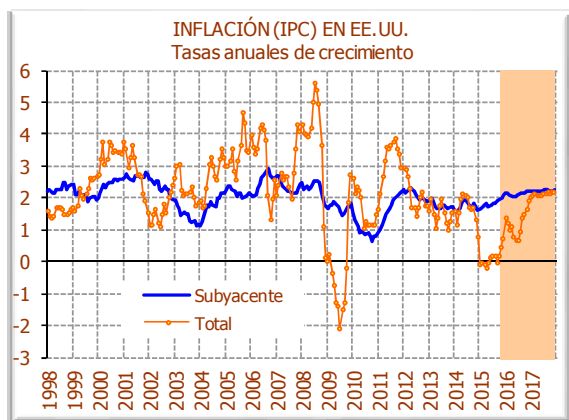
Así, las previsiones para el PCE subyacente se mantienen algo por encima del límite superior del intervalo central² estimado por la Fed para el año 2016 (ver Gráfico 4).

Gráfico 2



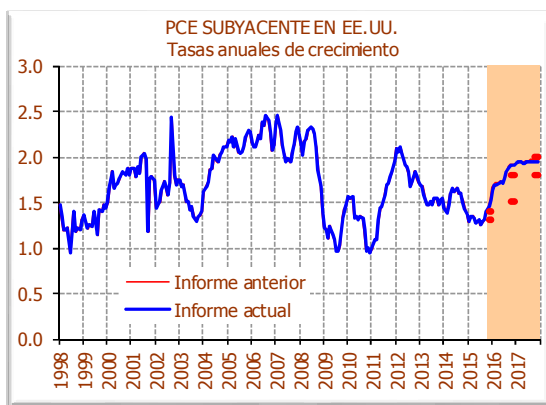
Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

Gráfico 3



Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

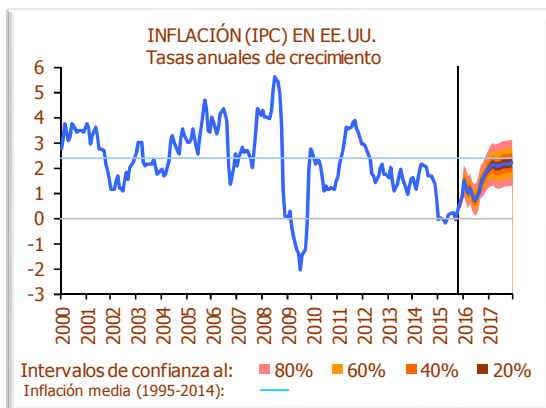
Gráfico 4



Los puntos rojos representan la tendencia central proyectada por la Fed para el PCE subyacente (cuarto trimestre previo sobre cuarto trimestre del año indicado).

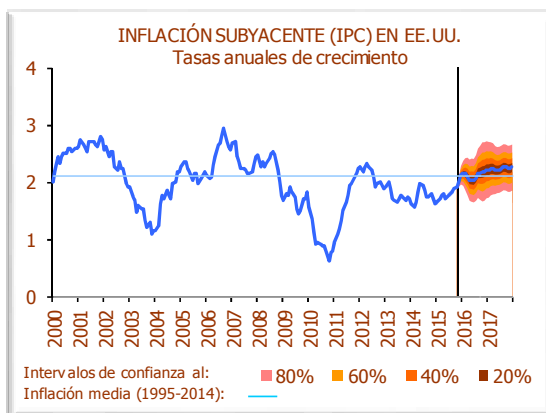
Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

Gráfico 5



Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

Gráfico 6



Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

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

2. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcproitabl20150917.pdf>

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN EN EEUU

Cuadro 2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual			TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios					Alimentos	Energía				
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	
	Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1		
	Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2		
	Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2		
	Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0		
	Octubre	-1.19	-0.29	-0.70	3.08	2.61	2.80	1.91		1.59	-17.14	-5.67	0.17		
	Noviembre	-0.95	-0.14	-0.51	3.10	2.68	2.85	2.00	± 0.09	1.45	-15.43	-4.87	0.45	± 0.12	
	Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.2	2.8	2.9	2.1	± 0.16	1.3	-13.7	-4.1	0.7	± 0.41	
	2016	Enero	-0.7	0.0	-0.3	3.2	2.8	3.0	2.1	± 0.22	1.4	-6.8	-1.4	1.4	± 0.62
Febrero		-1.0	-0.1	-0.5	3.3	2.9	3.0	2.1	± 0.28	1.4	-8.9	-2.1	1.2	± 0.68	
Marzo		-1.1	-0.3	-0.7	3.3	2.8	3.0	2.1	± 0.33	1.5	-11.5	-3.1	1.0	± 0.63	
Abril		-1.5	-0.1	-0.8	3.3	2.7	3.0	2.0	± 0.36	1.8	-9.8	-2.3	1.1	± 0.60	
Mayo		-1.4	-0.1	-0.7	3.4	2.7	2.9	2.0	± 0.38	1.8	-12.8	-3.6	0.8	± 0.58	
Junio		-1.3	-0.1	-0.7	3.3	2.7	2.9	2.0	± 0.38	1.7	-13.8	-4.0	0.7	± 0.60	
Julio		-1.1	-0.2	-0.6	3.3	2.7	2.9	2.1	± 0.40	1.7	-14.1	-4.1	0.7	± 0.65	
Agosto		-0.8	-0.3	-0.5	3.3	2.8	3.0	2.2	± 0.43	1.7	-11.9	-3.2	1.0	± 0.66	
Septiembre		-0.9	-0.3	-0.6	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.47	1.5	-7.1	-1.5	1.4	± 0.65	
Octubre		-0.8	-0.2	-0.5	3.4	2.8	3.0	2.2	± 0.52	1.6	-6.5	-1.1	1.5	± 0.66	
Noviembre		-0.8	-0.2	-0.5	3.4	2.8	3.0	2.2	± 0.55	1.7	-4.4	-0.3	1.6	± 0.70	
Diciembre		-0.7	-0.2	-0.5	3.4	2.8	3.1	2.2	± 0.57	1.8	-1.5	0.7	1.9	± 0.72	
2017	Enero	-0.8	-0.2	-0.5	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.59	1.9	-0.2	1.2	2.0	± 0.77	
	Febrero	-0.8	-0.2	-0.5	3.5	2.9	3.1	2.2	± 0.60	2.0	0.5	1.5	2.1	± 0.82	
	Marzo	-0.8	-0.2	-0.5	3.5	2.9	3.1	2.2	± 0.60	2.3	0.7	1.8	2.1	± 0.84	
	Abril	-0.6	-0.3	-0.5	3.4	2.8	3.1	2.2	± 0.61	2.0	0.2	1.4	2.0	± 0.86	
	Mayo	-0.7	-0.3	-0.5	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.61	2.3	-0.2	1.5	2.1	± 0.88	
	Junio	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.62	2.3	-0.1	1.5	2.1	± 0.90	
	Julio	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.62	2.4	0.1	1.6	2.1	± 0.91	
	Agosto	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.9	3.1	2.3	± 0.62	2.4	0.3	1.7	2.1	± 0.92	
	Septiembre	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.9	3.1	2.3	± 0.62	2.5	0.4	1.8	2.2	± 0.92	
	Octubre	-0.7	-0.2	-0.5	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.62	2.5	0.5	1.9	2.2	± 0.92	
	Noviembre	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.62	2.5	0.6	1.9	2.2	± 0.93	
	Diciembre	-0.7	-0.2	-0.4	3.5	2.8	3.1	2.3	± 0.62	2.6	0.6	2.0	2.2	± 0.93	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2015

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN EN EEUU

Cuadro 3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
IPC													
Subyacente													
Residual													
TOTAL													
TOTAL 100%													
IR Diciembre '13													
Duraderos													
No duraderos													
Total													
Alquileres imputados													
Otros servicios													
Total													
Alimentos													
Energía													
TOTAL													
TOTAL 100%													
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	-0.8	-0.1
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	-0.3	-0.1
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.3	0.9	0.6	0.3	0.3	0.3	0.4	-0.1	1.2	0.3	0.4
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	1.4	0.7	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.6	0.5	0.2
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
		2016	0.0	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	1.9	0.7	0.2
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
		2016	-0.1	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.8	-0.2	0.0
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
		2016	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.6	0.0	0.1
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
		2016	-0.3	1.1	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	-0.3	0.0	0.2
	Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
		2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.41	0.35	0.00	0.27	0.38	0.34	0.26	0.17	-3.54	-1.13	-0.04
		2016	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.9	-0.8	0.0
	Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
		2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.47	-0.62	-0.55	0.30	0.15	0.21	0.02	-0.13	-3.54	-1.29	-0.26
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.4	-0.5	-0.1
	Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
		2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
		2015	-0.3	-1.2	-0.8	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.2	-3.5	-1.0	-0.3
		2016	-0.2	-1.2	-0.8	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.3	-0.5	0.0	0.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2015

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN EN EEUU

Cuadro 4

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA										Cambios respecto al mes anterior				
Tasas medias anuales										2015	2016	2015	2016	
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016	
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	1.3	1.1	0.0	0.1	
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.4	0.0	0.0	
					13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	1.7	0.0	0.1
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.3	-14.9	0.1	-3.1	
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.8	-3.8	-0.4	0.5	
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.3	-4.6	0.2	0.3	
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.3	-13.9	-0.1	-5.8	
					9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.8	-9.3	0.0	-2.7
					22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.6	-2.2	0.0	-0.4
		Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.4	-0.9	-0.2	-1.9
	Otros bienes duraderos			7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.0	-0.1	-0.4	
	No duraderos sin tabaco			9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	-0.5	0.0	-0.1	
	Tabaco			0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	-0.1	-0.2	
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	-0.1	-0.4	
	Servicios no energéticos		Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.3	0.0	-0.1	
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	4.0	0.0	-0.1	
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.5	3.7	0.2	1.6	
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.9	1.8	0.1	-0.3	
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.9	0.2	0.0	-0.1	
		Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	3.6	0.0	-0.1		
Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.4	0.0	-0.1				
			57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	3.0	0.0	0.1		
			77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.1	0.0	0.0		
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.2	0.0	-0.2		

Cuadro 5

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior			
Tasas medias anuales										2015	2016	2015	2016
				2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016	
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-14.1	-11.1	0.0	-0.1		
		Utilización de la capacidad productiva	7.3	3.4	0.7	0.1	1.8	-0.3	-1.3	0.0	-0.5		
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-9.4	-1.8	0.2	0.7		
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-10.9	-2.0	0.2	0.7		
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.5	0.5	0.3	1.2		
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.4	-7.6	-0.9	-8.3		
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-38.7	-1.7	-0.4	3.3		
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.8	0.1	0.0	0.2		
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.6	0.8	0.2	0.3		
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.3	1.2	-0.1	-0.3		
		bienes no duraderos	3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	2.4	0.0	0.1		

*Los indicadores de actividad en el Cuadro 5 se presentan en tasa de variación anual mientras que en los Gráficos 15 y 16 se presentan en niveles.

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2015

Cuadro 6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, octubre de 2015				
	Imp. Relativa Dic. 2013	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
INFLACIÓN TOTAL	100.0	-0.04	-0.08	0.12
Sin alquileres imputados	77.5	-0.14	-0.21	0.15
INFLACIÓN SUBYACENTE	77.1	0.26	0.27	0.09
Sin alquileres imputados	54.6	0.25	0.24	0.12
Manufacturas no energéticas	19.7	0.00	0.22	0.22
Sin tabaco	19.0	-0.01	0.21	0.26
- Bienes duraderos	9.2	-0.41	-0.13	0.30
- Bienes no duraderos	10.5	0.35	0.53	0.30
Servicios no energéticos	57.4	0.34	0.28	0.07
- Servicios sin alquileres imputados	34.8	0.38	0.25	0.11
- Alquileres imputados	22.5	0.27	0.33	0.09
INFLACIÓN RESIDUAL	22.9	-1.13	-1.34	0.34
Alimentos	13.9	0.17	0.16	0.20
Energía	9.0	-3.54	-4.15	0.79

Gráfico 7

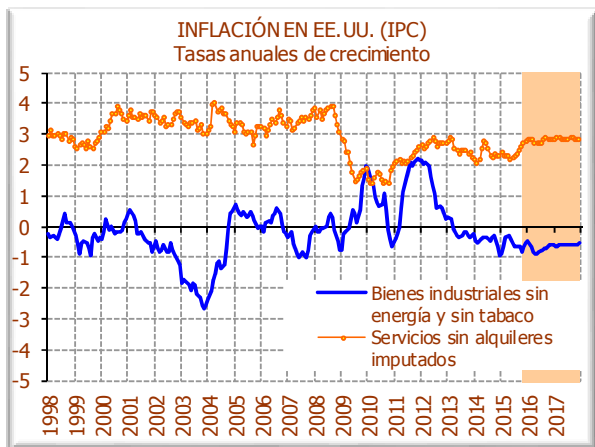


Gráfico 9

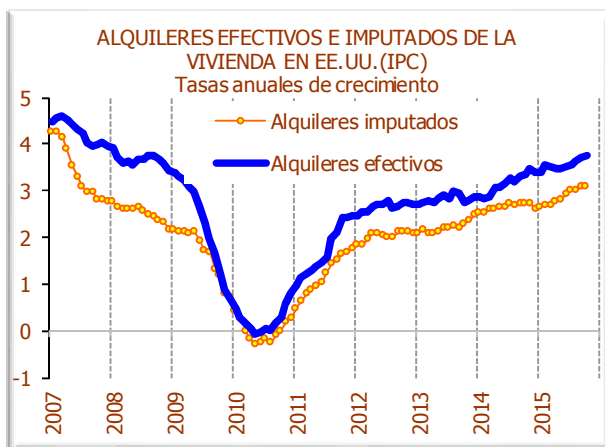


Gráfico 8

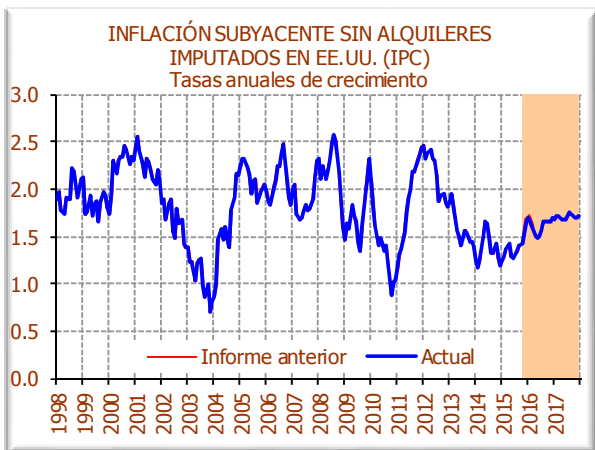
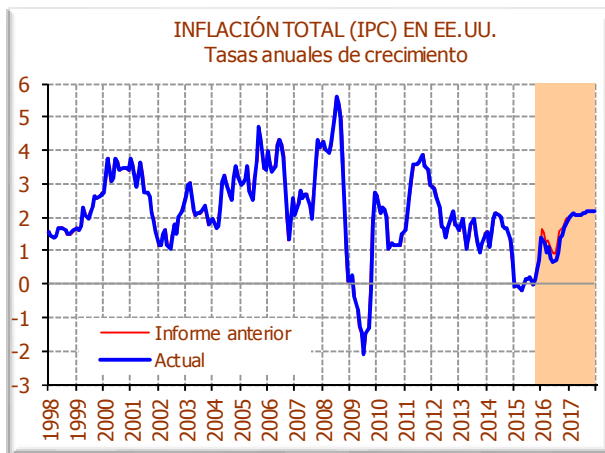


Gráfico 10



Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

SUPUESTOS PARA LAS PREDICCIONES

Gráfico 11

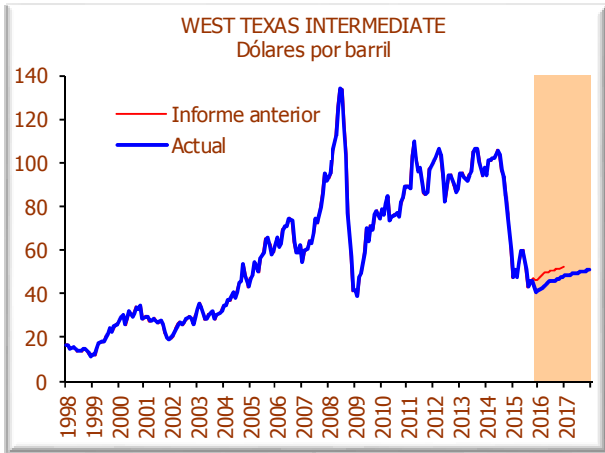


Gráfico 14

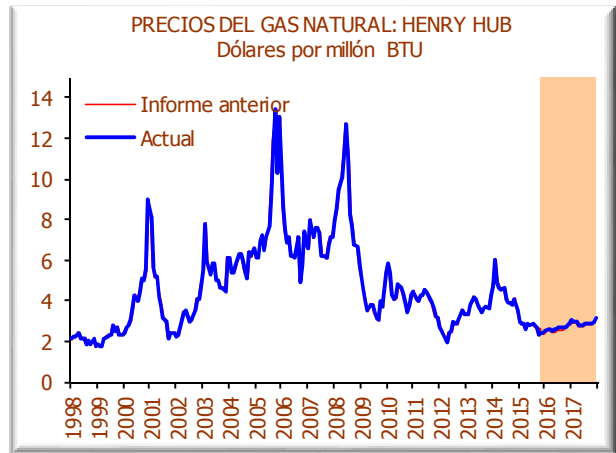


Gráfico 12

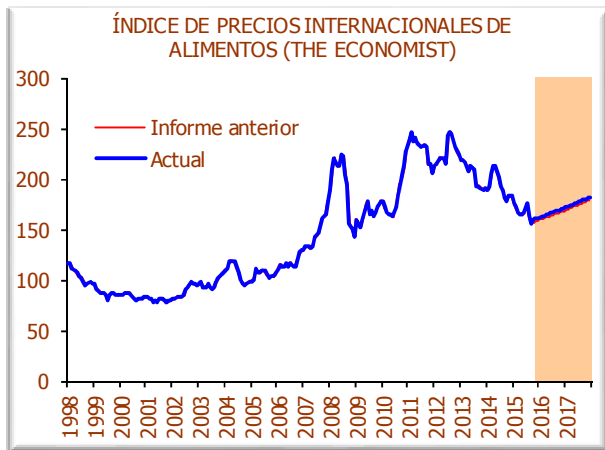


Gráfico 15

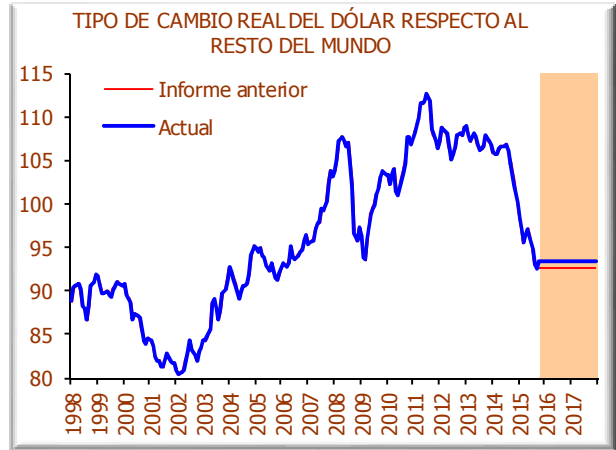


Gráfico 13

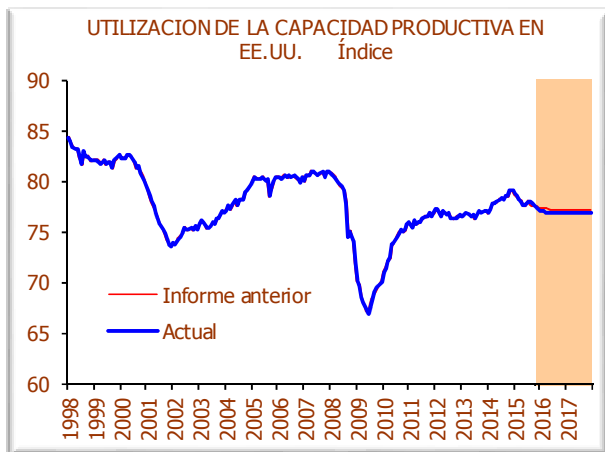
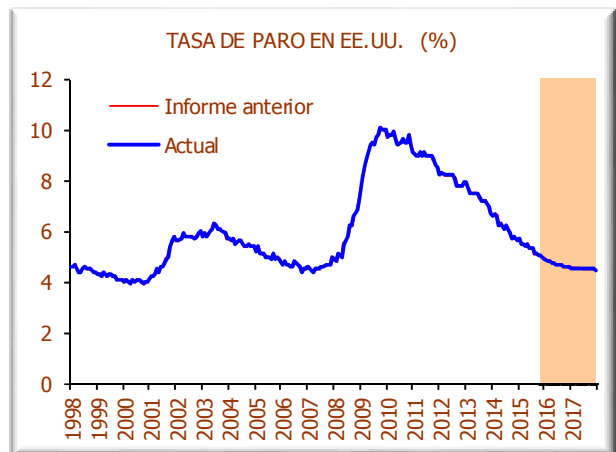


Gráfico 16



Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015

Fuente: BLS, BEA & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de noviembre de 2015