



15 de septiembre de 2015

Director_Antoni Espasa

PREVISIONES DEL PIB DE ESPAÑA HASTA 2016

El PIB crece un 1.0% trimestral durante el segundo trimestre de 2015. Las previsiones de crecimiento para 2015 se mantienen en el 3.1% (± 0.3), con una aportación negativa del sector exterior de 0.4 pp.

RESUMEN EJECUTIVO

- En este informe se presentan nuestras previsiones del PIB español en el contexto del crecimiento esperado para la economía de la Euro Área. Se ofrece la desagregación del crecimiento del PIB español por sectores de oferta y demanda.
- Los datos del segundo trimestre de 2015 estuvieron muy cerca de las previsiones anteriores con lo que los cambios en los pronósticos son escasos. La previsión de crecimiento medio anual para 2015 se mantiene en el 3.1% (± 0.3), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.8% (± 1.4), una décima menos (Cuadro 1, Gráfico 1).
- El crecimiento se basará en factores internos, consumo privado e inversión aportaran 3.6 puntos porcentuales de crecimiento en 2015 y 2.9 pp. en 2016. El sector exterior tendrá una aportación negativa de 0.4 pp en 2015 y 0.0 pp en 2016 (Cuadro 1, Gráfico 2).
- El cambio de previsiones más sustancial lo constituye la subida de 0.4 décimas en el Consumo Final de las Administraciones Públicas para este año. Nuestras previsiones se sitúan en este momento en un crecimiento medio esperado para 2015 del 1.6%, y en un 0.1% para 2016.
- Las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español un 0.2% por debajo de los valores pre crisis a finales del año 2016. Esto implica que en el primer trimestre de 2017 el PIB español superaría tal umbral, estando por encima de su máximo de 2008.

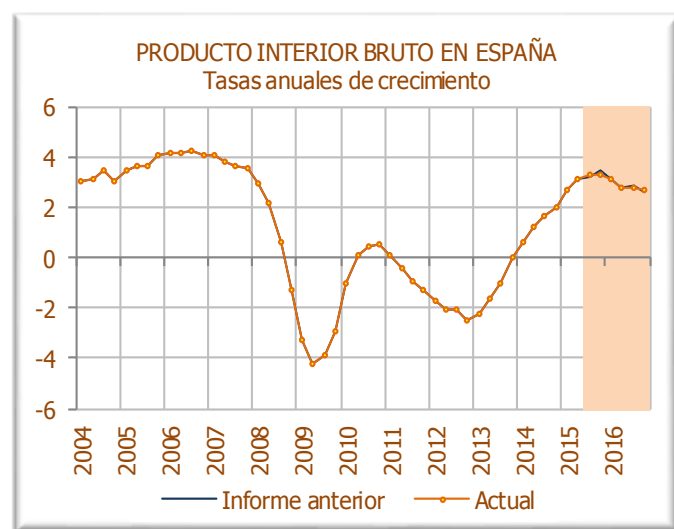
Cuadro 1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2011	2012	2013	2014	Predicciones	
						2015	2016
						(± 0.3)	(± 1.4)
PIB pm.¹		-0.6	-2.1	-1.2	1.4	3.1	2.8
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.3	2.8
	Gasto en consumo final AA.PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	1.6	0.2
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	6.2	6.5
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.9	7.3
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	5.1	4.8
	Bienes de equipo y activos cultivad	0.8	-9.0	5.6	12.2	9.6	10.8
	Contribución Demanda Doméstica	-2.6	-4.3	-3.1	2.1	3.6	2.8
	Exportación de Bienes y Servicios	8.0	1.2	5.7	4.5	3.5	4.3
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.3	5.1
	Contribución Demanda Externa	2.0	2.2	1.9	-0.7	-0.4	0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	0.9	1.3
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	2.9	2.4
	Industria manufacturera	-2.2	-3.8	0.0	2.6	2.0	0.8
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	5.2	1.0
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.2	3.7
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	3.7	4.4
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.9	1.5
Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.5	2.3	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de agosto de 2015

Gráfico 1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

PIB español, resultados por sectores de oferta y demanda.

Según el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado el 27 de agosto por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció un 1.0% en el segundo trimestre de 2015. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 3.1%.

El PIB agregado ha crecido en línea con lo apuntado por las previsiones del BIAM. Las diferencias entre las cifras de crecimiento observadas y previstas se producen en algunas de sus componentes.

Dentro de los agregados de demanda merece la pena resaltar especialmente lo ocurrido en Consumo Privado.

El consumo (Cuadro 1) ha acelerado tres décimas en su ritmo de crecimiento trimestral, mientras que nuestras previsiones, ancladas fundamentalmente en el ascenso del empleo, mostraban una prolongación de la tasas observada en el trimestre anterior. Esta cifra de consumo superior a la pronosticada explica también el mayor crecimiento del previsto en las importaciones.

En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo, ha sorprendido también al alza en todos sus componentes, destacando especialmente la sorpresa en la inversión en Bienes de Equipo (Cuadro 1). Las cifras del IPI de Bienes de Equipo en las que destaca el crecimiento del mes de junio, hacían prever que la inversión en bienes de capital podía estar expandiéndose a tasas superiores a las previstas. En lo que se refiere a la Construcción, cabe comentar el incremento del ritmo en la construcción residencial, que había estado muy por debajo del de la construcción de otro tipo de edificaciones. Conjuntamente el agregado de demanda ha crecido medio punto por encima de la cifra prevista, viniendo la sorpresa principalmente de la construcción de vivienda. A diferencia de la FBK, los indicadores usados para la Construcción no mostraron con claridad una señal de que la previsión podría estarse viendo superada.

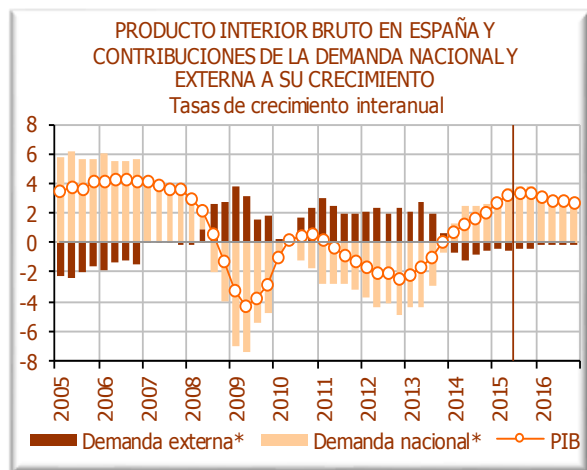
La consecuencia más importante es que debido al mayor ritmo de crecimiento del previsto en los agregados que forman la demanda interna, también se ha presenciado una sorpresa al alza en las importaciones. Ello redundará en que la contribución del sector exterior en el segundo trimestre del año ha sido apreciablemente negativa (0.1 pp) frente al 0.0 previsto.

En cuanto a las ramas de oferta, el Valor Añadido Bruto de las actividades de la industria ha protagonizado la mayor sorpresa al crecer cuando se preveían cifras negativas. En segundo lugar, crece el valor añadido bruto de las ramas de servicios ligados a la actividad pública, en línea con los incrementos del gasto público detectados en el análisis por agregados de demanda.

Cambios frente al cuadro macroeconómico anterior.

Cualitativamente hablando no se han producido cambios muy determinantes en el escenario macroeconómico español durante el segundo trimestre del año y la parte transcurrida del tercero. A lo sumo puede mencionarse la ralentización del crecimiento chino constatada en agosto. Siendo un factor importante a la hora de tener en cuenta las perspectivas de crecimiento mundial,

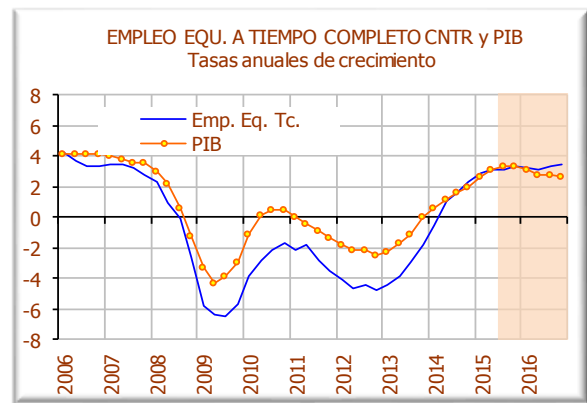
Gráfico 2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de agosto de 2015

Gráfico 3

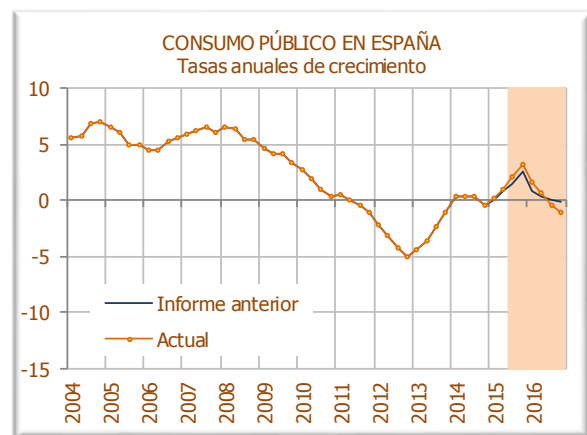


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha PIB: 27 de agosto de 2015

Fecha Mercado Laboral: 4 de agosto de 2015

Gráfico 4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

sin embargo, el desempeño de la economía China y sus cambios esperados no tiene una correlación alta, ni muy directa, con los modelos con los que se calcula el crecimiento español. Sin duda alguna este algo más lento crecimiento chino se transmitirá en parte a otros países clientes de España en los mercados internacionales, haciendo patente su efecto a través del canal exportador, pero en qué medida y cuando no es fácilmente contrastable.

En este momento el crecimiento estimado para la Euro Área es del 1.5% (± 1.2) para 2015, cifra que será revisada el próximo BIAM con el dato del segundo trimestre del año.

Examinando otras variables más relacionadas con la demanda interna española, el empleo EPA se estima que siga creciendo a tasas en el entorno del 3.0% este año, lo cual proporciona suelo para el crecimiento del Consumo Privado en una línea similar.

Por el momento es el Consumo Público el que también ha venido creciendo a tasas notablemente superiores a lo previsto en el Programa de Estabilidad y Crecimiento 2015-2018 presentado el pasado 30 de abril ante las autoridades comunitarias. Si en este documento se marcaba como objetivo una cifra de crecimiento medio anual del 0.1% en 2015 y 2016, los valores observados en los dos trimestres transcurridos del año se sitúan más en un crecimiento por encima del 1% medio anual, lo cual probablemente se asocia a que 2015 sea año electoral a nivel nacional, autonómico y local, circunstancia que contribuya a mantener niveles de actuación pública elevados.

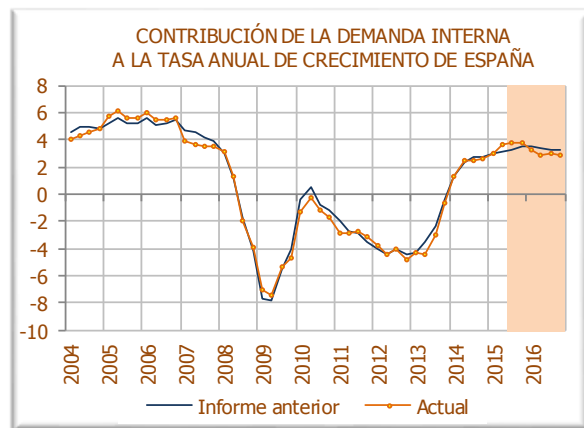
Las sorpresas, aunque bajas, detalladas en el primer apartado junto con la información recogida en los indicadores de alta frecuencia, han producido una revisión en nuestro pronóstico para la economía española. Estimamos que el crecimiento medio anual de 2015 será del 3.1% (± 0.3), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.8% (± 1.4). Las expectativas se mantienen para este año mientras que se revisan una décima a la baja para el año próximo.

La demanda interna aportará 3.5 puntos porcentuales en 2015 y 2.8 pp en 2016, en este sentido se incrementa marcadamente la contribución negativa del sector exterior este año debido a un aumento en las importaciones, muy relevante las de servicios que se han incrementado con fuerza durante los seis primeros meses del año. El crecimiento de 2015 vuelve a estar ligeramente desequilibrado, yendo más que el anterior cuadro hacia posiciones asociadas al déficit exterior y a la necesidad de financiación.

Los cambios pronosticados para el resto de las variables, sin embargo, no tienen tanta relevancia en lo cualitativo como los expuestos. No se han detectado grandes cambios en las tendencias detectadas desde principio de año.

Así, por ejemplo, el Consumo Privado pasa a crecer una décima más en el año 2015 (3.3%), en línea con la previsión de empleo y corregido por la sorpresa al alza detectada en el último dato. Dado el contenido crecimiento salarial, el Consumo Privado se incrementa en gran medida por adición de nuevos trabajadores. Teniendo en cuenta la tasa de inflación negativa prevista para España como promedio del año 2015, del 0.2% (± 0.2), en este momento se estima un crecimiento medio anual del 3.9% en

Gráfico 5

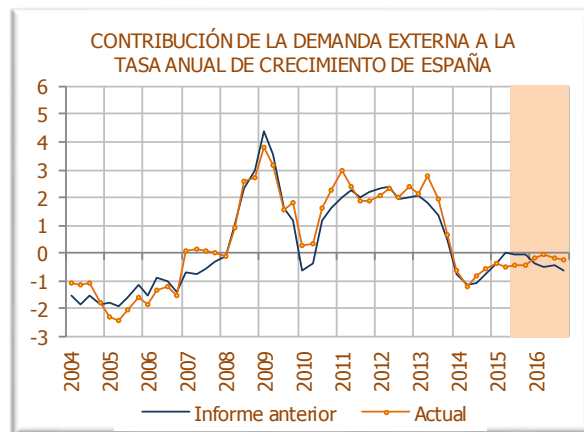


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

Gráfico 6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

términos reales de la Remuneración a los Asalariados, aunque para esta variable sólo se dispone aún del dato del primer trimestre. Sólo una apreciable desaceleración de la EPA en el tercer y cuarto trimestre podría tener un impacto reseñable sobre la trayectoria hoy prevista, con crecimiento por encima del 3%.

Sucede lo propio con el agregado de Consumo Público. Cualitativamente se prevé un año de crecimiento intenso debido al ciclo electoral, y corregido por los datos disponibles, dicho crecimiento previsto para 2015 se eleva 4 décimas más, hasta el 1.6%.

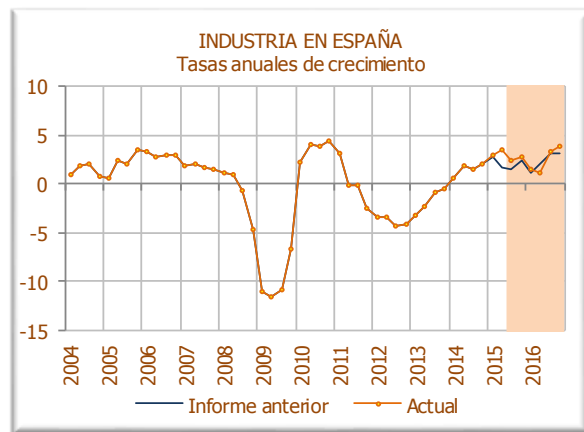
En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo, también la corrección al alza de 0.6 puntos porcentuales, hasta prever para 2015 un crecimiento medio del 6.2% se origina en las sorpresas al alza observadas en sus dos componentes principales, Construcción e Inversión en Bienes de Equipo, detectadas en el segundo trimestre. No obstante en Construcción puede hacerse un matiz en cuanto a la permanencia de las valoraciones cualitativas efectuadas a renglón seguido de los datos del primer trimestre: si de enero a marzo la construcción no residencial sorprendía al alza y sustentaba los pronósticos de crecimiento cercanos aunque por debajo del 5% como media del año 2015, en este segundo trimestre esta componente se modera, pasando a preverse un crecimiento 0.5 pp menor, del 6.5% como media anual y la construcción residencial pasa a tener un papel comparativamente mayor, 0.9 pp hasta un incremento medio anual del 3.2%, en el crecimiento ligeramente más alto, por encima del 5% del total de la Inversión Construcción, pronosticado para 2015.

Analizando desde la perspectiva de la oferta, se produce una ligera recomposición del crecimiento: Construcción reduce el crecimiento esperado de su Valor Añadido Bruto (VAB) 1.9 pp hasta el 5.2% como media de 2015, por otro lado Industria lo aumenta en 1 pp hasta el 2.9% para el mismo año. A su vez, dentro del VAB de Servicios, aumenta 0.9 pp, hasta el 1.9% el crecimiento medio anual para 2015 estimado para las actividades de Administración y Servicios Públicos.

Si se considera el perfil de crecimiento dentro de 2015, el segundo semestre conjuntamente se espera que sea menos expansivo, con una tasa media del 0.7% por trimestre frente al 0.9 observado en la primera parte del año. El consumo crecería a tasas algo menores, mientras que la aportación esperada desde el sector exterior podría ser menos negativa, incluso ligeramente positiva.

Por último, las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español a finales de 2016 un 0.2% por debajo de su máximo pre crisis. Esto implica que en el primer trimestre de 2017 el PIB español alcanzaría sus niveles pre crisis en términos reales.

Gráfico 7

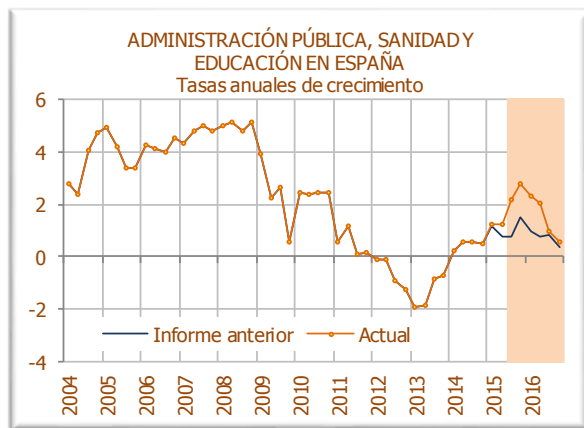


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

Gráfico 8



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DEL PIB EN ESPAÑA

Cuadro 2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA						
Tasas anuales. Último dato observado: 2015-II						
		Pesos 2013	Predicción	Obs. Agosto 2015	Error	
			2015	2015	2015	
			II	II	II	
DEMANDA						
Consumo	Hogares	57.1	3.5	3.5	0.1	
	AAPP	19.5	0.3	0.2	-0.2	
FBKF	Activos fijos materiales	Construcción	9.9	4.9	5.0	0.1
		Equipo	5.9	9.4	9.6	0.2
		15.8	6.7	6.8	0.1	
		18.5	6.0	6.1	0.2	
Contribución Demanda Interna			3.0	3.1	0.0	
Exportaciones de Bs. y servicios		31.6	5.7	5.2	-0.5	
Importaciones de Bs. y servicios		28.1	7.4	7.0	-0.5	
Contribución Demanda Externa			-0.4	-0.4	0.0	
OFERTA						
Agricultura		2.5	-2.6	-2.6	0.1	
Industria	Ind. manufacturera	12.1	2.8	3.8	1.0	
		16.1	2.7	2.9	0.1	
Construcción		5.2	5.8	5.7	-0.1	
Servicios	De mercado	50.5	3.1	3.1	0.0	
	Dde no mercado	17.0	1.2	1.3	0.1	
		67.5	2.6	2.7	0.0	
Impuestos		8.6	2.4	1.9	-0.5	
TOTAL			2.66	2.66	0.00	

Cuadro 3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA						
Tasas trimestrales. Último dato observado: 2015-II						
		Pesos 2014	Pred.	Obs. Agosto 2015	Error	
			2015	2015	2015	
			II	II	II	
DEMANDA						
Consumo	Hogares	57.1	0.7	1.0	0.3	
	AAPP	19.5	0.4	0.4	0.0	
FBKF	Activos fijos materiales	Construcción	9.9	1.1	1.4	0.4
		Equipo	5.9	2.3	3.2	0.9
		15.8	1.6	2.2	0.6	
		18.5	1.4	2.0	0.6	
Contribución Demanda Interna			1.0	1.1	0.1	
Exportaciones de Bs. y servicios		31.6	0.5	1.7	1.2	
Importaciones de Bs. y servicios		28.1	0.5	2.3	1.8	
Contribución Demanda Externa			0.0	-0.1	-0.1	
OFERTA						
Agricultura		2.5	0.1	2.8	2.8	
Industria	Ind. manufacturera	12.1	-0.5	0.2	0.7	
		16.1	-0.3	1.4	1.6	
Construcción		5.2	2.3	0.8	-1.5	
Servicios	De mercado	50.5	1.4	0.8	-0.6	
	Dde no mercado	17.0	0.6	1.0	0.4	
		67.5	1.2	0.8	-0.4	
Impuestos		8.6	1.1	1.1	0.0	
TOTAL			1.0	1.0	0.0	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de agosto de 2015

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, **BIAM**

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DEL PIB EN ESPAÑA

Cuadro 4

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	-1.0	12.4	6.9	1.0	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.6	8.0	-0.8	2.0	-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	-3.1	5.7	-0.5	1.9	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.1	4.5	7.6	-0.7	1.4	
	2015	3.3	1.6	5.1	9.6	6.9	6.2	3.6	3.5	5.3	-0.4	3.1 (±0.3)	
	2016	2.8	0.2	4.8	10.8	7.3	6.5	2.8	4.3	5.1	0.0	2.8 (±1.4)	
TASAS ANUALES	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	-4.4	10.4	1.3	2.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-3.0	6.9	0.5	1.9	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.7	5.8	3.8	0.7	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.3	6.7	9.4	-0.6	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	0.8	4.9	-1.2	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.4	5.5	8.6	-0.8	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.6	5.3	7.7	-0.6	2.0
	2015	I	3.5	0.2	5.0	9.6	6.8	6.1	3.1	5.2	7.0	-0.4	2.7
		II	3.5	1.0	5.1	9.2	6.8	6.1	3.7	5.0	7.2	-0.5	3.1
		III	3.2	2.1	5.3	9.6	7.1	6.3	3.8	1.1	2.8	-0.5	3.3 (±0.4)
		IV	2.9	3.3	5.0	10.1	7.1	6.4	3.8	3.0	4.6	-0.4	3.3 (±0.5)
	2016	I	2.8	1.5	4.8	11.0	7.4	6.6	3.3	4.5	5.4	-0.2	3.1 (±0.8)
		II	2.6	0.7	4.6	10.5	7.1	6.3	2.9	4.1	4.5	-0.1	2.8 (±0.9)
		III	2.9	-0.4	5.0	10.7	7.4	6.6	3.0	4.3	5.1	-0.2	2.8 (±1.5)
		IV	3.1	-1.1	4.6	10.9	7.3	6.5	2.9	4.3	5.3	-0.2	2.7 (±1.5)

Cuadro 5

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	-1.0	12.4	6.9	1.0	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.6	8.0	-0.8	2.0	-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	-3.1	5.7	-0.5	1.9	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.1	4.5	7.6	-0.7	1.4	
	2015	3.3	1.6	5.1	9.6	6.9	6.2	3.6	3.5	5.3	-0.4	3.1 (±0.3)	
	2016	2.8	0.2	4.8	10.8	7.3	6.5	2.8	4.3	5.1	0.0	2.8 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.1	-1.4	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.6	7.8	6.5	0.5	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.5	0.2	1.4	-0.4	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.6	-0.7	0.2	-0.3	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.4	0.8	-0.5	1.1	-0.5	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.5	1.8	2.1	0.0	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.4	4.8	5.0	0.1	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.9	1.6	1.4	0.8	-0.8	-0.6	-0.1	0.7
	2015	I	0.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	1.2	-0.6	0.4	-0.3	0.9
		II	1.0	0.4	1.4	3.2	2.2	2.0	1.1	1.7	2.3	-0.1	1.0
		III	0.5	1.0	0.7	2.6	1.5	1.4	0.6	0.9	0.7	0.1	0.7 (±0.3)
		IV	0.7	0.1	1.2	2.3	1.7	1.5	0.7	1.0	1.2	0.0	0.7 (±0.4)
	2016	I	0.6	0.0	1.4	2.4	1.8	1.6	0.7	0.9	1.1	0.0	0.7 (±0.5)
		II	0.8	-0.4	1.2	2.8	1.9	1.7	0.7	1.2	1.4	0.0	0.7 (±0.8)
		III	0.8	-0.2	1.0	2.8	1.8	1.6	0.7	1.1	1.4	-0.1	0.7 (±0.9)
		IV	0.8	-0.6	0.9	2.5	1.6	1.4	0.7	1.0	1.3	-0.1	0.6 (±1.5)

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de agosto de 2015

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES DEL PIB EN ESPAÑA

Cuadro 6

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	0.9	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-2.2	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-3.8	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	0.0	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.6	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	0.9	2.0	2.9	5.2	3.7	1.9	3.2	2.5	3.1 (±0.3)	
	2016	1.3	0.8	2.4	1.0	4.4	1.5	3.7	2.3	2.8 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-1.2	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-0.6	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	0.4	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	1.5	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	2.4	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.3	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	3.0	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	2.8	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	3.8	2.9	5.7	3.1	1.3	2.7	1.9	2.7
		II	2.2	3.7	3.5	5.8	3.6	1.2	3.0	2.0	3.1
		III	-0.4	1.0	2.3	6.1	4.0	2.2	3.6	3.2	3.3 (±0.4)
		IV	4.5	-0.2	2.9	3.3	3.9	2.8	3.6	3.0	3.3 (±0.5)
	2016	I	4.1	-1.4	1.5	2.0	4.3	2.3	3.8	2.6	3.1 (±0.8)
		II	1.1	-0.8	1.1	1.1	4.6	2.1	3.9	2.1	2.8 (±0.9)
		III	0.2	2.4	3.3	0.6	4.4	0.9	3.5	2.3	2.8 (±1.5)
		IV	0.0	3.0	3.8	0.4	4.3	0.5	3.4	2.3	2.7 (±1.5)

Cuadro 7

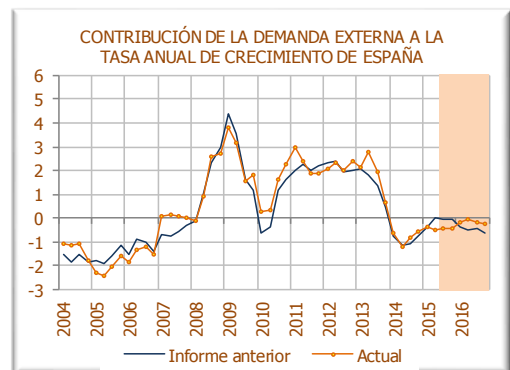
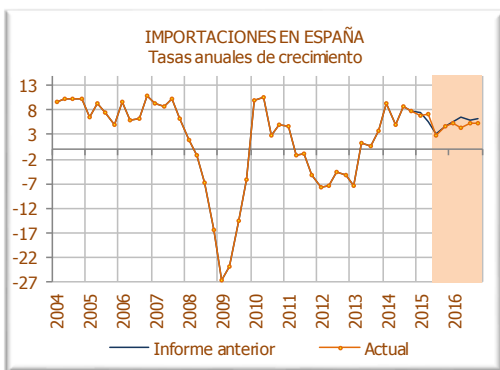
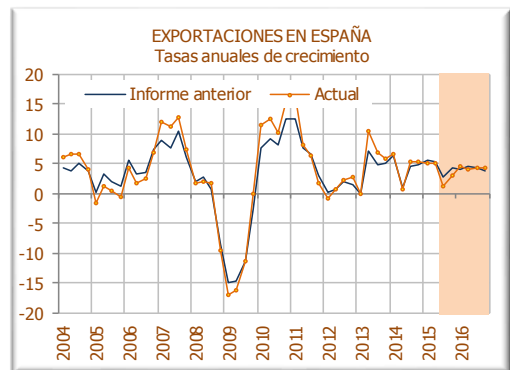
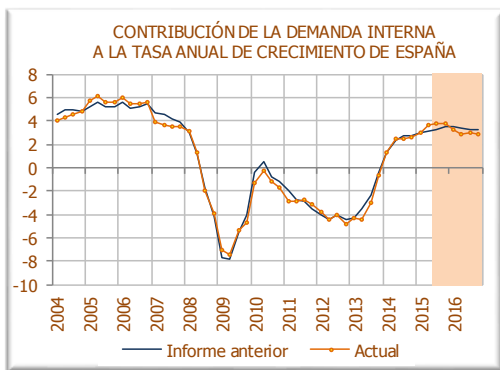
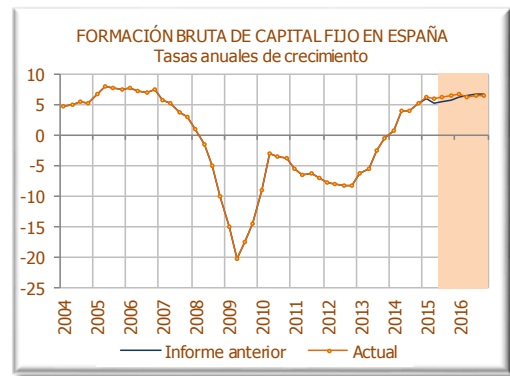
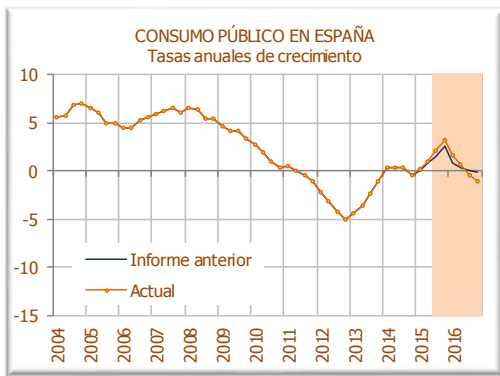
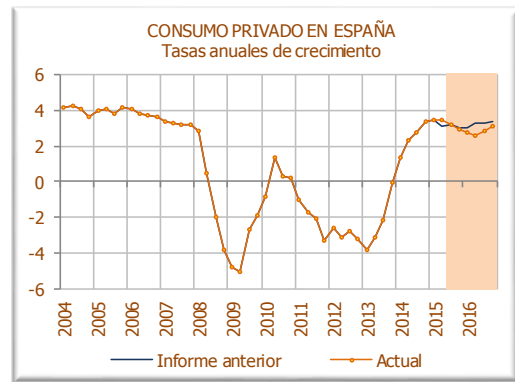
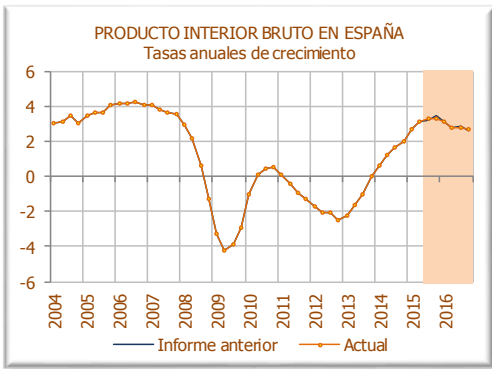
PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios		Impuestos	PIB real *		
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.9	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-2.2	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-3.8	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	0.0	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.6	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	0.9	2.0	2.9	5.2	3.7	1.9	3.2	2.5	3.1 (±0.3)	
	2016	1.3	0.8	2.4	1.0	4.4	1.5	3.7	2.3	2.8 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	-0.2	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	0.4	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	-0.2	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	1.5	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	0.7	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.2	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.5	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	1.4	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	0.5	1.6	1.9	1.4	0.7	0.5	0.6	1.0	0.9
		II	2.8	0.2	1.4	0.8	0.8	1.0	0.8	1.1	1.0
		III	0.9	-2.2	-1.0	0.8	1.3	0.8	1.2	0.4	0.7 (±0.4)
		IV	0.2	0.2	0.5	0.3	1.1	0.4	0.9	0.5	0.7 (±0.5)
	2016	I	0.1	0.4	0.6	0.1	1.1	0.1	0.9	0.6	0.7 (±0.8)
		II	-0.1	0.8	1.0	-0.1	1.0	0.7	0.9	0.6	0.7 (±0.9)
		III	0.0	0.9	1.1	0.2	1.1	-0.3	0.8	0.6	0.7 (±1.5)
		IV	-0.1	0.8	1.0	0.2	1.0	0.0	0.8	0.5	0.6 (±1.5)

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de agosto de 2015

COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



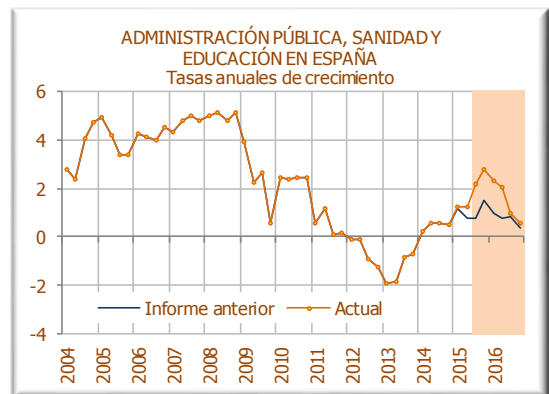
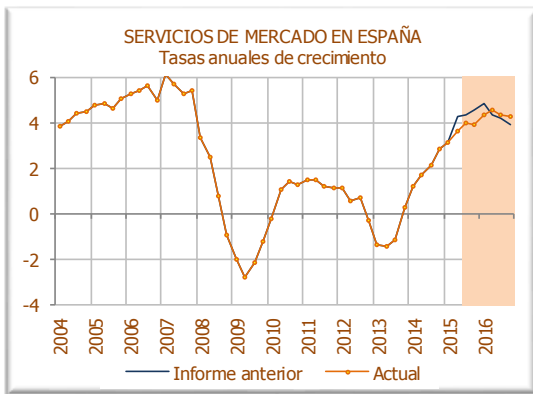
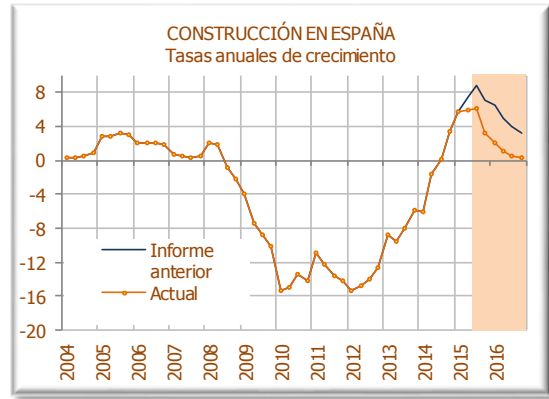
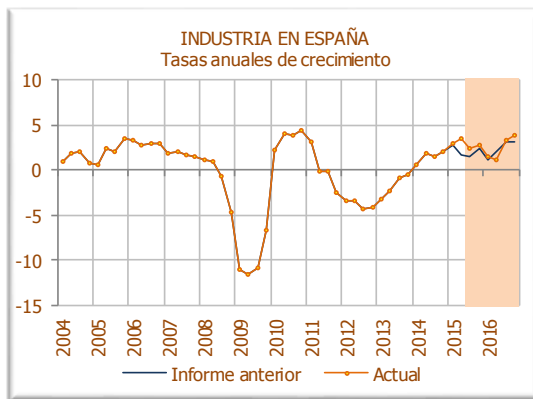
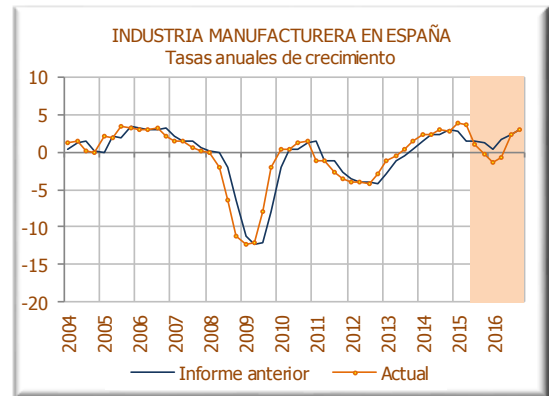
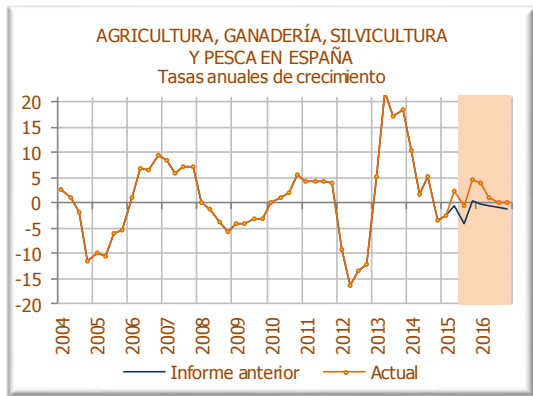
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015