

Octubre 2016

**SÍNTESIS DE
INDICADORES
ECONÓMICOS**



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO DE
ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD**

Síntesis de Indicadores Económicos

Octubre 2016



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO DE
ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

2016

Síntesis de indicadores económicos
Elaboración y coordinación, Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional. Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
Madrid: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, Centro de Publicaciones, 2016
V; 30 cm. – Octubre 2016
1. Economía mundial
I. España. Sub. General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
II. España. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Centro de Publicaciones
338.1(100)

NIPO: 720-15-010-3
e-NIPO: 720-15-011-9

Depósito Legal: M-8490-2014

Elaboración y coordinación: Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.
Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional.
Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas.

Impresión: Centro de impresión digital y diseño.
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE GENERAL

	<i>Páginas</i>
Evolución reciente de los indicadores económicos	3
Gráficos:	
1.- Indicadores monetarios y financieros	4
2.- Producto Interior Bruto en volumen	14
3.- Deuda de los hogares y empresas	14
4.- Producción y PMI en la industria	15
5.- Servicios: Ventas y PMI	15
6.- Contribución crecimiento IPC por sectores	18
7.- Inflación General y Subyacente	18
8.- Inflación total armonizada	19
9.- IPRI: general y no energético	19
10.- Ocupados EPA y afiliados S.S.	21
11.- Paro EPA y Paro registrado	21
12.- Saldo comercial	24
13.- Comercio exterior en volumen	24
Cuadros:	
1.- Rendimientos de la deuda pública a diez años	5
2.- Bolsas internacionales	6
3.- Agregados monetarios en el área del euro	6
4.- Financiación al sector privado en el área del euro	7
5.- Financiación a los sectores no financieros en España	8
Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores.....	30
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos	32
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior	35

**EVOLUCIÓN RECIENTE
DE
INDICADORES ECONÓMICOS**

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

Mercados financieros y panorama internacional

Los mercados financieros han estado condicionados durante el mes de octubre y primeros días de noviembre por las expectativas sobre las próximas decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, así como por la incertidumbre asociada a las elecciones en Estados Unidos. Como resultado, los índices bursátiles aumentaron en un contexto de elevada volatilidad, las rentabilidades de la deuda pública europea se incrementaron y el euro se depreció frente al dólar.

La Fed mantiene los tipos de interés

En su reunión de los días 1 y 2 de noviembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) decidió mantener el tipo objetivo de los Fondos Federales en el rango comprendido entre el 0,25% y el 0,50%, establecido el 17 de diciembre de 2015. Según el comunicado posterior a la reunión, los indicadores del mercado de trabajo han continuado mejorando y la actividad económica se ha acelerado, en un contexto en el que la inflación ha aumentado ligeramente. El FOMC considera que un ajuste gradual en la orientación de la política monetaria permitirá que la actividad económica avance a un ritmo moderado y que las condiciones del mercado de trabajo mejoren, en un contexto en el que los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas están equilibrados. Además, el FOMC estima que la posibilidad de un aumento en el tipo de los Fondos Federales ha continuado incrementándose, pero ha decidido esperar, por el momento, hasta disponer de más evidencia que constata los progresos en la consecución de sus objetivos.

El BoJ mantiene los tipos y los planes de estímulo monetario

Por su parte, el Banco de Japón (BoJ), en su reunión de los días 31 de octubre y 1 de noviembre, decidió mantener inalterados los tipos de interés, tras situar en negativo, en su reunión del mes de enero, el tipo aplicable a las cuentas corrientes que las entidades financieras mantienen en el banco (-0,1%). Asimismo, decidió mantener sin cambios su programa de compra de activos, ampliando la base monetaria a un ritmo anual de unos 80 billones de yenes, y el programa de compra de fondos cotizados (ETFs, exchange-traded funds), que en la reunión de julio se amplió hasta un ritmo anual de incremento en su saldo vivo de 6 billones de yenes, frente a los 3,3 billones anteriores.

El BoE mantiene los tipos y el programa de compra de activos

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en su reunión del 2 de noviembre, decidió mantener el tipo básico de interés ("Official Bank Rate") en el 0,25% (vigente desde el 3 de agosto de este año) y continuar con los programas de compra de deuda pública y de deuda corporativa, que ascienden a 435.000 y 10.000 millones de libras esterlinas, respectivamente. Asimismo, ha revisado al alza las previsiones de crecimiento e inflación.

El BCE mantiene los tipos y el programa de compras de deuda

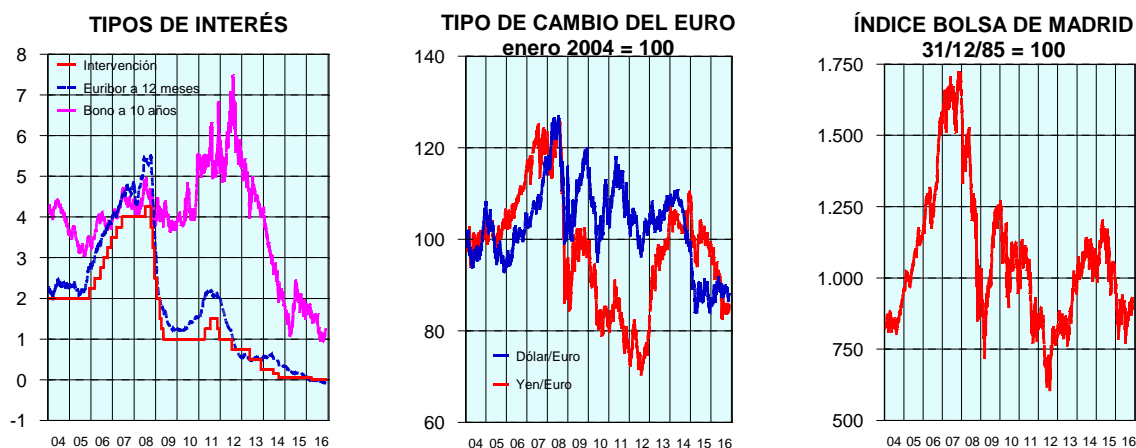
El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 20 de octubre, decidió mantener los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en el 0,00%, 0,25% y -0,40%, respectivamente. En la rueda de prensa celebrada tras la reunión, Mario Draghi afirmó que los tipos de interés previsiblemente continuarán en los niveles actuales o por debajo durante

un periodo de tiempo prolongado. En lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, está previsto que las compras mensuales de activos, cuyo importe asciende a 80.000 millones de euros, continúen hasta el final de marzo de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo constate un ajuste sostenido de la inflación consistente con el objetivo.

La información adicional disponible desde la última reunión de septiembre confirma el aumento gradual de la inflación y la continuación de la recuperación moderada de la economía de la zona euro, que está resistiendo los efectos adversos de la incertidumbre económica y política global, en parte, por las medidas de política monetaria implementadas. No obstante, los riesgos para las perspectivas de crecimiento en la zona euro siguen sesgados a la baja, debido a la debilidad de la demanda externa.

El Consejo de Gobierno dispondrá en la reunión de diciembre de nuevas proyecciones macroeconómicas, que se extenderán hasta 2019, así como de información adicional de los Comités que analizan la evolución del programa de compras, por lo que se pospone hasta dicha reunión cualquier decisión sobre el mismo.

G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

El Euribor a doce meses permanece próximo a cero

En el mercado interbancario de la zona euro, los tipos de interés prolongaron la senda ligeramente descendente durante el mes de octubre y primeros días de noviembre. En particular, el Euribor a doce meses se situó a principios de noviembre en el -0,070%, frente al -0,064% de finales de septiembre. Esta evolución se explica por el descenso de las primas de riesgo exigidas en el mercado (el diferencial Euribor-OIS se situó a principios de noviembre en los 27 pb, 6 pb por debajo del registrado el 30 de septiembre), parcialmente compensado por las expectativas de aumento en los tipos de interés (el Overnight Index Swap, indicador de las expectativas de tipos, se situó en el doce meses en el -0,34%, 5 pb por encima del registrado a finales de septiembre).

Las rentabilidades de la deuda pública europea repuntan en octubre

En el mercado secundario de deuda pública, la incertidumbre ante una posible modificación por parte del BCE de las condiciones del programa de compras de activos y las

elecciones en Estados Unidos han presionado al alza las rentabilidades de la deuda pública europea a lo largo del mes de octubre. Como resultado, la rentabilidad del bono español a diez años aumentó 39 pb respecto al 30 de septiembre, cuando registró mínimos históricos, hasta situarse el 9 de noviembre en el 1,29%. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó en ese periodo 32 pb, hasta el 0,21%, situándose el diferencial España-Alemania en 108 pb, 7 pb por encima del nivel anotado a finales de septiembre. El diferencial España-Italia se situó en -45 pb, frente a -30 pb a finales de septiembre.

C 1. Rendimientos de la deuda pública a diez años
(en % y puntos básicos)

Países	Rendimiento (%)					Diferenciales frente a Alemania (pb)				
	31-dic-15 (1)	30-sep-16 (2)	09-nov-16 (3)	Variación (pb)		31-dic-15 (4)	30-sep-16 (5)	09-nov-16 (6)	Variación (pb)	
				Periodo (3) - (2)	Anual (3) - (1)				Periodo (6) - (5)	Anual (6) - (4)
Alemania	0,63	-0,11	0,21	32	-42					
Holanda	0,79	0,01	0,33	32	-46	16	12	12	0	-4
Austria	0,91	0,11	0,40	29	-51	28	22	19	-3	-9
Finlandia	0,92	0,03	0,41	38	-51	29	14	20	6	-9
Bélgica	0,97	0,16	0,47	31	-50	34	27	26	-1	-8
Francia	0,99	0,13	0,54	41	-45	36	24	33	9	-3
Irlanda	1,15	0,33	0,75	42	-40	52	44	54	10	2
España	1,80	0,90	1,29	39	-51	117	101	108	7	-9
Italia	1,61	1,20	1,74	54	13	98	131	153	22	55
Portugal	2,54	3,35	3,31	-4	77	191	346	310	-36	119
Grecia	8,35	8,28	7,41	-87	-94	772	839	720	-119	-52

Fuente: Financial Times.

Los índices bursátiles europeos aumentan en un contexto de elevada volatilidad

En los mercados bursátiles, los principales índices europeos repuntaron a mediados de octubre, impulsados por el aumento del precio de las materias primas, así como por la confirmación de que en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE celebrada el 20 de octubre no se había discutido sobre la posibilidad de modificar las condiciones del programa de compras de activos. Posteriormente, tras flexionar los índices a la baja a finales de mes, debido a la incertidumbre asociada a las elecciones en Estados Unidos y a la caída del precio del petróleo, volvieron a repuntar con fuerza a principios de noviembre, a pesar del resultado electoral en Estados Unidos. Así, en un contexto de elevada volatilidad, el Eurostoxx 50 aumentó en el periodo comprendido entre el 30 de septiembre y el 9 de noviembre un 1,8% (-6,5% respecto a finales del pasado año), impulsado en parte por la recuperación de los valores del sector bancario. En España, el IBEX 35 registró a principios de noviembre un incremento del 1,4% respecto a finales de septiembre, situándose la caída respecto al 31 de diciembre de 2015 en el 6,7%. En el mercado estadounidense, el índice S&P 500 disminuyó un 0,2% en ese periodo (aumentó un 5,8% respecto a finales de 2015), en un contexto de expectativas de aumento de los tipos de interés y de elevada incertidumbre por el resultado electoral.

El euro se deprecia frente al dólar

En lo que respecta al mercado de divisas, las mayores expectativas de un aumento de los tipos de interés en Estados Unidos en la próxima reunión de la Fed en diciembre, han impulsado la cotización del dólar frente euro al alza durante las tres primeras semanas de octubre. Sin

C 2. Bolsas internacionales

Países	Índices	Nivel 09-nov-16	% de variación respecto a:	
			30-sep-16	31-dic-15
Alemania	DAX	10.646,01	1,3	-0,9
Francia	CAC 40	4.543,48	2,1	-2,0
Italia	FTSE MIB	16.799,85	2,4	-21,6
España	IBEX 35	8.901,50	1,4	-6,7
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.056,29	1,8	-6,5
Reino Unido	FTSE 100	6.911,84	0,2	10,7
Estados Unidos	S&P 500	2.163,26	-0,2	5,8
Japón	NIKKEI 225	16.251,54	-1,2	-14,6
China	SHANGHAI COMP	3.128,37	4,1	-11,6
México	IPC	47.390,66	0,3	10,3
Brasil	BOVESPA	63.258,27	8,4	45,9
Argentina	MERVAL	17.024,89	2,1	45,8

Fuente: Bolsa de Madrid, Infobolsa, Stoxx y Financial Times.

embargo, esta tendencia se invirtió a finales de mes, en el contexto de una creciente incertidumbre electoral en Estados Unidos, resultando en una apreciación del euro frente al dólar que compensó parcialmente la depreciación acumulada. Como resultado, el euro cerró el periodo comprendido entre el 30 de septiembre y el 9 de noviembre con una depreciación del 1,2%, hasta situarse en 1,1022 dólares. En ese mismo periodo, el euro se apreció un 3,4% frente a la libra esterlina, hasta situarse en 0,8903 libras, en el contexto de la incertidumbre en torno al Brexit, a pesar de repuntar la divisa británica a principios de noviembre, tras publicarse la sentencia del Tribunal Superior británico sobre la obligación de autorización previa del Parlamento para decidir acerca de la salida de Reino Unido de la Unión Europea. Por su parte, el euro se apreció un 1,3% frente al yen, cotizando en el cierre de la sesión del 9 de noviembre a 114,54 yenes. Asimismo, el euro se apreció un 0,7% respecto a finales de septiembre en términos efectivos nominales.

El agregado monetario amplio M3 se desacelera ligeramente en septiembre

El BCE publicó el 27 de octubre la evolución de los agregados monetarios y crediticios en el área del euro correspondiente al mes de septiembre de 2016. El agregado amplio M3 aumentó un 5% interanual, una décima menos que en agosto, debido a la desaceleración de los depósitos a

C 3. Agregados monetarios en el área del euro

	Saldo Septiembre 2016 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Julio 2016	Agosto 2016	Septiembre 2016
1. Efectivo en circulación	1.066	3,5	3,6	3,7
2. Depósitos a la vista	5.945	9,4	9,9	9,4
M1 (= 1 + 2)	7.010	8,4	8,9	8,5
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1. + 3.2.)	3.566	-1,4	-1,5	-1,3
3.1. Depósitos a plazo hasta dos años	1.389	-4,4	-4,5	-4,0
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2.177	0,6	0,5	0,6
M2 (= M1 + 3)	10.577	4,9	5,2	5,0
4. Instrumentos negociables (= 4.1.+ 4.2.+4.3.)	661	5,0	4,4	5,5
4.1. Cesiones temporales	80	-16,9	-14,8	-13,7
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	493	7,8	6,0	8,6
4.3. Valores distintos de acciones hasta dos años	88	16,4	18,5	11,0
M3 (= M2 + 4)	11.237	4,9	5,1	5,0

Fuente: Banco Central Europeo.

la vista (medio punto, hasta el 9,4%), parcialmente compensada por la aceleración de los instrumentos negociables (5,5%, frente al 4,4% del mes previo) y, en menor medida, del efectivo en circulación (desde el 3,6% hasta el 3,7%), así como por la menor caída de los otros depósitos a corto plazo (-1,3%, frente al -1,5% de agosto).

La financiación al sector privado de la zona euro se acelera

La principal contrapartida del M3, la financiación al sector privado en la zona euro, aumentó en septiembre un 2% interanual, cinco décimas más que en agosto, como consecuencia de la aceleración de los préstamos (medio punto, hasta el 1,8%) y de las acciones y participaciones (0,9%, frente a la caída del 0,3% registrada en agosto), a pesar del menor avance de los valores distintos de acciones (3,6%, frente a 4,1% en el mes previo). Dentro de los préstamos, los recibidos por las familias aumentaron un 2%, igual que en el mes precedente, y los recibidos por las sociedades no financieras se incrementaron un 1,4%, tres décimas más que en el mes anterior.

C 4. Financiación al sector privado en el área del euro (1)

	Saldo Septiembre 2016 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Julio 2016	Agosto 2016	Septiembre 2016
Financiación al sector privado	12.774	1,4	1,5	2,0
Préstamos	10.622	1,3	1,3	1,8
Familias	5.380	1,9	2,0	2,0
<i>Compra de vivienda</i>	4.020	2,2	2,3	2,4
<i>Crédito al consumo</i>	608	3,2	3,4	3,3
<i>Otros préstamos</i>	752	-0,6	-0,8	-1,0
Sociedades no financieras	4.289	1,3	1,1	1,4
Aseguradoras y fondos de pensiones	108	-16,1	-14,1	-10,8
Otros intermediarios financieros	845	0,2	0,7	4,4
Valores distintos de acciones	1.369	4,6	4,1	3,6
Acciones y participaciones	783	-3,7	-0,3	0,9

(1) Activos de las instituciones financieras monetarias (IFM).

Fuente: Banco Central Europeo.

El stock de financiación al sector privado en España modera el ritmo de descenso en septiembre

Según los datos de financiación a los sectores no financieros residentes en España, publicados por el Banco de España el 2 de noviembre, el stock de financiación al sector privado no financiero disminuyó en septiembre un 0,4% interanual, dos décimas menos que en el mes precedente. La financiación recibida por las empresas aumentó un 0,5% interanual, cuatro décimas más que en agosto, debido a la aceleración de los préstamos del exterior (4,5%, frente al avance del 2,6% del mes previo), a pesar de la mayor caída de los préstamos bancarios (-1,5%, desde el -1,4% de agosto) y de la desaceleración de los valores distintos de acciones (1,3 puntos, hasta el 0,7%). Por su parte, la financiación recibida por las familias registró una tasa interanual del -1,6%, igual a la del mes anterior, debido a que la menor caída de los préstamos destinados a vivienda compensó la desaceleración de los destinados a otros fines.

C 5. Financiación a los sectores no financieros en España

	Saldo Septiembre 2016 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Julio 2016	Agosto 2016	Septiembre 2016
Empresas y familias	1.631	-0,9	-0,6	-0,4
Empresas	915	-0,3	0,1	0,5
<i>Préstamos bancarios</i>	531	-1,2	-1,4	-1,5
<i>Valores⁽¹⁾</i>	84	0,5	2,0	0,7
<i>Préstamos del exterior</i>	300	1,1	2,6	4,5
Familias	716	-1,5	-1,6	-1,6
<i>Préstamos bancarios. Vivienda</i>	550	-3,0	-3,1	-3,0
<i>Préstamos bancarios. Otros</i>	166	3,7	3,8	3,3
Administraciones Públicas	-	5,4	4,6	-
Financiación total	-	1,5	1,4	-

(1) Distintos de acciones.

Fuente: Banco de España.

Las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares y a PYMES moderan el ritmo de crecimiento en septiembre

Según datos publicados el 31 de octubre por el Banco de España, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares, en términos acumulados de los doce últimos meses, aumentó en septiembre un 11,1% interanual, 2,8 puntos menos que en el mes anterior. Esta desaceleración se explica por el menor avance de los créditos destinados a vivienda (13,3%, frente al 19,2% del mes precedente) y por el mayor descenso de los créditos para otros fines (-7,6%, frente a -6,4% en agosto), parcialmente compensados por el mayor crecimiento del crédito al consumo (26,8%, tasa superior en medio punto a la del mes anterior). El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a PYMES (utilizando como proxy de estos créditos los inferiores a un millón de euros) aumentó, en el acumulado de los doce últimos meses hasta septiembre, un 5% interanual, 1,1 puntos menos que en el mes previo. Por su parte, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos superiores a un millón de euros se redujo un 27,6% interanual, 3,7 puntos más que en agosto.

El crecimiento mundial continúa moderado

La Comisión Europea, en su Informe de Previsiones de Otoño, publicado el 9 de noviembre, revisó una décima a la baja su previsión de crecimiento mundial para 2016, hasta el 3%, y mantiene el 3,4% en 2017, respecto a lo proyectado en primavera. La proyección para las economías avanzadas se sitúa para el año en curso en el 1,7% y para el próximo en el 1,9%, tras una rebaja de tres y una décima, respectivamente. Al contrario, el crecimiento previsto para el conjunto de las economías emergentes y en desarrollo se eleva una y dos décimas, hasta situarse en el 4% en 2016 y en el 4,6%, en 2017. Por otra parte, el avance previsto del comercio mundial de bienes en volumen es del 1,9% en 2016 y del 3,2% en 2017, tasas inferiores en ocho y seis décimas, respectivamente, a las estimadas la pasada primavera.

El PMI compuesto global alcanza en octubre el nivel más alto en casi un año

En octubre, el PMI global de manufacturas (52) aumentó un punto, alcanzando el nivel más alto en los dos últimos años. Se registró una aceleración de la producción y de los nuevos pedidos, así como del empleo, al tiempo que los precios de inputs crecieron al mayor ritmo en casi tres años y los de producción en más de cinco años. Los pedidos exteriores acentuaron su avance de forma moderada, con menos fuerza que los totales. El PMI de servicios (53,2) avanzó 1,6 puntos, mejorando 3,3 puntos el componente de actividad futura. Así, el PMI compuesto (53,3), que representa en torno al 88% del PIB mundial, mejoró 1,6 puntos y se situó en el mayor nivel de los últimos once meses.

El precio del Brent registra un aumento interanual, por primera vez desde mediados de 2014

El precio medio del petróleo Brent en octubre fue de 49 dólares/barril, lo que supone un aumento del 4,7% respecto al de septiembre, el tercer avance consecutivo, y un incremento interanual del 1,3%, tras 27 meses de continuados retrocesos, reflejando, entre otros factores, la posibilidad de un recorte de la producción de la OPEP. El precio del resto de materias primas expresado en dólares, según el índice de The Economist, aumentó en octubre por tercer mes consecutivo, un 4,2% interanual, con avances en alimentos (1,7%), metales (4,4%) y productos industriales no metálicos (15,2%).

El PIB de Estados Unidos se acelera en el tercer trimestre del año

La estimación preliminar del PIB de Estados Unidos del tercer trimestre muestra un crecimiento del 2,9% (tasa intertrimestral anualizada), la tasa más alta en dos años, tras el 1,4% del trimestre previo. Esta aceleración se debe, en gran medida, a la aportación de seis décimas al crecimiento de la variación de existencias, que en el trimestre previo había restado 1,2 puntos, así como al aumento de las exportaciones superior al de las importaciones, contribuyendo el sector exterior con ocho décimas al avance del PIB. Por otra parte, el incremento del consumo privado se moderó, aunque continuó siendo el principal motor de la actividad, y se anotaron retrocesos, tanto en la inversión en equipo, como en la residencial. Entre otros indicadores recientes, cabe resaltar el descenso de la confianza de los consumidores en octubre y la notable mejora del PMI compuesto ese mismo mes, que alcanza el mayor nivel en once meses, con avances en manufacturas y servicios. La Comisión Europea prevé un crecimiento del PIB de Estados Unidos del 1,6% en 2016 y del 2,1% en 2017, tasas inferiores en siete y una décimas, respectivamente, a las de Primavera.

Se mantiene el ritmo de crecimiento de la zona euro en el tercer trimestre

La estimación preliminar del PIB de la zona euro del tercer trimestre muestra un crecimiento del 0,3% (tasa intertrimestral no anualizada), igual al del segundo trimestre. Asimismo, el incremento interanual se mantiene, en el 1,6%. En cuanto a otros indicadores, el índice de sentimiento económico avanzó 1,4 puntos en octubre, extendiéndose las mejoras a todos los sectores, excepto al comercio minorista, donde se estabilizó. Asimismo, el PMI compuesto avanzó en dicho mes siete décimas y alcanzó el mayor nivel desde el pasado enero, con mejoras en manufacturas y en servicios, observándose señales positivas en la evolución futura del empleo, de la confianza empresarial y de los pedidos pendientes de realización. La inflación de octubre fue moderada, del 0,5% interanual, aunque la más alta desde mediados de 2014, y la tasa de paro se ha estabilizado en el menor nivel de los cinco últimos años. La Comisión Europea ha revisado al

alza una décima el crecimiento de la zona euro en 2016, hasta el 1,7%, y ha rebajado tres décimas el de 2017, hasta el 1,5%.

Notable recuperación del PMI de servicios de Alemania

En octubre, el PMI compuesto de Alemania aumentó 2,3 puntos respecto a septiembre, mes en el que se había marcado el mínimo en 16 meses, situándose en el nivel 55,1, consistente con un crecimiento del PIB en torno al 0,5%. El PMI de servicios (54,2) anotó un avance de 3,3 puntos y el de manufacturas (55) de siete décimas. En cuanto a otros indicadores de opinión, el Ifo de confianza empresarial aumentó un punto en octubre, especialmente, por la mejora de las expectativas. Al contrario, el GfK de confianza de los consumidores descendió dos décimas en dicho mes, esperándose una caída de tres décimas para noviembre. El mercado laboral continuó firme, disminuyendo la tasa de paro registrado una décima en octubre, hasta el 6%, la mínima desde la reunificación. La Comisión Europea ha elevado tres décimas el crecimiento previsto para Alemania en 2016, hasta el 1,9%, y ha rebajado una décima el de 2017, hasta el 1,5%.

Moderado crecimiento del PIB francés en el tercer trimestre

Según datos preliminares, el PIB de Francia del tercer trimestre aumentó un 0,2% (tasa intertrimestral no anualizada), tras el descenso de una décima en el segundo trimestre. El consumo privado continuó estabilizado y la formación bruta de capital fijo se recuperó de forma moderada, por el avance de la inversión de las familias y de las administraciones públicas, que superaron el retroceso en la inversión empresarial. La variación de existencias aportó seis décimas al crecimiento del PIB, mientras que el sector exterior restó cinco décimas, por un mayor avance en importaciones (2,2%) que en exportaciones (0,6%). En octubre, la confianza de los consumidores mejoró un punto y el clima de negocios se estabilizó. Por otra parte, el PMI compuesto (51,4) de octubre descendió 1,1 puntos, debido a que la ralentización en servicios superó a la mejora en manufacturas. La Comisión Europea mantiene la previsión de crecimiento de Francia en 2016, en el 1,3%, y reduce tres décimas la de 2017, hasta el 1,4%.

El ritmo de actividad continúa moderado en Italia

En el mercado laboral italiano, tanto el empleo como la tasa de paro del tercer trimestre se estabilizaron respecto al trimestre previo. En octubre, la confianza de los consumidores italianos disminuyó ligeramente, seis décimas, y la de los empresarios mejoró 1,2 puntos, el segundo avance consecutivo. El PMI de manufacturas prácticamente se estabilizó en octubre y el de servicios mejoró ligeramente, situándose en ambos casos cercano al moderado nivel 51. El ISTAT, señala que continúa la fase de incertidumbre de la economía italiana, con señales de ralentización del consumo, acompañada de un aumento significativo del poder adquisitivo de las familias y de la mejora tendencial del empleo, sin que los indicadores adelantados señalen perspectivas de una aceleración de la actividad en los últimos meses del año. La Comisión Europea sitúa el crecimiento del PIB de Italia en 2016 en el 0,7% y el de 2017, en el 0,9%, rebajando cuatro décimas, en los dos ejercicios, sus anteriores previsiones.

El descenso de la libra impulsa la demanda exterior y los costes de importación

El PIB de Reino Unido del tercer trimestre aumentó un 0,5% (tasa intertrimestral no anualizada), dos décimas menos que en el periodo anterior, pero superando las expectativas tras el

Brexit. La actividad se aceleró en servicios y descendió en construcción e industria. El PMI de manufacturas (54,3) descendió en octubre 1,2 puntos, permaneciendo en un nivel superior a su media a largo plazo. La depreciación de la libra favoreció las nuevas exportaciones, especialmente a Estados Unidos, Unión Europea y China, al tiempo que tuvo un marcado impacto alcista en los costes de inputs. En sentido positivo, el PMI de servicios (54,5) mejoró 1,9 puntos con una aceleración en actividad y nuevos negocios. En conjunto, Markit estima que a comienzos del cuarto trimestre, el crecimiento de Reino Unido se sitúa en torno al 0,4%-0,5%. El Banco de Inglaterra prevé para 2016 un crecimiento del PIB del 2,2%, dos décimas más de lo adelantado en agosto, y eleva seis décimas el avance de 2017, hasta el 1,4%. Al contrario, rebaja tres décimas el incremento de 2018, hasta el 1,5%, esperando para 2019 un alza del 1,6%. Asimismo eleva la inflación prevista en 2016 una décima, hasta el 1,3%, y sitúa la de 2017 y 2018 en el 2,7%, frente al 2% y el 2,4% previsto anteriormente. La Comisión Europea ha elevado una décima el crecimiento proyectado para Reino Unido en 2016, hasta el 1,9%, y ha reducido nueve décimas el de 2017, situándolo en el 1%.

Mejoran los indicadores PMI de octubre en Japón

El PMI compuesto de Japón (51,3) alcanzó el mayor nivel desde el pasado mes de enero, con un incremento de un punto en el de manufacturas y de 2,3 en el de servicios, sector este último en el que mejoró la confianza empresarial respecto al futuro. Por otra parte, la producción industrial de septiembre anotó el segundo avance interanual. En dicho mes, el empleo creció un 0,9% interanual y los precios de consumo continuaron en zona ligeramente negativa. La Comisión Europea ha rebajado una décima el crecimiento previsto de Japón en 2016, al 0,7%, mientras que eleva cuatro décimas el de 2017, hasta el 0,8%.

La Comisión Europea prevé en 2016 una contracción en Brasil y en Rusia menos intensa de lo adelantado en primavera

La Comisión Europea ha revisado una décima al alza su previsión de crecimiento en China en 2016, hasta el 6,6%, y mantiene el 6,2% en 2017. En India, se espera un avance del PIB del 7,4% este año y el próximo, dos décimas superior al de 2015, al igual que en la pasada primavera. En Rusia, se prevé un descenso del PIB en 2016 del 1%, nueve décimas menos acusado de lo anteriormente estimado, apuntando para 2017 un crecimiento del 0,6%. En cuanto a Brasil, se espera una contracción del PIB en 2016 del 3,1%, seis décimas menos pronunciada que en primavera, para pasar en 2017 a un avance del 0,9%, seis décimas superior a la estimación previa.

Economía española

Demanda nacional y producción

La economía española prolonga el dinamismo en el tercer trimestre del año

Según la estimación avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicada por el INE, el PIB en volumen, corregido de efectos estacionales y de calendario, encadena doce trimestres consecutivos de tasas positivas, tras anotar en el tercer trimestre de 2016 un crecimiento intertrimestral del 0,7%, una décima inferior al 0,8% registrado en los tres trimestres anteriores. En términos interanuales, el PIB en volumen, corregido de calendario y estacionalidad, creció en el tercer trimestre un 3,2%, dos décimas menos que en los dos trimestres precedentes.

La Comisión Europea revisa al alza el crecimiento de 2016 para España

La Comisión Europea (CE) ha revisado al alza la previsión de crecimiento del PIB real para la economía española en 2016, hasta el 3,2%, tres décimas superior al previsto en julio. Para 2017 mantiene la previsión de crecimiento en el 2,3%.

En cuanto a la composición del crecimiento, la demanda nacional seguirá siendo el principal motor, aportando 2,9 puntos al avance del PIB en 2016 (una décima menos que lo proyectado en julio) y 2,1 puntos en 2017. Por su parte, la Comisión mejora en otoño la contribución esperada del sector exterior respecto, en seis y dos décimas para 2016 y 2017, respectivamente, de manera que aportará dos décimas en ambos años.

De igual manera, mejoran las previsiones relativas al mercado laboral. La CE reduce dos décimas la previsión de la tasa de paro en 2016, hasta el 19,7%, respecto a julio. Asimismo, prevé la intensificación de la senda positiva iniciada en 2014, contemplando una reducción progresiva de la tasa de paro, hasta el 16,5% en 2018. El ritmo anual de creación de empleo (en términos de empleo equivalente a tiempo completo) se ha revisado dos décimas al alza respecto a julio, hasta el 2,8%, y proseguirá evolucionando positivamente en 2017, creciendo un 2,1% el próximo ejercicio.

Los indicadores cualitativos continúan mostrando la expansión de la actividad

El PMI compuesto de actividad global para España, registró en octubre el nivel 54,4, tres décimas superior al del mes previo, indicativo del tono más expansivo de la actividad global, situándose España entre los principales países de la zona euro con mayor crecimiento y 1,1 puntos por encima de la media. Asimismo, el indicador compuesto adelantado de actividad para España, elaborado por la OCDE para anticipar los puntos de inflexión en la actividad económica en relación con la tendencia, se mantuvo estabilizado en septiembre en el nivel 101,4, por encima de su media a largo plazo (100=media a largo plazo) por vigésimo octavo mes consecutivo. El indicador para España lleva más de dos años por encima del indicador para el conjunto de países de la OCDE (99,6) y de la eurozona (100,6).

La economía española aumenta su capacidad de financiación frente al resto del mundo

Según las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas por el Banco de España, la economía española registró en el segundo trimestre de 2016 una capacidad de financiación frente al resto del mundo equivalente al 3,2% del PIB trimestral, superior en un punto y medio a la registrada en el mismo trimestre de 2015. Esta mayor capacidad de financiación de nuestra economía se explica, fundamentalmente, por el incremento de las operaciones financieras netas de las familias e ISFLSH (6,7% del PIB, frente al 1,9% en el mismo periodo del pasado año), que compensó sobradamente la reducción del saldo financiero neto de las sociedades no financieras y de las instituciones financieras (se redujeron en 2,3 y 0,5 pp, respectivamente, hasta el 3,6% y el 2,1% del PIB), así como el incremento del saldo financiero neto negativo de las Administraciones Públicas (empeoró cuatro décimas, situándose en el -9,2% del PIB en el segundo trimestre de 2016).

El consumo privado modera su ritmo de avance

Los indicadores relacionados con el consumo privado señalan la continuidad de su senda expansiva. Así, las ventas de comercio al por menor, una vez eliminado el efecto de los precios y del calendario laboral, experimentaron en septiembre un avance interanual del 3,3%, una décima

superior al del mes anterior. Por tipo de productos, esta ligera aceleración de las ventas minoristas se explica por el grupo alimenticio, que registró un incremento interanual del 2,2%, 1,8 puntos superior al de agosto, mientras que el grupo no alimenticio se incrementó el 4,1%, seis décimas menos que en el mes previo.

El comercio minorista cerró el tercer trimestre del año con un crecimiento interanual del 4%, al igual que en los dos trimestres anteriores. En cambio, se observa una moderación en el ritmo de avance de las ventas interiores de grandes empresas de bienes y servicios destinadas a consumo, que aumentaron un 5,1% interanual en el tercer trimestre, inferior en 1,2 puntos al del mes previo.

Algunos indicadores de opinión apuntan también a dicha moderación, como el Indicador de Confianza del Consumidor elaborado por el CIS, que se redujo tres décimas en octubre respecto al mes precedente, hasta situarse en el nivel 90,7, por debajo del umbral 100 (indicativo de una percepción negativa de los consumidores) por décimo mes consecutivo. Esta ligera caída se debe al retroceso de 1,2 puntos del componente de situación actual, hasta el nivel 82,6, parcialmente compensado por el aumento de 0,6 puntos en el componente de expectativas, hasta el nivel 98,7.

Continúa el despalancamiento de las familias españolas

Las familias han prolongado el proceso de despalancamiento iniciado a mediados de 2010. La deuda de los hogares e ISFLSH representaba en el segundo trimestre de 2016 el 66,7% del PIB, inferior en 4,2 puntos a la del segundo trimestre de 2015. Por su parte, las familias españolas redujeron en el segundo trimestre sus activos financieros y sus pasivos, ambos en un 2,1% interanual, resultando un descenso de la riqueza financiera neta del 2,1% en términos interanuales, hasta situarse en el 109,3% del PIB (116% en el segundo trimestre de 2015).

La inversión en equipo modera su dinamismo

Por lo que respecta a la inversión en bienes de equipo, la información disponible señala un tono menos expansivo. Así, el indicador de *disponibilidades* de bienes de equipo intensificó casi un punto y medio el ritmo de avance en el tercer trimestre de 2016, hasta alcanzar una tasa interanual del 5,6%. Por su parte, las *ventas en grandes empresas de bienes de equipo y software* crecieron un 0,5% en septiembre en tasa interanual, frente al descenso en la misma cuantía del mes previo, y las *matriculaciones de vehículos de carga* moderaron su ritmo de avance en dicho mes, registrando según cifras de la DGT un aumento del 15,2%, inferior en casi 5 puntos al de agosto. El dato de utilización de la capacidad productiva de bienes de inversión se reduce en el cuarto trimestre, hasta el nivel 81,7, casi dos puntos menos que la del trimestre anterior (83,6).

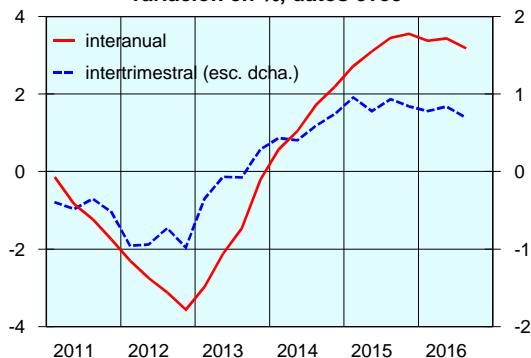
La deuda de las sociedades no financieras sigue reduciéndose

La deuda de las empresas prolonga la senda descendente iniciada a mediados de 2012, con una reducción de 6,9 puntos del PIB en el último año, hasta representar el 102,3% en el segundo trimestre de 2016, 4 décimas menos que en el trimestre anterior.

El balance de las sociedades no financieras refleja un descenso de los activos financieros (-2,6% interanual) inferior al de sus pasivos (-3,6%), lo que se traduce en una caída interanual de los pasivos netos del 5,1%. Dentro del pasivo de las empresas, aumentó el peso de los préstamos y los otros pasivos, en detrimento de las participaciones en el capital y en fondos de inversión,

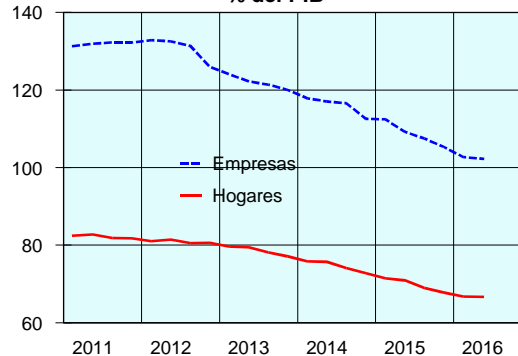
mientras que el peso de los valores representativos de deuda y los seguros, pensiones y garantías estandarizadas se mantuvieron estables.

**G 2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO en volumen
variación en %, datos cvec**



Fuente: INE.

**G 3. DEUDA DE LOS HOGARES Y EMPRESAS
% del PIB**



Fuentes: BdE e INE.

Por su parte, los *Índices de Cifra de Negocios (ICNI)* y *Entrada de Pedidos (IEPI)* en la *Industria* repuntaron en agosto. Así, el ICNI, con series corregidas de calendario, anotó en agosto un avance interanual del 3,4%, frente al descenso del 1,5% registrado en julio. Todos sus componentes mejoraron, destacando el fuerte ritmo de avance de los bienes de equipo, cuya tasa de crecimiento se situó en el 13,7%, superior en doce puntos a la del mes previo. Con series corregidas, además de estacionalidad, el ICNI general aumentó en agosto un 1,3% en tasa intermensual, frente al descenso del 0,5% del mes precedente, debido al mayor dinamismo de todos sus componentes. Por otro lado, el IEPI, corregido de efectos de calendario, prácticamente se estabilizó en agosto en términos interanuales, aumentando un 0,1% tras el descenso del 3,9% del mes previo. Con series corregidas de efecto estacional y calendario, el IEPI general presentó menor dinamismo en agosto, registrando un avance intermensual del 0,1%, inferior en 1,4 puntos al del mes anterior.

La producción industrial se desacelera en septiembre

Por su parte, el Índice de Producción Industrial (IPI), se desaceleró en septiembre, registrando un crecimiento interanual del 0,6%, con datos corregidos de efectos calendario, 4,2 puntos inferior al del mes anterior. En términos intermensuales y con series corregidas además de estacionalidad, el IPI anotó en septiembre un descenso del 1,4%, frente al avance del 1,6% de agosto. Por grupos de destino y con series corregidas de calendario, todos los índices presentaron un tono menos favorable en septiembre, principalmente, el componente de bienes de equipo, cuya tasa interanual se situó en el -2,6%, frente al repunte del 14,2% del mes anterior. Entre los restantes grupos, los bienes de consumo se desaceleraron 2,8 puntos en septiembre, situándose su tasa de variación interanual en el 0,5%, el grupo de bienes intermedios aumentó un 2,2%, 1,7 puntos menos que en agosto, y la energía retrocedió tres décimas respecto al mes previo hasta situarse en el 2,2% interanual.

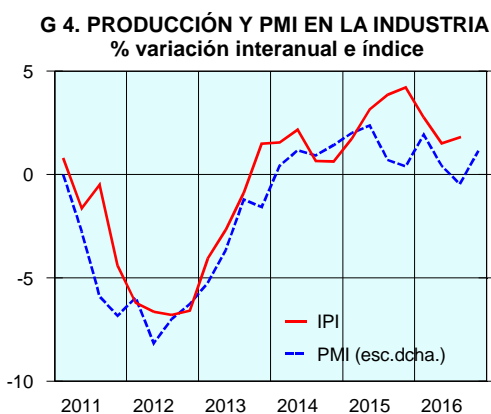
De esta forma, el tercer trimestre de 2016 se cerró con un crecimiento interanual del IPI del 1,6% (con datos corregidos de calendario), dos décimas superior al del segundo trimestre, si bien entre enero y septiembre, el crecimiento acumulado fue del 1,9% inferior en un punto y medio al registrado en el conjunto de 2015.

El ritmo de avance del PMI de la industria manufacturera mejora en octubre

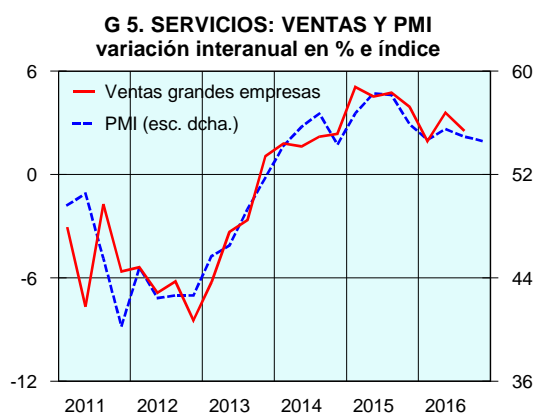
El PMI de la industria manufacturera en España se incrementó en octubre un punto respecto al mes previo, situándose en el nivel 53,3, el más elevado de los últimos seis meses. Esta mejora es atribuible al mayor ritmo de avance de la producción y de los pedidos, tanto nuevos como los pendientes de realización. Asimismo, la ausencia de cambios en los stocks de productos terminados, deja atrás cuatro meses de descensos y sugiere cierta confianza en las perspectivas a corto plazo.

Continúa la progresiva recuperación de la construcción

El Índice de Producción de la Industria de la Construcción (IPIC), publicado por Eurostat y corregido de calendario, experimentó en agosto un descenso interanual del 4,3%, interrumpiendo la senda ascendente de los tres meses previos. El tono contractivo del IPIC se explica por la evolución del componente de obra civil, que se desaceleró más de veintidós puntos respecto al mes anterior, hasta anotar un avance interanual del 8,1%, y por el de edificación, que retrocedió un 6,7% interanual (+13,3% en julio). En el conjunto de los ocho primeros meses del año, el IPIC anotó un incremento medio anual del 6,2%, superior en 4,4 puntos al registrado en el año 2015.



Fuentes: INE y Markit group.



Fuentes: AEAT y Markit Group.

El número de compraventas de viviendas, según la Estadística del INE basada en las fincas inscritas en los Registros de la Propiedad, continuó creciendo con fuerza en septiembre, anotando un aumento interanual del 13,2%, inferior en 7,1 puntos al del mes anterior. La moderación del ritmo expansivo de las compraventas de viviendas se debió tanto a la desaceleración de las compraventas de vivienda usada, que redujo 8,1 puntos el ritmo de avance interanual, hasta el 16,5%, como a la caída de las compraventas de vivienda nueva (-0,6% interanual frente al 3,3% en agosto). Así, en lo que va de año, las compraventas acumulan un incremento interanual del 14,6%, superior en 3,1 puntos al del año 2015 en su conjunto (11,5%).

El número de hipotecas constituidas sobre viviendas retomó en agosto la senda expansiva interrumpida en julio, registrando una tasa de variación interanual del 6,4%, frente al descenso del 14,9% del mes anterior. Cabe destacar que los datos del mes de julio estuvieron afectados por la suspensión de algunas hipotecas en el marco de la jurisprudencia del Tribunal Supremo (sentencia 364/2016 de junio de 2016) sobre el carácter abusivo de algunas cláusulas sobre el tipo de interés de demora. En los ocho primeros meses de 2016, el número de hipotecas constituidas sobre

viviendas fue superior en un 13% al del mismo periodo del pasado año, tasa significativamente inferior a la registrada en el conjunto de 2015 (20,8%).

Los indicadores adelantados de actividad en la construcción muestran señales opuestas. Así, el consumo aparente de cemento (ventas interiores más importaciones menos exportaciones en volumen) experimentó en septiembre un descenso interanual del 3,4%, frente al avance del 3,2% de agosto. Esta caída se debe al descenso de las ventas interiores (-2% interanual) y de las importaciones (-8,3%), parcialmente compensadas por el ligero retroceso de las exportaciones (-0,4%). Por el contrario, en los visados de dirección de obra, la superficie a construir en obra nueva registró en agosto un incremento interanual del 46,5%, significativamente superior al del mes precedente (3,9%). Este mayor dinamismo fue debido, principalmente, al componente no residencial, cuyo crecimiento interanual superó el 160%, frente a la caída del 25% de julio y, en menor medida, al residencial, que aumentó el 15,5%, tasa superior en cuatro décimas a la del mes anterior.

La actividad en el sector servicios mantiene el dinamismo

El Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios (ICNS), corregido de los efectos del calendario laboral, experimentó en agosto un avance interanual del 4,6%, igual al del mes precedente, encadenando así tres años de incrementos ininterrumpidos. En el desglose por componentes, la rama de comercio mostró una evolución similar a la del índice general, mientras que los otros servicios se aceleraron ligeramente (4,6%, frente al 4,3% de julio). Dentro de estos últimos, cabe destacar el impulso de las actividades profesionales, científicas y técnicas, que crecieron el 8,8%, 3,4 puntos más que el mes anterior. En el I bimestre julio-agosto el ICNS corregido de calendario creció un 4,6% interanual, un punto más que en el segundo trimestre.

Por su parte, el PMI de actividad en los servicios alcanzó en octubre el nivel 54,6, una décima inferior al del mes anterior y por encima del registrado en la zona euro (52,8). Este resultado, muestra un fuerte dinamismo en la actividad, aunque se sitúa una décima por debajo del registrado en septiembre debido al menor crecimiento de los nuevos pedidos. La actividad aumentó en los seis sectores analizados, siendo Correos y Telecomunicaciones el que presentó los resultados más favorables.

Prosigue la favorable evolución del turismo

Entre los indicadores del sector turístico, destaca el aumento en septiembre de la llegada de turistas a España en un 10,2% superior a la del mismo mes de 2015, alcanzando la cifra de 7,9 millones de turistas, según datos de la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), lo que representa una aceleración de 4,4 puntos respecto al mes anterior. En lo que va de año, el número de turistas que visitaron España ha aumentado a un ritmo medio anual del 10,1%, casi el doble que en 2015 (5,6%).

Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron en septiembre un 5% interanual, tasa superior en 1,3 puntos a la registrada el mes precedente. Esta aceleración se debe al mayor ritmo de crecimiento de las pernoctaciones de extranjeros, que aumentaron un 8%, 1,7 puntos más que en agosto, parcialmente contrarrestadas por la mayor caída de las pernoctaciones de nacionales, que disminuyeron por segundo mes consecutivo (-1,7%, frente al -0,3% del mes previo). En el conjunto de los nueve primeros meses de 2016, las pernoctaciones hoteleras aumentaron un 7,4% interanual debido, principalmente, al fuerte avance de las pernoctaciones de extranjeros (9,8%).

El gasto total de los turistas que visitaron España en septiembre ascendió a 8.328 millones de euros, según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), cifra superior en un 10,9% a la del mismo mes de 2015, lo que supone una aceleración de 7,1 puntos respecto al mes de agosto. Por su parte, el gasto medio por turista aumentó el 0,6% en tasa interanual.

Precios

La inflación, medida por la tasa de variación del IPC, entró en terreno positivo en septiembre, al situarse en el 0,2% interanual, como resultado de la moderación del ritmo de caída de los precios energéticos y, en particular, de los carburantes y lubricantes y de la electricidad. Estos mismos factores habrían llevado la inflación hasta el 0,7% en octubre, según la estimación avance del INE. La inflación subyacente, por su parte, se redujo una décima en septiembre, hasta el 0,8%.

La tasa de variación interanual del IPC se incrementa tres décimas en septiembre, hasta el 0,2%

Entre agosto y septiembre de 2016, el Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo constante, frente a la caída del 0,3% registrada en el mismo mes de 2015.

En términos interanuales, el IPC aumentó por primera vez en lo que va de año, registrando una tasa del 0,2%, superior en tres décimas a la del mes anterior y una décima inferior a la anticipada por el INE a finales de septiembre.

Se modera el ritmo de caída de la energía y se desaceleran los precios de los alimentos no elaborados

La aceleración del IPC general se explica por la evolución menos contractiva de los precios de los productos energéticos, cuyo descenso interanual se situó en el 4,8% en septiembre, caída inferior en más de 4 puntos a la de agosto (-9,1%). Esta evolución es debida, principalmente, a la moderación de cuatro puntos y medio en el ritmo de descenso de los precios de los carburantes y lubricantes, hasta el -2,8%, así como a los precios de la electricidad, que anotaron una tasa interanual del -6,7% (-11,3% el mes anterior).

En sentido contrario, los precios de los alimentos sin elaborar crecieron un 1,2% interanual en septiembre, dos puntos y medio menos que en el mes previo. Dicha desaceleración responde, principalmente, a la evolución de los precios de las legumbres y hortalizas frescas, que cayeron un 4,7%, tras aumentar un 2,3% en agosto, y de las frutas frescas, que pasaron de crecer el 10,3% en agosto al 4,8% en septiembre.

La inflación subyacente se reduce una décima, hasta el 0,8%

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles del índice general (alimentación no elaborada y energía), se redujo una décima en septiembre, hasta el 0,8%, debido, principalmente, a la desaceleración de los precios de los servicios, una décima hasta el 1%.

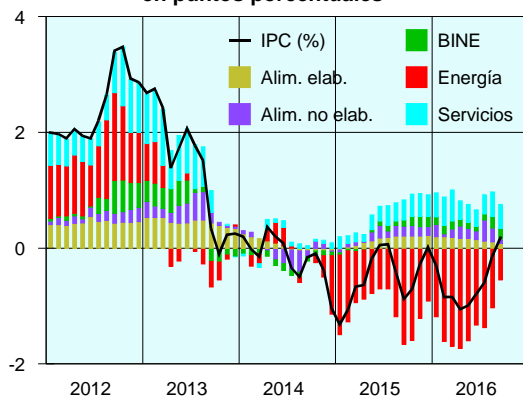
Dicha moderación en los precios de los servicios fue el resultado de un dispar comportamiento entre sus componentes. En particular, los precios de hoteles y otros alojamientos crecieron un 2,4%, tras la caída del 8,4% en agosto, mientras que los precios de viajes organizados cayeron un 2,6%, frente al aumento del 4,5% del mes anterior.

Los precios de los alimentos elaborados, bebidas y tabaco se desaceleraron en septiembre, aunque menos que los de los alimentos no elaborados, dos décimas, hasta registrar una tasa interanual del 0,5%, destacando la moderación del ritmo de crecimiento de los precios de los aceites, más de cuatro puntos hasta el 2,6%.

En el conjunto de alimentación, incluidos bebidas y tabaco, los precios en septiembre se moderaron nueve décimas, hasta el 0,7% interanual.

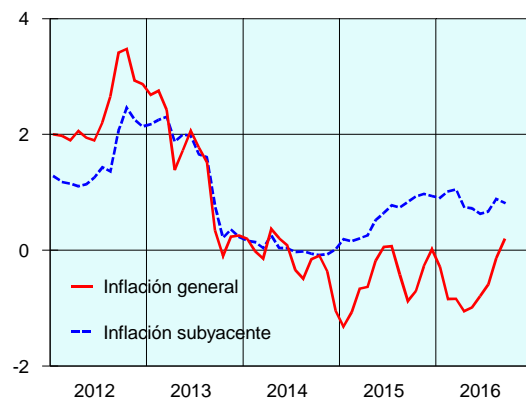
Los precios de los bienes industriales no energéticos (BINE) registraron en septiembre una tasa interanual del 0,7%, igual a la de agosto, sin cambios reseñables en ninguno de sus componentes.

G 6. CONTRIB. CRECIMIENTO IPC POR SECTORES
en puntos porcentuales



Fuentes: INE y SGACPE.

G 7. INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE
variación anual en %



Fuente: INE.

El diferencial de inflación frente a la zona euro se mantiene favorable a España, situándose en 0,4 pp en septiembre

En septiembre de 2016, la tasa interanual del Índice Armonizado de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM) se situó en el 0,4%, dos décimas superior a la del mes anterior, coincidiendo con la anticipada por Eurostat a finales del mes pasado. Por su parte, la tasa interanual del IPC armonizado español (IPCAE) aumentó en septiembre tres décimas, hasta el 0%. Como resultado, el diferencial de inflación frente a la Eurozona, que viene siendo favorable a España desde septiembre de 2013, disminuyó una décima, hasta situarse en 0,4 pp.

En cuanto a la inflación subyacente armonizada, en la zona euro permaneció en el 0,8%, por quinto mes consecutivo, mientras que la española disminuyó una décima, hasta el 0,6%. Como resultado, aumentó una décima el diferencial favorable a España respecto al conjunto de la zona euro, hasta 0,2 pp.

La estimación avance sitúa la tasa interanual del IPC de octubre en el 0,7%

Según el indicador adelantado del IPC nacional, que elabora el INE, la inflación nacional aumenta cinco décimas en octubre, hasta situarse en el 0,7%. Este incremento se explica, principalmente, por la subida de los precios de la electricidad y los carburantes, frente a la bajada registrada en el mismo periodo de 2015.

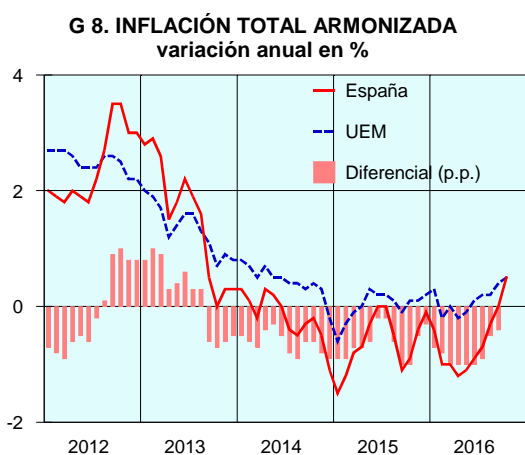
La tasa interanual de la inflación armonizada, estimada mediante el indicador adelantado del IPC Armonizado de España (IPCAE), se incrementa también cinco décimas en octubre, hasta situarse en el 0,5%. Por su parte, según el indicador adelantado del Índice Armonizado de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM), la tasa de inflación de la zona euro se incrementa en dicho mes una décima respecto a la de septiembre, hasta el 0,5%.

Si los datos definitivos de octubre confirman los adelantados, el diferencial de inflación de España respecto a la zona euro se situaría en 0,0 pp, frente a -0,4 pp en septiembre.

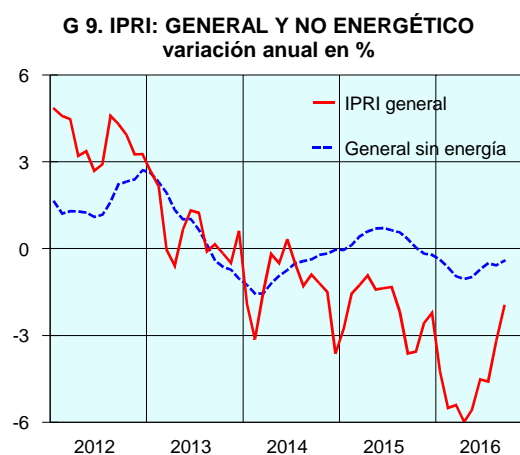
Se modera el ritmo de caída interanual del IPRI en septiembre

El Índice de Precios Industriales (IPRI) aumentó ligeramente en septiembre respecto al mes anterior (0,3%), frente al retroceso del 0,9% de un año antes. En términos interanuales, el IPRI retrocedió un 2%, lo que supone una caída 1,2 puntos porcentuales (pp) menos pronunciada que la de agosto.

La menor caída interanual del índice general se explica, fundamentalmente, por los precios de producción de la energía, que moderan el ritmo de descenso cuatro puntos porcentuales, hasta el -6,5%. En particular, la intensidad de caída de los precios de refino de petróleo se redujo casi a la mitad, desde el -12,3% de agosto hasta el -6,1%.



Fuentes: INE y Eurostat. Los datos de oct. son prov.



Fuente: INE.

También los precios de producción de bienes no energéticos disminuyeron a menor ritmo en septiembre, el 0,4% interanual, dos décimas menos que en el mes precedente. La menor caída de los precios no energéticos se explica, principalmente, por los bienes intermedios, cuyos precios de producción experimentaron un descenso interanual del 1,1%, frente al retroceso del 1,5% del mes anterior. Los precios de producción de los bienes de consumo también moderaron la intensidad de caída, una décima hasta el -0,1%, mientras que los precios de producción de los bienes de equipo suavizaron el ritmo de crecimiento, dos décimas hasta el 0,3% interanual.

Mercado laboral

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la ocupación se aceleró en el tercer trimestre de 2016 tres décimas, hasta el 2,7%, y el paro moderó la caída también tres décimas, hasta el 10,9%. El proceso de recuperación del mercado laboral se acentuó en octubre, registrando la afiliación una tasa interanual del 3,4% y el paro registrado del -9,9%. Por lo que respecta a los

costes, los salarios pactados en convenio mantuvieron hasta octubre un ritmo de aumento del 1,1%.

El empleo EPA se acelera en el tercer trimestre de 2016

Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2016, publicada por el INE, el empleo de la economía española aumentó en 226.500 personas en dicho periodo, frente al incremento inferior (182.200 ocupados más) en el mismo trimestre de 2015. Esta evolución supone el mayor incremento de la ocupación en un tercer trimestre desde el año 2005 (261.500). La población ocupada ascendió a 18.527.500 personas, cifra superior en un 1,24% a la del trimestre anterior. Al corregir las series de estacionalidad, la variación intertrimestral se sitúa en el 0,77%, tasa que duplica a la del segundo trimestre.

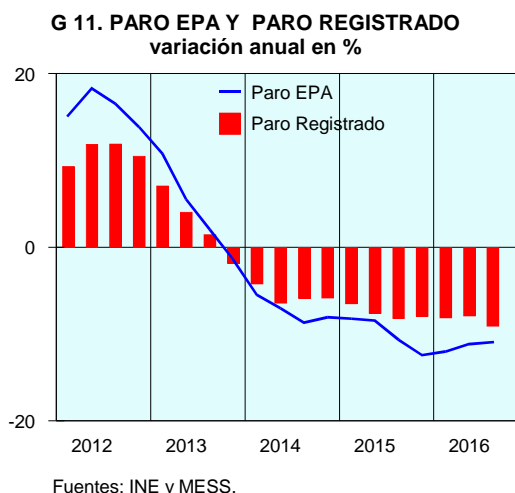
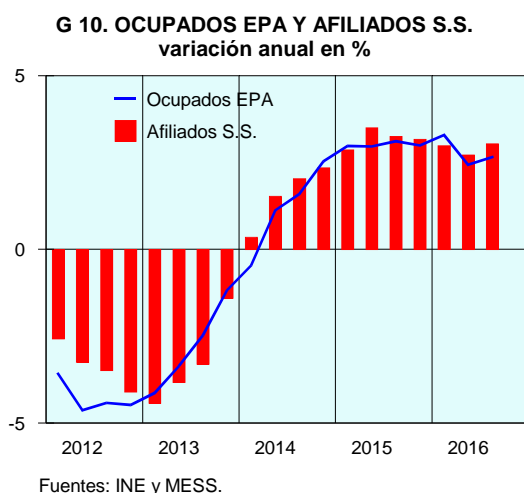
En relación con el mismo trimestre de 2015, el empleo aumentó en 478.800 personas, el 2,7%, tasa tres décimas superior a la del trimestre precedente. Tras este comportamiento del empleo, la tasa de ocupación de la población mayor de 16 años subió en el trimestre media décima, hasta situarse en el 48,1%, cifra que supera en 1,2 puntos a la de un año antes.

Por grandes ramas de actividad, el aumento trimestral de la ocupación se concentró, principalmente, en el sector servicios, donde se incrementó en 178.700 personas y, en menor medida, en industria, con la creación de 34.200 empleos, y en construcción, con 29.900 ocupados más. Por el contrario, en agricultura la ocupación disminuyó en 16.300 personas. Respecto al tercer trimestre del pasado año, el aumento del empleo fue generalizado en todos los grandes sectores, principalmente en servicios, con un aumento de 407.600 ocupados (3% anual). Le siguen agricultura, con 34.300 ocupados más (4,8%), construcción con 24.500 (2,3%) e industria con 12.400 (0,5%).

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, el aumento trimestral del empleo ha correspondido casi en su totalidad a los asalariados, con 216.800 ocupados más, mientras que el número de trabajadores por cuenta propia aumentó en 10.900. Respecto a un año antes, los asalariados subieron en 455.700, registrando una tasa de variación interanual del 3%, frente al 2,9% del trimestre anterior, y el colectivo de trabajadores por cuenta propia mostró un aumento anual de 22.500, el 0,7%, frente al 0,2% del segundo trimestre.

Según tipo de contrato, el empleo asalariado creado en el tercer trimestre de 2016 fue temporal, como es habitual en los terceros trimestres de cada año debido a la estacionalidad asociada al sector turístico. De esta forma, los asalariados con contrato indefinido disminuyeron en 29.100 en dicho periodo y los de contrato temporal aumentaron en 245.900. En relación con un año antes, el aumento del empleo asalariado correspondió en 213.100 (1,9% interanual, el 47% de la creación neta de empleo) a los trabajadores indefinidos y en 242.600 a los de contrato temporal (6,2%, el 53% de la creación de empleo). Como resultado de esta evolución del empleo, la tasa de temporalidad se situó en el 27%, superior en ocho décimas a la de un año antes.

El aumento del empleo en el tercer trimestre se concentró principalmente en el sector privado, con 217.700 ocupados más, mientras que en el sector público la ocupación subió en 8.900 personas. En los últimos doce meses, el empleo privado ha aumentado en 461.300 personas y el público en 17.500, con tasas interanuales del 3,1% y del 0,6%, respectivamente, superior la primera en cuatro décimas e inferior la segunda en siete décimas a las del segundo trimestre.



Por lo que se refiere al empleo según tipo de jornada laboral, el total del empleo creado en el tercer trimestre del año fue de jornada completa, con 330.500 ocupados más, mientras que los de jornada parcial disminuyeron en 104.000. Respecto al mismo trimestre de 2015, los de jornada completa aumentaron un 3,5%, medio punto más que en el trimestre previo, y los de jornada parcial disminuyeron un 1,9%, frente al descenso más moderado del trimestre anterior (-0,6%). Tras estos resultados, el peso de los trabajadores a tiempo parcial sobre el total disminuyó 0,7 pp en el trimestre, así como respecto a un año antes, situándose la tasa de parcialidad en el 14,6%. Por motivo, es de destacar que la proporción de aquellos que trabajan a tiempo parcial por no haber encontrado trabajo a tiempo completo sigue disminuyendo, situándose en el 8,9% del total de ocupados, seis décimas menos que en el mismo trimestre del año pasado.

Atendiendo a la nacionalidad de los trabajadores, se observa que el incremento del empleo en el tercer trimestre tuvo lugar tanto entre los trabajadores nacionales como entre los extranjeros, con aumentos de 196.800 y 29.700 ocupados, respectivamente.

Se intensifica la caída del desempleo

El número de parados se redujo en 253.900 personas en el tercer trimestre de 2016, mientras que en el mismo periodo de 2015 disminuyó en 298.200, situándose el total de parados en 4.320.800, nivel inferior al de finales de 2009 (4,33 millones). En el último año, el paro ha bajado en 530.000 personas, lo que supone un ritmo de descenso anual del 10,9%. La tasa de paro se redujo 1,1 puntos en el trimestre y 2,3 puntos respecto a la de un año antes, situándose en el 18,9% de la población activa. Con series desestacionalizadas por el INE, la variación intertrimestral del número de parados es del -3%, frente al -2,1% del trimestre anterior, encadenando el paro desestacionalizado catorce trimestres consecutivos de descensos.

La reducción trimestral del desempleo ha afectado tanto a las mujeres, con 133.600 paradas menos, como a los hombres, entre los que ha disminuido en 120.300 personas. Por ramas de actividad, el paro disminuyó respecto al trimestre anterior en todos los sectores: 102.100 parados menos en servicios, 11.300 menos en industria y en agricultura y 4.000 menos en construcción. En el colectivo sin empleo anterior, el paro disminuyó en 1.600 personas y el número de parados que perdieron su empleo hace más de un año se ha reducido en 123.500 personas.

Por sexo, la tasa de paro bajó 1,2 pp entre las mujeres (20,7%) y 1 punto entre los hombres (17,4%). Por grupos de edad, todos los grupos presentaron descensos del paro en el trimestre, concentrándose las mayores caídas en el tramo de 25-54 años (199.700 parados menos) y entre los jóvenes de 20-24 años (43.900 menos).

La población activa modera la caída

La población activa disminuyó en 27.300 personas en el trimestre, totalizando 22.848.300, y respecto a un año antes se redujo en 51.200 personas, el 0,2%, frente al descenso del 0,6% del trimestre anterior. La menor población activa en el tercer trimestre responde al descenso de la tasa de actividad, trece centésimas hasta el 59,28% (22 centésimas inferior a la de un año antes), y a la caída de la población en edad de trabajar (18.100 en el trimestre y 102.500 en el último año).

La afiliación a la SS se acelera cuatro décimas en octubre, hasta el 3,4%

El número de afiliados a la Seguridad Social se incrementó en 101.335 personas en octubre respecto al mes previo (31.652 en octubre de 2015), lo que sitúa el número medio de afiliados en 17.813.356. Se trata del mayor incremento intermensual de la serie histórica en un mes de octubre.

Ajustando los datos de estacionalidad, la afiliación aumentó en 107.457 personas en octubre (0,6%), el mayor incremento desde agosto de 2005 (118.000).

Respecto a un año antes, se contabilizan 591.889 afiliados más en octubre, el 3,4% en tasa de variación, lo que supone una aceleración de cuatro décimas respecto al mes de septiembre. Dicha aceleración fue resultado, principalmente, de la evolución en servicios, donde la afiliación se aceleró tres décimas, hasta el 3,6%, y en agricultura, donde creció un 2,7%, tras la práctica estabilización en septiembre. Dentro de servicios, destacan las secciones de educación, donde la afiliación creció un 4,7% (3,7% en septiembre), y de administración pública, defensa y seguridad social obligatoria, donde aumentó un 3,4%, siete décimas más que el mes previo. La afiliación excluyendo la agricultura, la educación y la administración pública se aceleró una décima, hasta el 3,3%.

Por situación profesional, tanto la afiliación de asalariados como la de no asalariados ganan dinamismo en octubre en términos interanuales, con tasas del 4% y del 1%, respectivamente, superiores en medio punto y en una décima a las de septiembre.

En el Régimen General y para las afiliaciones cuya duración de contrato es especificada por la estadística, el 51% de la creación de empleo en octubre fue de carácter indefinido y el 49% temporal, con un incremento anual del 3,4% de los primeros y del 6,8% de los segundos.

El ritmo de caída interanual del paro registrado se acentúa hasta situarse próximo al 10%

El paro registrado aumentó en 44.685 personas en octubre respecto al mes previo, casi la mitad que en el mismo periodo del pasado año (82.327). Como resultado, el total de parados registrados asciende a 3.764.982. Al corregir la serie de estacionalidad, el paro se reduce en 48.007 personas, lo que supone una tasa intermensual del -1,3%, frente al -0,4% del mes previo.

Por grandes ramas de actividad, el paro aumentó en octubre respecto al mes anterior, con series brutas, en servicios (34.763), agricultura (13.413) y en menor medida en industria (1.036),

mientras que disminuyó en construcción (6.355 parados menos). En el colectivo sin empleo anterior, el paro aumentó en 1.828 personas.

En términos interanuales, el paro descendió en 411.387 personas en octubre, el 9,9%, lo que representa una significativa intensificación del ritmo de caída respecto al mes anterior (-9,1%) y supone el mayor descenso de la serie histórica. El paro registrado acentuó su caída en todas las ramas, destacando los servicios (-8,4%, descenso ocho décimas mayor que el del mes anterior), seguidos de la agricultura (-11,7%, disminución 3,1 puntos mayor), mientras que el ritmo de caída permaneció más estable en la construcción (-16,9%, caída siete décimas mayor) y la industria (-12%, tras el -11,7% de septiembre).

El incremento salarial pactado en convenios colectivos se mantiene en el 1,1%

Según la Estadística de Convenios Colectivos, elaborada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, con la información disponible hasta finales de octubre del presente ejercicio, el incremento salarial medio pactado en lo que va de año se mantiene en el 1,1%.

De los casi 6,8 millones de trabajadores afectados por convenios firmados hasta octubre, el 79,8% lo está por revisiones de acuerdos plurianuales con efectos económicos en 2016 y el 20,2% restante por nuevos convenios firmados en 2016, con un incremento salarial del 1,1% en el primer caso y del 1,0% en el segundo.

Por ámbitos de cobertura, la tarifa pactada en convenios de empresa (0,7%) es inferior a la de los firmados en ámbito superior (1,1%).

Por sectores, los aumentos salariales siguen siendo superiores en la industria y en los servicios (1,1% en ambos casos) a los del sector agrario y la construcción (0,9% en los dos sectores).

Con datos acumulados hasta octubre, se han registrado 1.152 inaplicaciones, que afectan a 26.657 trabajadores, un 24,2% menos que en el mismo periodo del año pasado. Como es habitual, la gran mayoría de inaplicaciones presentadas (el 88,5%) indican un “descuelgue” de la cuantía salarial pactada en convenio.

Sector exterior

La economía española genera capacidad de financiación frente al exterior

Según los datos de la Balanza de Pagos, en agosto de 2016, la economía española generó capacidad de financiación frente al exterior por sexto mes consecutivo (2.948 millones de euros), superior a la contabilizada un año antes (2.176 millones).

La balanza corriente registró en agosto un superávit de 2.862 millones de euros, superior al del mismo mes de 2015 (1.696 millones), como consecuencia de una ampliación internacional del 20,9% del saldo positivo de bienes y servicios y de una reducción del 37,8% del déficit de rentas primarias y secundarias. Paralelamente, la cuenta de capital alcanzó un superávit de 86 millones de euros, frente a los 480 millones de agosto del año anterior.

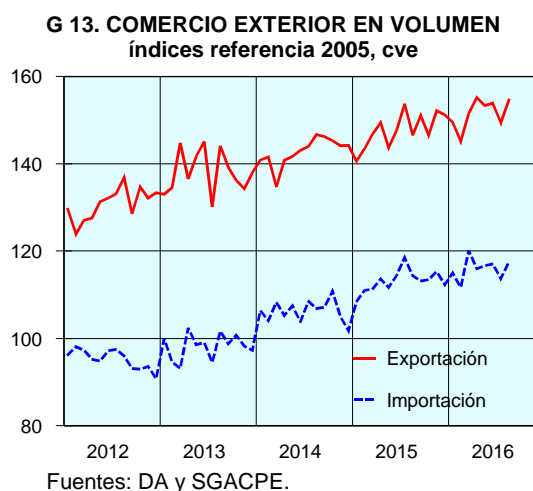
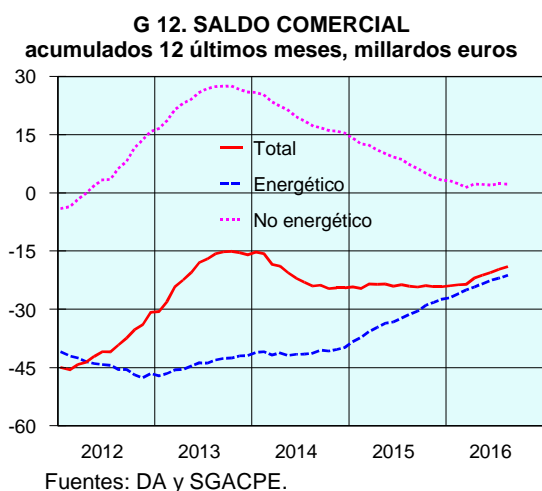
Nueva reducción del déficit comercial en agosto

En agosto de 2016, según Aduanas, la balanza comercial registró un déficit de 2.560 millones de euros, frente al déficit de 3.195 millones de un año antes. La corrección del desequilibrio exterior (del 19,9%) fue debida al componente energético, cuyo déficit disminuyó un 26,3%, mientras que el déficit no energético se amplió un 4,5%.

En términos acumulados de los últimos doce meses, la balanza comercial registró hasta agosto de este año un déficit de 19.099 millones de euros, frente a los 24.062 millones acumulados en los doce meses hasta agosto de 2015. La mejora del saldo exterior, del 20,6%, se debe exclusivamente a la balanza energética, que anotó un déficit acumulado de 21.348 millones de euros, 9.963 millones menos que un año antes (31.310 millones). La contracción del saldo energético compensó sobradamente el deterioro de la balanza no energética, que contabilizó un superávit de 2.249 millones, inferior en 5.000 millones al del año previo (7.248 millones).

Aumentan las exportaciones y las importaciones en agosto...

Según cifras de Aduanas, las exportaciones de bienes crecieron en agosto un 8,9% interanual y sus precios, aproximados por los índices de valor unitario, cayeron un 1,1% (-1,7% en julio), dando lugar a un avance del 10,1% en términos reales, tras el retroceso del 7,6% de julio. El análisis por productos, en términos reales y con tasas interanuales, refleja aumentos generalizados en todos los grupos, excepto en los bienes intermedios energéticos, tras las caídas registradas en julio. Las ventas de bienes de consumo alimenticio se incrementaron un 11,6% (-10% en julio), las de consumo no alimenticio un 15,8% (-5,5% el mes anterior), las de bienes de capital un 11,5% (-8,3% en julio) y las de bienes intermedios no energéticos un 9,2% (frente al descenso del 6,3% del mes precedente). Por su parte, las exportaciones de bienes intermedios energéticos moderaron la caída, pasando del -29,3% en julio al -8,2% en agosto.



Por áreas geográficas, las exportaciones en volumen a la Unión Europea aumentaron en agosto un 11,3%, retomando la tendencia ascendente del último año interrumpida puntualmente en julio (-7,3%), y las exportaciones al resto del mundo crecieron un 8,1% en agosto, frente a la caída de similar magnitud del mes anterior (-8,1%).

Las importaciones nominales de bienes crecieron un 4,2% interanual en agosto, tras el retroceso del 12% del mes anterior, y sus precios disminuyeron un 2,9% (-3,3% en julio). Esta

evolución refleja caídas del 18,4% de los precios de los bienes intermedios energéticos y del 0,6%, en el resto de productos. Como resultado, las importaciones, en términos reales, se incrementaron un 7,2% interanual, frente a la caída del 9% del mes previo. El análisis por productos, en términos reales y en tasas interanuales, muestra subidas generalizadas en agosto en todos los grupos, excepto en las compras de bienes intermedios energéticos, que intensificaron el ritmo de caída cinco puntos, hasta el 13,3%. Entre los restantes grupos, las importaciones de alimentos se aceleraron 11,7 puntos, hasta el 15,2%, las de bienes de consumo no alimenticio pasaron de descender el 9,8% en julio (primera caída desde principios de 2015) a crecer el 19% en agosto, las de bienes de capital aumentaron un 17,1% (-10,5% el mes anterior) y las de bienes intermedios no energéticos se incrementaron un 6,3% (retroceso del 10,2% en julio).

Por áreas geográficas y en términos reales, las importaciones procedentes de la Unión Europea aumentaron en agosto a un ritmo interanual del 9,7%, tras la disminución del 11,1% de julio, y las procedentes del resto del mundo pasaron de un retroceso del 5,8% en julio a un avance del 4,6% en agosto.

...mientras que el “momentum” de ambos flujos se sitúa en negativo

El “momentum” (variación de los tres últimos meses con relación a los tres anteriores) de las exportaciones en términos reales se situó en agosto en terreno negativo (-0,5%), después de tres meses en positivo, como consecuencia de una contribución negativa de los países de fuera de la OCDE y, por productos, a la aportación negativa de los bienes de consumo no alimenticio, de los bienes de capital y de los bienes intermedios no energéticos. El “momentum” de las importaciones fue negativo en agosto (-1,3%), por segundo mes consecutivo, debido a la contribución negativa de las compras a la UE y a los países no pertenecientes a la OCDE y, por productos, a la aportación negativa de los bienes de consumo no alimenticio y de los bienes intermedios no energéticos.

La balanza financiera genera salidas de capital en agosto

Según la Balanza de Pagos de agosto de 2016, la balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, generó salidas netas de capital por valor de 16.575 millones de euros, frente a las entradas netas de 8.374 millones de un año antes. Este resultado es consecuencia de las salidas netas registradas en inversión directa (871 millones), en inversión de cartera (8.025 millones) y en otra inversión (8.608 millones), mientras que los derivados financieros anotaron entradas netas (930 millones).

La variación neta de activos registró en agosto entradas netas de capital (desinversiones) por valor de 563 millones de euros, frente a las salidas netas de 6.608 millones del mismo mes de 2015. Por su parte, la variación neta de pasivos generó unas salidas netas (desinversiones) de 17.137 millones de euros, frente a las entradas netas de 14.981 millones de un año antes.

Aumenta la posición neta deudora del Banco de España frente al Eurosistema

La posición neta deudora del Banco de España frente al exterior aumentó en agosto en 15.065 millones de euros, cantidad que recoge un aumento de 1.710 millones en las reservas, un incremento de 18.308 millones en la posición neta deudora frente al Eurosistema, y una disminución de 1.841 millones en el resto de activos netos.

Sector público

El Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas publicó el 25 de octubre las operaciones no financieras de la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social, con datos consolidados y en términos de Contabilidad Nacional, correspondientes al mes de agosto, y los datos de ejecución presupuestaria mensual del Estado, en términos tanto de Contabilidad Nacional como de Caja, correspondientes al mes de septiembre. Por su parte, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social ha publicado los datos de ejecución presupuestaria mensual de la Seguridad Social, en términos de Caja, correspondientes al mes de septiembre.

El déficit consolidado de las AAPP, sin CCLL, se sitúa hasta agosto en el 3,49% del PIB

En términos consolidados, la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social registraron hasta agosto de 2016 un déficit de 38.899 millones de euros (3,49% del PIB), superior en un 6,8% al del mismo periodo de 2015 (3,38% del PIB). Excluyendo las ayudas a las instituciones financieras, el déficit se sitúa en 36.836 millones (3,30% del PIB), superior en un 1,8% al acumulado hasta agosto del pasado año. Este incremento del déficit se explica por un aumento interanual de los empleos no financieros (1,5%) superior al registrado por los recursos no financieros (0,7%).

Conviene destacar que estas cifras están afectadas por la liquidación definitiva de las Corporaciones Locales (CCLL) correspondiente a 2014 (la liquidación correspondiente a las CCAA no afecta al saldo conjunto de este agregado). Si se descuenta el efecto del saldo de la liquidación definitiva de las CCLL, el déficit sin ayuda financiera se sitúa en 35.913 millones, inferior en un 2,8% al del mismo periodo de 2015.

El ligero incremento de los recursos no financieros se debe, principalmente, al aumento de los impuestos sobre la producción y las importaciones (1,5%) y de las cotizaciones sociales (3,1%), parcialmente contrarrestados por la caída de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-5,1%), de los impuestos sobre el capital (-2,1%) y de las transferencias de otras AAPP (-5,9%).

En cuanto a los empleos no financieros, aumentaron, principalmente, por los incrementos de las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie (1,8%), las transferencias sociales en especie de productores de mercado (2,8%), las transferencias a otras AAPP (5,1%) y la remuneración de asalariados (2,4%). Entre las partidas que disminuyeron destacan los consumos intermedios (-1,1%), los intereses (-5,9%), las subvenciones (-9,9%) y la formación bruta de capital fijo (-7,6%).

La Administración Central cerró los ocho primeros meses del año con un déficit de 31.433 millones de euros (2,82% del PIB), un 28,6% superior al registrado en el mismo periodo de 2015 (24.438 millones, equivalente al 2,27% del PIB), como consecuencia de un descenso de los recursos no financieros y un incremento de los empleos no financieros.

Los recursos no financieros de la Administración Central descendieron un 5,4% debido, principalmente, a la caída de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-15,5%); al efecto de la liquidación definitiva de 2014 del sistema de financiación de CCAA; al impacto de la reforma fiscal; a la desaparición en 2016 de las medidas transitorias que afectaban a los pagos fraccionados del Impuesto de Sociedades; y a que los ingresos devengados en 2015 incluyen

varias actas de inspección de dicho impuesto por un importe superior a las actas practicadas en 2016.

Por su parte, los empleos no financieros aumentaron un 0,3%. El gasto computable de la Administración Central a efectos del cálculo de la regla de gasto se ha incrementado un 5,1% interanual, hasta 65.134 millones.

La Administración Regional acumuló hasta agosto de este año un déficit de 802 millones de euros (equivalente al 0,07% del PIB), inferior en un 90,6% al del mismo periodo de 2015 (8.555 millones, equivalente al 0,80% del PIB). Este menor déficit se explica por un descenso de los empleos no financieros (-0,7%) y, en mayor medida, por un incremento de los recursos no financieros (7% interanual), lo que a su vez se deriva, principalmente, del resultado de la liquidación definitiva de 2014 de los recursos del sistema de financiación, cuyo saldo a favor de las CCAA se ha incrementado de forma considerable respecto a la liquidación de 2013.

En agosto de 2016, las CCAA no recibieron del Estado anticipos a cuenta de los recursos del sistema de financiación, mientras que en el mismo período de 2015 se concedieron anticipos por importe de 610 millones. Descontando su efecto, el déficit a finales de agosto de 2015 habría sido de 9.165 millones, el 0,85% del PIB, superior en 0,78 puntos al déficit registrado en el mismo periodo de 2016. El gasto computable de las CCAA, a efectos del cálculo de la regla de gasto en el periodo analizado, se ha incrementado un 0,7% interanual, situándose en 90.478 millones.

Los Fondos de la Seguridad Social cerraron los ocho primeros meses del año con un déficit de 6.664 millones de euros (0,60% del PIB), frente al déficit de 3.414 millones del mismo periodo de 2015 (0,32% del PIB). Este mayor déficit se debe a un descenso de los recursos no financieros (-1,8%, a pesar del incremento del 3,3% de las cotizaciones sociales), que a su vez se explica por el retroceso de las transferencias recibidas de otras AAPP (-23,7%), así como a un incremento de los empleos no financieros (1,4%). Dicha evolución es consecuencia de los peores resultados del Sistema, que ha incrementado su déficit un 16,8%, así como del menor superávit del Servicio Público de Empleo Estatal, que se ha reducido casi a la mitad, hasta situarse en 2.102 millones, principalmente por las menores transferencias recibidas del Estado. Los créditos habilitados en el presupuesto del Estado en 2016 para la financiación del presupuesto de este agente se han reducido un 61,2% respecto a los del año anterior.

El déficit del Estado, en términos de Contabilidad Nacional, se sitúa en el 2,56% del PIB hasta septiembre

La ejecución presupuestaria del Estado, hasta septiembre de 2016, se cerró con un déficit, en términos de Contabilidad Nacional, de 28.531 millones de euros (2,56% del PIB), superior en un 20% al acumulado hasta septiembre de 2015. Este mayor déficit se debe a un descenso interanual de los recursos no financieros (-4,4%) superior al registrado por los empleos no financieros (-0,6%).

En términos de Caja, el Estado registró hasta septiembre un déficit de 23.609 millones de euros, superior en un 33,9% al del mismo periodo de 2015 (17.630 millones). Los ingresos no financieros registraron un descenso interanual del 13,3%, hasta situarse en 86.126 millones de euros, mientras que los pagos no financieros retrocedieron un 6,2%, hasta los 109.735 millones.

Los ingresos impositivos descienden un 1,3%, en términos homogéneos

Los ingresos impositivos totales (incluida la participación de los entes territoriales) experimentaron hasta septiembre una variación interanual nula, frente a la caída del 0,3% acumulada hasta agosto, debido a que la recaudación impositiva del mes de septiembre ha crecido un 4,7%, impulsada por la práctica desaparición del impacto negativo de la reforma aprobada por el RDL 9/2015 sobre las retenciones del trabajo, así como por el incremento de la recaudación bruta del IVA y de los impuestos especiales. En términos homogéneos, es decir, corregido el distinto ritmo de realización de las devoluciones en ambos años, las devoluciones del IVMDH (céntimo sanitario) y los aplazamientos de entes públicos, los ingresos impositivos descendieron un 1,3%. Sin incluir los entes territoriales y en términos no homogéneos, disminuyeron un 8,5%. Dentro de los impuestos totales, los ingresos por IRPF, incluyendo la participación de los entes territoriales, descendieron hasta septiembre un 1,1% debido, en gran medida, al impacto de la reforma sobre las retenciones del trabajo (-0,5%) y del capital (-9,5%). No obstante, los ingresos por IRPF hasta septiembre han moderado en siete décimas el ritmo de caída interanual respecto a los ingresos acumulados hasta agosto, debido a que los ingresos de 2015 ya recogen en el mes de septiembre los efectos totales de la rebaja de tipos aprobada en el RDL 9/2015. En términos homogéneos, el descenso se sitúa en el 1,5%.

La recaudación por el Impuesto sobre Sociedades hasta septiembre se situó en 5.603 millones, frente a los 7.949 millones de un año antes, debido, principalmente, al descenso de los pagos fraccionados (-48%) y al aumento de los ingresos de la declaración anual del ejercicio 2015 en un 2,3%.

La recaudación por IVA, incluyendo la participación de los entes territoriales, aumentó un 4,8% interanual hasta septiembre. En términos homogéneos, corregido el distinto ritmo de realización de las devoluciones, el incremento se sitúa en el 3,2%.

La recaudación de Impuestos Especiales, incluyendo la participación de los entes territoriales, aumentó un 4% respecto a la del mismo periodo de 2015 debido, principalmente, al aumento del Impuesto sobre Hidrocarburos (8,6%, que en términos homogéneos, corregidas las devoluciones del céntimo sanitario, fue del 2,8%). El Impuesto sobre labores del tabaco aumentó un 1,9%.

Disminuyen los pagos no financieros del Estado

En cuanto a los gastos, el total de pagos no financieros descendió un 6,2% hasta septiembre respecto al acumulado en el mismo periodo de 2015, debido a la caída de los gastos de personal (-0,9%), de las transferencias corrientes (-6,8%), de las inversiones reales (-33,8%) y de las transferencias de capital (-21,9%). Por el contrario, los gastos corrientes en bienes y servicios aumentaron un 5,8% y los gastos financieros se incrementaron ligeramente (0,4%).

La necesidad de endeudamiento hasta septiembre de 2016 alcanzó la cifra de 36.513 millones de euros, frente a 43.963 millones en el mismo periodo de 2015. Esta evolución se explica por el menor incremento neto de activos financieros (12.904 millones, frente a 26.333 millones de un año antes), lo que a su vez se debe, principalmente, al descenso de la posición en los otros depósitos en el Banco de España, parcialmente compensado por el mayor déficit de caja (23.609 millones, frente a 17.630 millones un año antes). La necesidad de endeudamiento se ha financiado, principalmente, a través de deuda interior a medio y largo plazo (36.233 millones).

Las cotizaciones sociales aumentan un 2,8% interanual hasta septiembre

Por último, el Sistema de la Seguridad Social (Entidades Gestoras, Tesorería General y Mutuas) registró hasta septiembre de 2016 un déficit, en términos de Caja, de 6.151 millones de euros, superior en un 10,6% al del mismo periodo del pasado año (5.563 millones). Los ingresos se redujeron un 0,4% debido, principalmente, al descenso de las transferencias de capital (-73%) y, en menor medida, a la caída de los ingresos patrimoniales (-22,8%), parcialmente compensados por el incremento de las cotizaciones sociales (2,8%) y de las transferencias corrientes del Estado (2,3%). Por su parte, los pagos se incrementaron un 0,2% como consecuencia, en gran medida, del aumento de las pensiones (3%), de la incapacidad temporal (12,1%) y de los gastos de personal (1,4%). Finalmente, por lo que respecta a los gastos de gestión realizados por la Seguridad Social, los gastos corrientes en bienes y servicios se redujeron un 5,7%.

La Deuda PDE de las AAPP se desacelera en agosto

El Banco de España (BdE) ha publicado los datos de Deuda de las Administraciones Públicas (AAPP), según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), correspondientes al mes de agosto. Según el BdE, la Deuda PDE de las AAPP se desaceleró ocho décimas en agosto respecto a julio, hasta registrar una tasa interanual del 4,6%, alcanzando la cifra de 1.102.114 millones de euros.

Por subsectores, la Deuda PDE del Estado se situó en 940.324 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,7% respecto a la del mismo periodo de 2015. Por su parte, la Deuda PDE de las Comunidades Autónomas alcanzó los 272.788 millones de euros, un 8,8% superior a la registrada en el mismo mes de 2015. Respecto a las Administraciones de Seguridad Social, la Deuda PDE se situó en 17.173 millones de euros (17.199 en agosto de 2015). Finalmente, las Corporaciones Locales registraron en agosto una Deuda PDE de 34.957 millones de euros, inferior en un 5,2% a la de un año antes.

Noviembre 2016

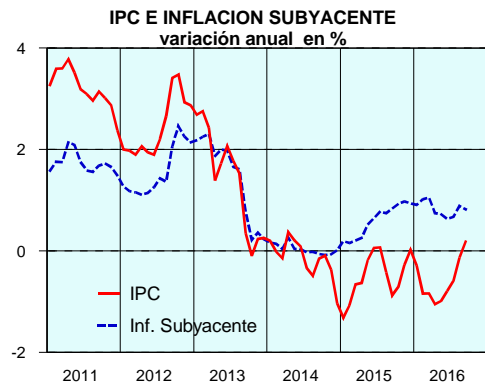
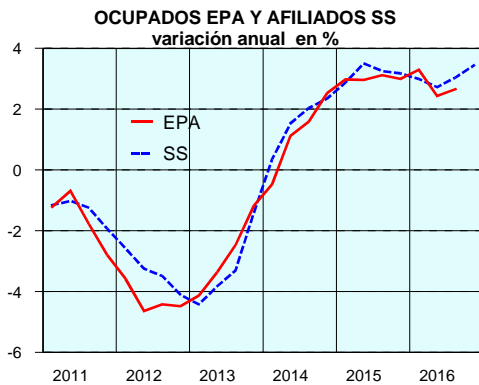
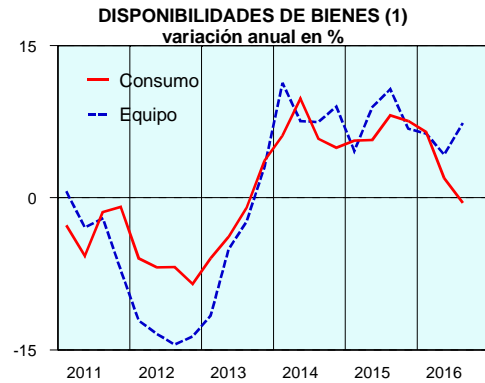
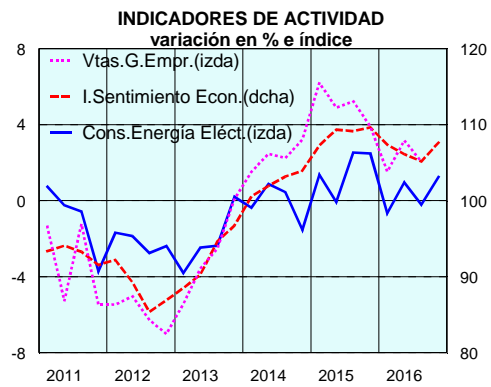
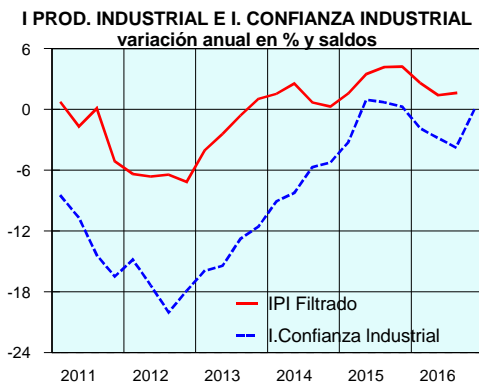
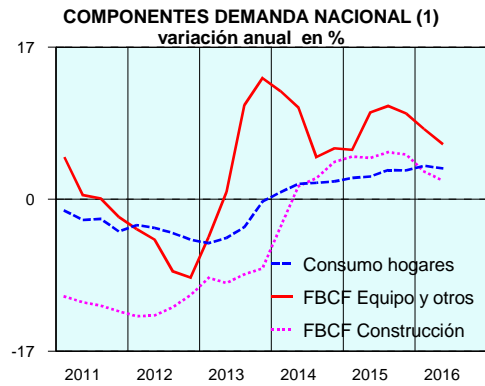
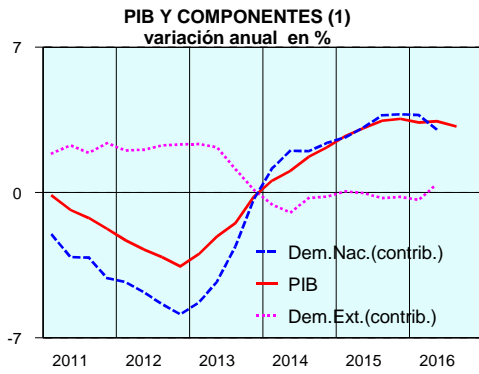
CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES
(Variación anual en % salvo indicación en contrario)

				Últimos Trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato	
	2014	2015	2016(1)	I.16	II.16	III.16(1)	IV.16(1)				
Actividad											
PIB volumen encadenado (CNTR)(2)(I)	1,4	3,2	3,3	3,4	3,4	3,2	-	-	-	T.3. 16	
- Dem. Nacional contribución (2)	1,9	3,3	3,4	3,7	3,0	-	-	-	-	T.2. 16	
- Dem. Externa contribución (2)	-0,5	-0,1	0,0	-0,4	0,4	-	-	-	-	T.2. 16	
Indicador Sintético Actividad (CVEC)	2,4	2,9	2,7	2,9	2,6	2,6	-	-	-	T.3. 16	
Ventas en Grandes Empresas (3)	2,4	5,0	2,3	1,5	3,2	2,1	-	2,3	3,1	Sep. 16	
I.Sentimiento Económico (90-15=100)	102,4	108,8	106,3	107,3	106,1	105,2	107,6	105,0	107,6	Oct. 16	
Consumo Energía Eléctrica corregido	-0,2	1,6	0,1	-0,6	1,0	-0,2	1,2	3,7	1,2	Oct. 16	
IPI General Filtrado	1,3	3,4	1,9	2,6	1,4	1,6	-	4,8	0,6	Sep. 16	
Indicador Confianza Industrial (4)	-7,1	-0,3	-2,6	-1,9	-2,8	-3,8	-0,1	-3,0	-0,1	Oct. 16	
Consumo Aparente de Cemento	0,8	6,3	-2,9	-0,5	-3,9	-4,0	-	3,2	-3,4	Sep. 16	
Utilización Capacidad Productiva	75,9	77,5	78,5	77,6	78,2	79,0	79,2	-	-	T.4. 16	
Demanda Nacional											
Disponibilidades bienes consumo CVEC.(*)	6,6	6,8	3,0	6,5	2,0	-0,4	-	0,2	-1,1	Ago. 16	
I.Comercio al por Menor deflac.(3)(**)	1,0	3,0	3,9	3,8	3,8	3,9	-	3,2	3,4	Sep. 16	
Matriculación Automóviles (5)	18,3	20,9	10,8	6,9	17,2	9,7	4,0	13,9	4,0	Oct. 16	
Indicador Confianza Consumidor (4)	-8,9	0,3	-4,0	-2,5	-3,2	-6,1	-4,8	-7,3	-4,8	Oct. 16	
Disponibilidades bienes equipo CVEC.(*)	8,8	7,8	5,8	6,3	4,2	7,3	-	1,0	13,9	Ago. 16	
Matriculación Vehículos de Carga (5)	32,3	35,6	13,4	11,0	17,9	10,6	-	18,6	13,4	Sep. 16	
Financiación Sector Privado deflac.	-5,7	-4,3	-3,6	-4,1	-3,5	-3,3	-	-3,0	-2,7	Sep. 16	
Sector Exterior (Aduanas)											
Exportaciones Bienes:Valor.	2,5	4,3	1,3	0,2	4,3	-1,8	-	-9,1	8,9	Ago. 16	
Volumen.	3,4	3,7	3,6	2,5	7,1	-0,2	-	-7,6	10,1	Ago. 16	
Importaciones Bienes:Valor.	5,7	3,7	-1,6	-0,7	-0,3	-4,9	-	-12,0	4,2	Ago. 16	
Volumen.	8,2	6,4	3,1	4,6	4,7	-1,8	-	-9,0	7,2	Ago. 16	
Saldo Comercial. Valor (mill.euros)(6)	-2050	-2012	-1375	-2074	-789	-1559	-	-558	-2560	Ago. 16	
Mercado Laboral											
Activos	-1,0	-0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-	-	-	T.3. 16	
Ocupados	1,2	3,0	2,8	3,3	2,4	2,7	-	-	-	T.3. 16	
Parados	-7,3	-9,9	-11,4	-12,0	-11,2	-10,9	-	-	-	T.3. 16	
- Tasa paro en % P.Activa	24,4	22,1	20,0	21,0	20,0	18,9	-	-	-	T.3. 16	
Paro Registrado	-5,6	-7,5	-8,5	-8,1	-7,9	-9,1	-9,9	-9,1	-9,9	Oct. 16	
Afiliados a la SS (media mensual)	1,6	3,2	3,0	3,0	2,7	3,0	3,4	3,0	3,4	Oct. 16	
Precios y Salarios											
IPC	-0,2	-0,5	-0,6	-0,7	-0,9	-0,2	-	-0,1	0,2	Sep. 16	
IPC Subyacente (7)	0,0	0,6	0,8	1,0	0,7	0,8	-	0,9	0,8	Sep. 16	
Diferencial España/zona euro (8)	-0,6	-0,6	-0,8	-0,8	-0,9	-0,6	-	-0,5	-0,4	Sep. 16	
Indice precios industriales	-1,3	-2,1	-4,6	-5,1	-5,4	-3,3	-	-3,2	-2,0	Sep. 16	
Salarios pactados (9)	0,5	0,8	-	1,1	1,1	1,1	-	1,1	1,1	Sep. 16	
I. Coste laboral total por persona	-0,3	0,6	-0,2	-0,2	-0,1	-	-	-	-	T.2. 16	
S. Público: Estado											
				Julio		Agosto		Septiembre			
				2015	2016	2015	2016	2015	2016		
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (10)	-3,85	-2,79	-2,56	-2,32	-2,66	-2,49	-2,78	-2,27	-2,56		
Sector Monetario y Financiero (11)											
				2016							
				Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	20-Oct	27-Oct	3-Nov	
Tipo de intervención BCE (12)	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,21	-0,02	-0,25	-0,29	-0,30	-0,30	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	
Interbancario a 1 año. Euribor	0,48	0,17	-0,03	-0,06	-0,05	-0,06	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07	
Deuda a 10 años España	2,74	1,75	1,37	1,15	0,97	1,00	1,11	1,13	1,22	1,23	
Diferencial España - Alemania	150	121	126	124	105	105	107	112	105	106	
T. Cambio Euro (\$/€)	1,33	1,11	1,11	1,11	1,12	1,12	1,10	1,10	1,09	1,11	
Bolsa Madrid IBEX-35 (13)	3,66	-7,15	-4,20	-10,03	-8,67	-8,01	-4,20	-5,06	-3,64	-6,96	
Pro-memoria											
Tipo Intervención EE.UU (12)	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	
Precio Petróleo Brent \$ barril	99,40	52,15	42,26	44,54	45,49	46,80	49,01	50,12	48,43	43,24	

(1) Periodo disponible. (2) (SEC 2010 y base 2010) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series corregidas de calendario. (4) Saldos netos en porcentaje. (5) Estimación ANFAC. (6) Medias mensuales. (7) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (8) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (9) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (10) Datos acumulados desde enero. (11) Media del periodo. (12) Nivel fin de periodo. (13) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año. (*) Publicación de la serie con la nueva metodología. (**) Sin estaciones de servicio. (I) Estimación Avance.

Fuente: S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.

RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
ADIF	Administrador de Infraestructuras Ferroviarias
AEAT	Agencia Estatal de Administración Tributaria
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BEA	Bureau of Economic Analysis (EE.UU.)
BLS	Bureau of Labor Statistics (EE.UU.)
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CAO	Cabinet Office Government (Japón)
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CRM	Cuenta del Sector Resto del Mundo
CVE	Corregido de variaciones estacionales
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y calendario
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DENOS	Demandantes de Empleo No Ocupados
DESTATIS	Statistisches Bundesamt Deutschland (Alemania)
DM	Marco Alemán
DGOSS	Dirección General de Ordenación de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
ECI	Encuesta de Coyuntura Industrial
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
EE.UU.	Estados Unidos
ECU	Unidad de Cuenta Europea
EPA	Encuesta de Población Activa
EPF	Encuesta de Presupuestos Familiares
ES	Encuesta de Salarios
ESRI	Economic and Social Research Institute (Japón)
EUROSTAT	Office statistique des Communautés européennes (UE)
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos

FEVE	Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha
FMI	Fondo Monetario Internacional
GIF	Gestor de Infraestructuras Ferroviarias
ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICE	Índice de Clima Económico
ICI	Indicador de Clima Industrial
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INSALUD	Instituto Nacional de la Salud
INSEE	Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Francia)
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Inversión en Construcción
ISV	Indicador Sintético de Inversión en Vivienda
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISI	Indicador Sintético de Actividad en la Industria
ISCOF	Indicador Sintético de Actividad en la Construcción
ISS	Indicador Sintético de Actividad en los Servicios
ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
ISTAT	Istituto Nazionale di Statistica (Italia)
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
IVU	Índices de Valor Unitario
MAAA	Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente
MECC	Ministerio de Economía y Competitividad
MESS	Ministerio de Empleo y Seguridad Social
METI	Ministry of Economy Trade and Industry (Japón)
MFOM	Ministerio de Fomento
MIET	Ministerio de Industria, Energía y Turismo
MM3	Media Móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones)
M1	Efectivo en circulación + depósitos a la vista
M2	M1 + otros depósitos a corto plazo
M3	M2 + Instrumentos negociables
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)

ONS	Office for National Statistics (Reino Unido)
OO.AA.	Organismos Autónomos
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
p.b.	Puntos básicos
PGE	Presupuestos Generales del Estado
PIB	Producto Interior Bruto
pp	Puntos porcentuales.
RD	Real Decreto
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
SGACPE	Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
SISPE	Sistema de información de los Servicios Públicos de Empleo
SME	Sistema Monetario Europeo
SPEE	Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM)
SS	Seguridad Social
STAT	Statistics Bureau. Ministry of Public Management, Home Affairs, Post and Telecommunications (Japón)
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
USA	United States of America
VAB	Valor Añadido Bruto
%	Porcentaje o por ciento
-	Dato no disponible o carente de significado
€	Euro

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona del euro)

Alemania	Grecia
Austria	Holanda
Bélgica	Irlanda
Chipre	Italia
Eslovaquia	Letonia
Eslovenia	Lituania
España	Luxemburgo
Estonia	Malta
Finlandia	Portugal
Francia	

Unión Europea (UE)

Zona del euro	Hungría
Bulgaria	Polonia
República Checa	Reino Unido
Croacia	Rumanía
Dinamarca	Suecia

Nuevos socios UE

Bulgaria	Hungría
República Checa	Letonia
Chipre	Lituania
Croacia	Malta
Eslovaquia	Polonia
Eslovenia	Rumanía
Estonia	

OCDE

Zona del euro (*)	Israel
Australia	Japón
Canadá	Méjico
Corea	Noruega
República Checa	Nueva Zelanda
Chile	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
EE.UU	Suecia
Hungría	Suiza
Islandia	Turquía

(*) excepto Chipre y Malta

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Angola	Irak
Arabia Saudita	Irán
Argelia	Qatar
Ecuador	Kuwait
Emiratos Árabes Unidos	Libia
Gabón	Nigeria
Indonesia	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

Resto de África

Países del continente africano excepto los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Gaza y Jericó	Líbano
Egipto	Omán
Emiratos Árabes Unidos	Qatar
Israel	Siria
Irak	Turquía
Irán	Yemen

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático excepto Próximo Oriente, NEI de Asia, China e India.