

**Indicadores recientes del entorno exterior**

La evolución de los mercados financieros de los países desarrollados en las últimas semanas fue relativamente favorable, registrándose avances en las bolsas, reducciones en los diferenciales de crédito y un retroceso de la volatilidad. Esta mejora respondió, entre otros factores, a la recuperación del precio del petróleo, el balance positivo de los primeros resultados empresariales publicados en Estados Unidos y la revalorización de algunos activos bancarios en Europa. Con todo, las dudas sobre la fortaleza del crecimiento a escala global y la importante presencia de riesgos geopolíticos (desde el terrorismo hasta el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la UE) han impedido una recuperación mayor del apetito por el riesgo y han favorecido la caída de rentabilidades soberanas. En los mercados cambiarios destacaron la apreciación del yen y la volatilidad de la libra esterlina. En los mercados emergentes continuó la tendencia positiva iniciada a mediados de febrero, aunque de forma más contenida, con recuperaciones en las bolsas y disminución de los diferenciales soberanos. La evolución de los tipos de cambio difirió, dependiendo fundamentalmente de factores idiosincrásicos, entre los que cabe destacar la elevada incertidumbre política en Brasil. En los mercados de materias primas aumentaron los precios de los metales industriales y de los alimentos, así como el del petróleo, impulsado por la reducción de la oferta en Estados Unidos y las expectativas de un acuerdo entre productores (incluidos la OPEP y Rusia) para mantener la producción, acuerdo que finalmente no se ha confirmado.

La actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro mostró, en términos generales, una pérdida de dinamismo en los primeros meses de 2016. En Estados Unidos, los datos de mayor frecuencia se han situado, en conjunto, por debajo de lo esperado, con la excepción significativa de algunos indicadores del mercado laboral, como la creación de empleo, por encima de 200.000 empleos netos en marzo, y la tasa de participación, que subió una décima, hasta el 63 %. En el Reino Unido, los indicadores de opinión extienden el menor dinamismo también al empleo. En Japón, tras la caída del PIB en el cuarto trimestre, se espera una tasa positiva en el primer trimestre del año, con cierto avance de la inversión. Las tasas de inflación continuaron en registros muy reducidos. En marzo, el índice general se situaba en tasas del 0,9 % en Estados Unidos y 0,5 % en el Reino Unido, y, en febrero, del 0,3 % en Japón. El componente subyacente se redujo en una décima en Estados Unidos, hasta el 2,2 %, y aumentó en el Reino Unido (1,5 %). En el ámbito de la política monetaria, el Banco de Japón introdujo pequeñas modificaciones para reducir el porcentaje de las reservas sujetas a tipos de interés negativos.

En las economías emergentes, los datos más recientes siguen mostrando una evolución heterogénea de la actividad. En China, el crecimiento del PIB en el primer trimestre (6,7 % interanual) mantuvo la senda de disminución gradual. En el resto de Asia emergente y en los nuevos Estados miembros de la UE no pertenecientes al área del euro, el crecimiento de la actividad se mantuvo estable en el cuarto trimestre de 2015 y los datos disponibles apuntan a una prolongación de esta tendencia en los primeros meses de 2016. En América Latina, el crecimiento del PIB se redujo en el cuarto trimestre (-1,3 % interanual) en el conjunto de países con metas de inflación, debido sobre todo al agravamiento de la recesión en Brasil (-5,9 %). Los indicadores de alta frecuencia apuntan una evolución de la actividad relativamente débil al inicio de 2016. En todo caso, el agravamiento de la incertidumbre política en Brasil constituye el principal riesgo sobre la evolución económica de la región. La inflación se mantuvo en niveles reducidos en las regiones emergentes, con la excepción de América Latina. No obstante, en las economías de esta región con objetivos de inflación, esta se

		2015		2016			
		Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr (b)
Actividad y precios	Índice de producción industrial	1,8	-0,1	2,9	0,8		
	Comercio al por menor	2,1	2,5	2,0	2,4		
	Indicador de confianza de los consumidores	-5,9	-5,7	-6,3	-8,8	-9,7	-9,3
	Indicador de confianza industrial CE	-3,3	-2,0	-3,1	-4,1	-4,2	
	PMI de manufacturas	52,8	53,2	52,3	51,2	51,6	51,5
	PMI de servicios	54,2	54,2	53,6	53,3	53,1	53,2
	IAPC	0,1	0,2	0,3	-0,2	0,0	
Variables monetarias y financieras	M3	5,0	4,7	5,0	5,0		
	M1	11,1	10,8	10,5	10,3		
	Crédito a AAPP (c)	7,8	7,9	8,7	10,1		
	Préstamos a hogares	1,4	1,4	1,4	1,6		
	Préstamos a sociedades no financieras	0,7	0,1	0,6	0,9		
	Eonia	-0,13	-0,20	-0,24	-0,24	-0,29	-0,34
	Euríbor a tres meses	-0,09	-0,13	-0,15	-0,18	-0,23	-0,25
	Euríbor a un año	0,08	0,06	0,04	-0,01	-0,01	-0,01
	Rendimiento bonos a diez años	1,16	1,19	1,11	1,04	0,93	0,93
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	1,11	1,06	0,99	0,75	0,96	0,85
	Tipo de cambio dólar/euro	1,07	1,09	1,09	1,11	1,11	1,13
	Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (d)	11,40	3,80	-6,80	-9,80	-8,00	-3,90

FUENTES: Eurostat, Comisión Europea, Banco Central Europeo y Banco de España.

a Tasa de variación interanual, excepto indicadores de confianza (niveles), tipos de interés y de cambio (media mensual), y bolsa.

b Datos hasta el día 22 de abril de 2016.

c Incluye préstamos y valores.

d Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes.

redujo en cinco décimas (hasta el 6,5 %) en marzo. En este contexto, los bancos centrales de India, Indonesia y Hungría redujeron sus tipos de interés oficiales, mientras que los latinoamericanos interrumpieron el ciclo de subidas de tipos de interés, con la excepción del de Colombia, que aumentó en 50 pb su tipo de interés de referencia, hasta el 6 %.

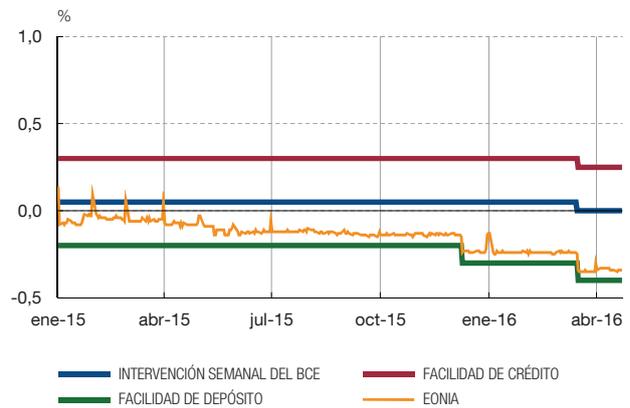
La información más reciente sobre la actividad económica en el área del euro ha tenido un carácter dispar. Así, los indicadores cuantitativos relacionados con el consumo de las familias moderaron su comportamiento en febrero y la confianza de los consumidores mostró un ligero repunte en abril, de acuerdo con la información provisional, tras haberse deteriorado de manera significativa en febrero y marzo. Por su parte, la cartera de pedidos industriales y las expectativas de producción de la industria mejoraron en marzo. En el lado de la oferta, las opiniones de las encuestas realizadas a los directores de compras —PMI— empeoraron en abril en las manufacturas y registraron una evolución favorable en los servicios, según los datos de avance, mientras que los indicadores relativos a la construcción apuntan a una nueva expansión de la actividad de este sector, favorecida por las condiciones climatológicas. En cambio, la producción industrial y la cartera de pedidos industriales para exportación mostraron sendos retrocesos en febrero y marzo, respectivamente (véase cuadro 1).

A medio plazo, los análisis más recientes sugieren que la actividad económica en el área del euro continuará expandiéndose a ritmos muy similares a los observados en 2015,

1 ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO  
Tasas de variación interanuales



2 TIPOS DE INTERÉS DEL BCE



FUENTES: Banco Central Europeo y Eurostat.

sustentada en diversos factores, entre los que destacan el carácter más expansivo de la política monetaria del BCE y el mantenimiento del precio del petróleo en niveles reducidos. Así, el Fondo Monetario Internacional, en su último informe de perspectivas de la economía mundial, revisó a la baja las expectativas de crecimiento del área en dos décimas, hasta el 1,5 %, en 2016 y en una décima, hasta el 1,6 %, en 2017. Ambas tasas son muy similares a las previstas en el ejercicio de proyecciones macroeconómicas del BCE de marzo y en el panel de expertos del BCE del segundo trimestre.

En el ámbito de los precios, la tasa de variación interanual del IAPC aumentó en marzo dos décimas, hasta alcanzar el 0 % (véase gráfico 1). Este leve repunte fue reflejo de la aceleración de los precios de los servicios y de los alimentos no elaborados, compensada solo parcialmente por el menor crecimiento de los precios de los bienes industriales no energéticos y el mayor retroceso de los de la energía. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, se elevó también dos décimas, hasta el 1 % interanual. A medio plazo, los análisis más recientes apuntan a que la tasa de inflación media anual en 2016 y 2017 se situaría en rangos relativamente estrechos, de entre el 0,1 %-0,4 % y el 1,1 %-1,3 %, respectivamente, todavía alejados del objetivo de medio plazo de la política monetaria. Por otra parte, en febrero se amplió la tasa de caída interanual de los precios industriales en 1,2 puntos, hasta el 4,2 %.

En su reunión del 21 de abril, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia (véase gráfico 1) e hizo públicos los detalles del Programa de Compra de Bonos Corporativos (CSPP por sus siglas en inglés) anunciado en marzo y que empezará a aplicarse en junio. Además, constató sus expectativas de que la recuperación de la actividad en el área del euro prosiga a un ritmo contenido y de que el proceso de retorno de la inflación hasta su nivel de referencia revista un carácter paulatino, asistido por el conjunto de medidas no convencionales aprobadas hasta la fecha. En los mercados de deuda pública, los diferenciales frente al bono alemán a diez años experimentaron, a lo largo de abril, repuntes generalizados, que resultaron especialmente intensos en el caso de Grecia, por la incertidumbre en torno a la conclusión exitosa de la primera revisión del actual programa de asistencia financiera, y también en Portugal. En los mercados de renta variable, la cotización de las acciones, medida a través del índice EUROSTOXX 50, aumentó un 4,5 %, apreciándose subidas más intensas en el sector bancario (9,8 %).

Por su parte, los mercados de divisas mostraron cierta volatilidad, y, en el conjunto del período, el euro se depreció ligeramente, tanto en términos de tipo de cambio efectivo nominal como frente al dólar, situándose en torno a 1,13 dólares por euro.

Finalmente, los agregados crediticios mantuvieron una dinámica positiva, con una aceleración del crecimiento de los préstamos concedidos tanto a hogares como a sociedades no financieras en febrero. La Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BCE correspondiente al primer trimestre muestra una relajación en los criterios de aprobación de créditos otorgados a hogares para la financiación del consumo y a empresas, y un endurecimiento en el caso de los créditos destinados a la adquisición de vivienda, así como expectativas más favorables de demanda en el segundo trimestre (véase el artículo sobre esta cuestión en este mismo Boletín Económico). Además, la encuesta recoge una valoración positiva por parte de las entidades financieras del efecto que el programa ampliado de compra de activos del BCE está ejerciendo sobre la dinámica y las condiciones de concesión de los préstamos.

### Indicadores de las decisiones de gasto de los hogares

La información disponible apunta a un mantenimiento del comportamiento dinámico del consumo privado en los primeros meses del año, aunque posiblemente algo atenuado con respecto al final de 2015. Entre los indicadores cualitativos, los índices de confianza de los consumidores y de los comerciantes minoristas de la Comisión Europea retrocedieron en marzo, tras lo cual el nivel de ambos indicadores en el promedio del primer trimestre se ha situado por debajo del observado en el período octubre-diciembre de 2015 (véase gráfico 2). Por su parte, aunque el PMI de bienes de consumo cayó en febrero y marzo, no solo se mantiene en terreno expansivo, sino que su nivel promedio en el primer trimestre es, en este caso, ligeramente superior al alcanzado en los tres últimos meses del año pasado. Por lo que respecta a los indicadores cuantitativos, las señales observadas recientemente en tasa interanual no han apuntado de forma unánime en la misma dirección, pues mientras que las matriculaciones de automóviles particulares registraron en marzo un descenso, el índice de comercio al por menor y el indicador de ventas de bienes y servicios de consumo de la Agencia Tributaria, con información hasta febrero, intensificaron sus ritmos de avance. Por último, la producción industrial de bienes de consumo creció en febrero a un ritmo interanual elevado, pero inferior al de enero.

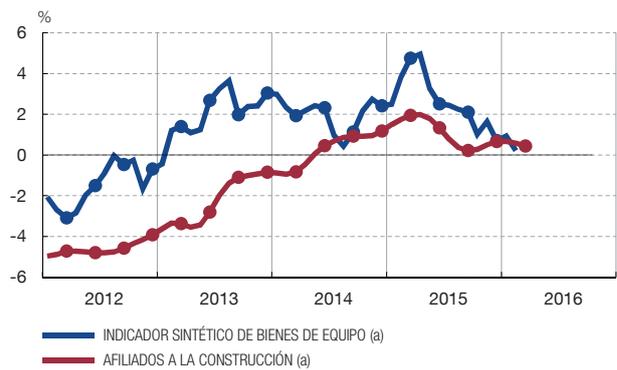
Según la información disponible de las cuentas no financieras de los sectores institucionales relativos al cuarto trimestre de 2015, la renta de los hogares creció, en términos acumulados de cuatro trimestres, un 2,3 %, tasa que supera en una décima a la observada un trimestre antes. En un contexto en que el consumo privado mantuvo su fortaleza, la tasa de ahorro disminuyó en dos décimas, hasta el 9,4 % de la renta disponible. La capacidad de financiación de los hogares, expresada en porcentaje del PIB, siguió siendo elevada (del 3,4 %).

Por lo que respecta a las condiciones financieras, el tipo de interés medio de los nuevos préstamos para adquisición de vivienda se mantuvo en febrero prácticamente inalterado en el nivel del mes anterior, el 2,3 %, y el de los destinados al consumo y otros fines descendió 27 pb, hasta el 6,4 % (véase gráfico 3). Esta evolución favoreció que el volumen de las nuevas operaciones continuara aumentando en relación con el mismo período del año anterior. No obstante, el ritmo de descenso interanual del saldo vivo del crédito bancario concedido a este sector se mantuvo en el 2,2 %. El desglose por finalidades muestra que los préstamos para consumo y otros fines se aceleraron en tasa interanual en cuatro décimas en febrero, hasta el 2,3 %, mientras que la tasa interanual de caída del crédito otorgado para compra de vivienda permaneció en el 3,4 %.

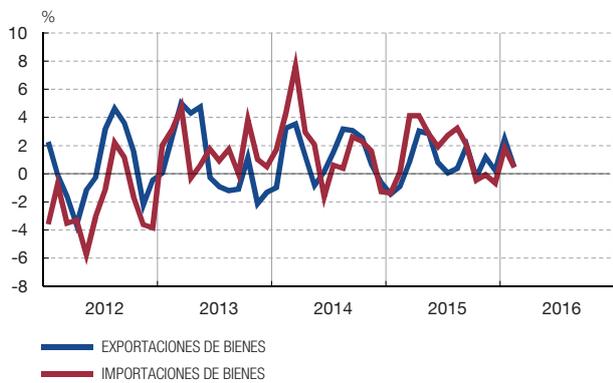
1 INDICADORES DE CONSUMO



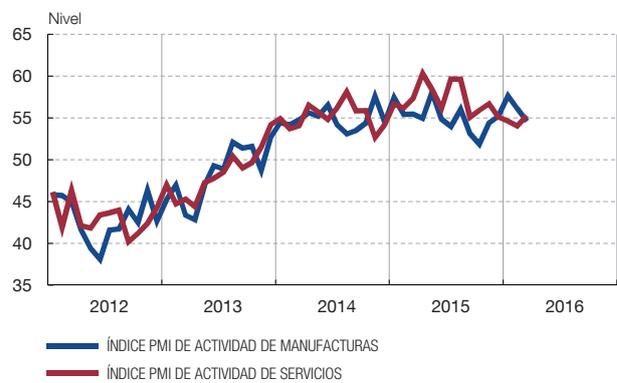
2 INDICADORES DE INVERSIÓN



3 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR (c)



4 INDICADORES DE ACTIVIDAD

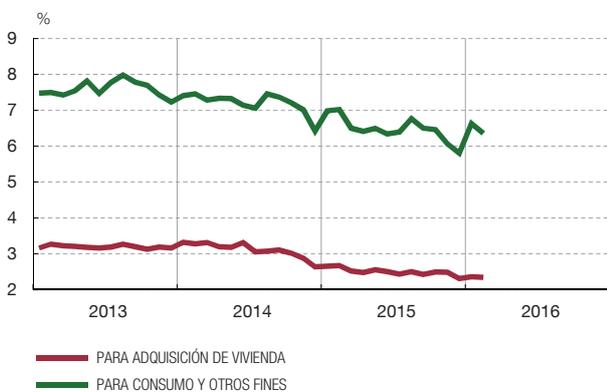


FUENTES: Markit, Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
- c Datos de Aduanas. Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad.

ESPAÑA: FINANCIACIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH

1 TIPOS DE INTERÉS DEL CRÉDITO



2 SALDO VIVO DEL CRÉDITO (a)  
Crecimiento interanual



FUENTE: Banco de España.

- a Incluye los créditos titulizados y los préstamos transferidos a la Sareb. Tasas calculadas como flujo efectivo acumulado en doce meses entre saldo del mismo mes del año anterior.

## Indicadores de la actividad de las empresas

En general, los indicadores de actividad de la economía de mercado apuntan a una modesta ralentización de su empuje en los primeros meses del año. Por lo que respecta a la rama industrial, los indicadores cualitativos evolucionaron en direcciones opuestas en marzo. Por un lado, el nivel del PMI de manufacturas retrocedió en ese mes, aunque se mantuvo en la zona de expansión, y la media del primer trimestre de 2016 superó a la del trimestre precedente. Por otro lado, el índice de confianza industrial de la Comisión Europea se recuperó ligeramente en marzo, pero, en este caso, el primer trimestre del año se completó con un registro inferior al de finales de 2015. Dentro de los indicadores cuantitativos, el índice de producción industrial cayó de nuevo en febrero, en términos intermensuales, lastrado por la fuerte contracción de su componente energético, mientras que la producción de las ramas no energéticas permaneció constante en dicho mes.

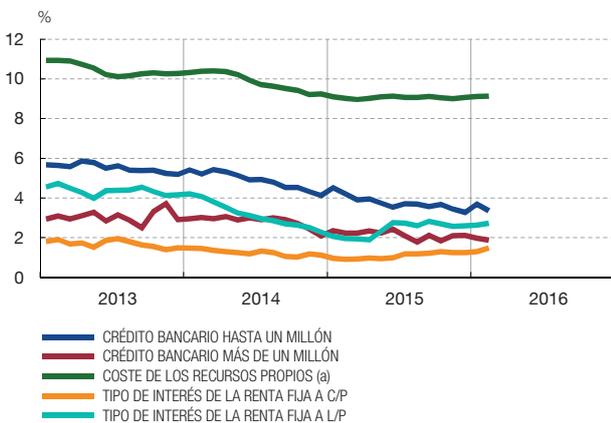
La información más reciente relativa a los servicios de mercado tiende a apuntar a una ligera moderación del comportamiento expansivo de la actividad. Por lo que respecta a la información cualitativa, el índice de confianza de la Comisión Europea se mantuvo sin cambios en marzo, mientras que el PMI repuntó gracias a la evolución favorable de los nuevos pedidos, de la cartera de clientes y, en menor medida, de su componente de empleo. No obstante, ambos indicadores saldaron el primer trimestre del año con un nivel que, en promedio, es inferior al del período octubre-diciembre de 2015 (véase gráfico 2). Entre los indicadores cuantitativos, las ventas de servicios de las grandes empresas y el indicador de actividad del sector servicios mostraron, en febrero, ritmos de avance interanuales inferiores a los del cierre del año. Por su parte, los indicadores del empleo en las ramas de servicios (afiliaciones a la Seguridad Social y trabajadores en las grandes empresas) mantuvieron en marzo elevados ritmos de avance interanuales.

Los indicadores más recientes de carácter contemporáneo de la construcción señalan asimismo que podría haberse producido una leve desaceleración de la actividad en los primeros meses de 2016. En concreto, el avance intermensual de los afiliados a la Seguridad Social, del 0,1 %, fue inferior al de los meses anteriores, al tiempo que los consumos intermedios (la producción industrial de materiales de construcción y el consumo de cemento) experimentaron una cierta ralentización en el bimestre enero-febrero. En cuanto a los indicadores que anticipan la actividad futura, los visados de obra nueva residencial se situaron en enero por encima del promedio mensual observado en el conjunto del año 2015, lo que augura un mantenimiento de la recuperación de la construcción de viviendas, mientras que, por el contrario, los indicadores de licitación de obra pública siguieron en febrero mostrando una notable atonía.

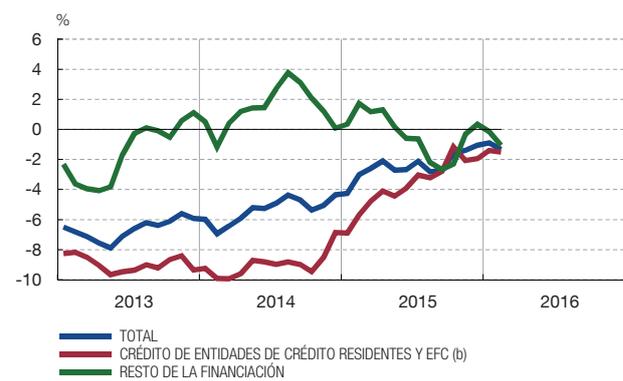
Respecto a la inversión empresarial, los indicadores cualitativos mostraron señales divergentes en el conjunto del primer trimestre del año, con un empeoramiento en el clima de confianza de los productores de este tipo de bienes y una mejora de la cartera de pedidos prevista. Entre los indicadores cuantitativos, las matriculaciones de vehículos de carga cayeron en marzo, tras iniciar el año con una evolución algo más dinámica que la observada a finales del anterior. Con información más retrasada, referida a febrero, tanto la producción de bienes de equipo como, sobre todo, las importaciones de este tipo de bienes han ralentizado su ritmo de avance interanual.

En el cuarto trimestre de 2015, el excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras intensificó su tasa de crecimiento, en términos acumulados de cuatro trimestres, lo que se reflejó en un nuevo aumento del ahorro del sector y de su capacidad de financiación, que se situó en el 2,4 % en porcentaje del PIB.

1 COSTE DE FINANCIACIÓN



2 SALDO VIVO DE LA FINANCIACIÓN (b)  
Crecimiento interanual



FUENTE: Banco de España.

- a El coste de los recursos propios se basa en un modelo de descuento de dividendos de Gordon en tres etapas.
- b Incluye los créditos titulizados y préstamos transferidos a la Sareb. Tasas calculadas como flujo efectivo acumulado en doce meses entre saldo del mismo mes del año anterior. EFC son «establecimientos financieros de crédito».

En cuanto a las condiciones financieras, el tipo de interés medio de los créditos nuevos concedidos a las sociedades no financieras por importes inferiores a un millón de euros se redujo en febrero en 35 pb, hasta el 3,4 %, mientras que el de los de mayor cuantía descendió en 11 pb, situándose en el 1,9 % (véase gráfico 4). Durante el mismo mes, el coste de los recursos propios de las empresas aumentó 3 pb, al tiempo que el de la emisión de valores de renta fija a largo plazo y el de los pagarés lo hicieron en 10 pb y 19 pb, respectivamente.

El volumen de operaciones nuevas de crédito tanto para préstamos de menos de un millón de euros como para los de mayor importe se situó en febrero en niveles superiores a los registrados en el mismo período de 2015. En términos de saldos vivos, el ritmo de caída interanual de los préstamos bancarios a sociedades no financieras se incrementó en una décima, hasta el 1,5 %.

**El sector exterior**

Las exportaciones reales de bienes crecieron un 4,1 % interanual en el promedio de enero y febrero. Por grupos de productos, continuó destacando el dinamismo de las ventas al exterior de bienes de consumo duradero y de equipo, en tanto que las de bienes energéticos acentuaron sensiblemente sus descensos. Por áreas geográficas, las exportaciones destinadas a la Unión Europea siguieron mostrando un ritmo de avance superior al de las extracomunitarias. El turismo receptor continuó mostrando un elevado dinamismo, de acuerdo con los indicadores disponibles. En particular, las pernoctaciones hoteleras crecieron un 14,4 % en marzo. Con datos hasta febrero, las entradas de visitantes extranjeros se aceleraron hasta el 13,7 %, en tanto que el gasto de los turistas internacionales creció un 8 %, impulsado por la recuperación del gasto medio diario por persona.

En la vertiente importadora, el avance interanual en el promedio de enero y febrero fue del 3,9 %, lo que supone una desaceleración notable frente al 7,3 % observado en el cuarto trimestre de 2015. La ralentización es atribuible a los componentes de bienes de equipo e intermedios, mientras que las compras de bienes de consumo continuaron mostrando un comportamiento más dinámico. Por origen geográfico, las importaciones extracomunitarias registraron ritmos de avance muy superiores a las procedentes de la Unión Europea.

1 EMPLEO Y PARO (a)



2 INDICADORES SALARIALES (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Agencia Tributaria y Banco de España.

- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Tasas interanuales de las series originales.
- c Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta marzo de 2016.
- d Para el último trimestre, promedio de las tasas interanuales hasta febrero de 2016.

En el conjunto de 2015, la capacidad de financiación de la nación se amplió hasta el 2,1 % del PIB, 0,5 pp más que al cierre de 2014, como consecuencia de la mejora del saldo de rentas y de la repercusión de la caída del precio del petróleo sobre la factura energética, mientras que el saldo comercial no energético sufrió un empeoramiento.

**El mercado de trabajo**

Los indicadores de empleo mantuvieron, al final del primer trimestre, un tono positivo, con un avance interanual de los afiliados a la Seguridad Social en marzo del 2,8 %, ligeramente por debajo del observado en los meses previos (véase gráfico 5). El crecimiento intermensual, calculado sobre la serie desestacionalizada, fue del 0,2 %, tasa análoga a la que se viene observando desde los meses del pasado verano. Por ramas, siguieron produciéndose aumentos en los principales sectores de actividad. Por su parte, en términos de la serie original, la caída interanual de los desempleados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se estabilizó en el 8 % en marzo, tasa que es también muy similar a la que se viene registrando desde los meses centrales de 2015. Por su parte, la contratación moderó su avance en marzo, con ralentizaciones tanto en el segmento de los contratos temporales como en el de los indefinidos, cuyo peso sobre el total se mantuvo en el 10 %.

La información más reciente acerca de la evolución de la negociación colectiva, referida a marzo de este año, apunta a un mantenimiento de la tónica de contención de los aumentos salariales, que, para el conjunto de los convenios colectivos acordados, se sitúa, en promedio, en el 1,1 %, tres décimas por encima de la tasa observada para 2015. Los acuerdos cerrados, que afectan a más de cuatro millones de trabajadores, se corresponden, en su mayoría, con revisiones de convenios firmados en ejercicios anteriores. Los acuerdos de nueva firma, cuya representatividad es muy limitada, ya que afectan a poco más de 100.000 asalariados hasta marzo, reflejan ese mismo incremento, que es una décima inferior al pactado hasta febrero y 0,4 pp más bajo que la cota superior del 1,5 % recomendada en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva. Por otro lado, el crecimiento interanual de la retribución bruta media en las grandes empresas repuntó en febrero hasta el 1,1 % interanual, según el indicador elaborado por la Agencia Tributaria.

1 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



2 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

**La evolución de los precios**

En marzo, la tasa de inflación medida por el IPC se mantuvo en el -0,8 %, en tanto que el IPSEBENE repuntó una décima, hasta el 1,1 % (véase gráfico 6). La leve aceleración de este último indicador se debió al componente de servicios, cuya tasa interanual aumentó en 0,1 pp, hasta el 1,4 %, mientras que el avance interanual de los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados permaneció sin cambios (en el 0,5 % y 1,3 %, respectivamente). Al margen del IPSEBENE, se observó una intensificación de la caída del componente energético, de casi 1 pp, hasta el -14,8 %, mientras que la tasa interanual de los alimentos no elaborados pasó del 0,8 % al 2,2 %.

El IAPC cayó a una tasa del -1 %, como en febrero. Sin embargo, en el conjunto del área del euro se observó un repunte de la tasa interanual de dos décimas en marzo, hasta alcanzar una variación nula, con lo que el diferencial negativo entre la inflación de España y la del área del euro, medido a través de este indicador, se amplió en esa misma cuantía, situándose en -1 pp. En términos del IPSEBENE, el diferencial en marzo volvió a registros negativos (-0,1 pp).

Por lo que se refiere a los indicadores que aproximan las presiones inflacionistas futuras, en febrero se intensificaron los ritmos de caída de los componentes no energéticos de los precios industriales de importación y, en menor medida, de los de producción nacional.

22.4.2016.

