

Indicadores recientes del entorno exterior

Los mercados financieros de los países desarrollados han registrado una evolución adversa desde la publicación del anterior boletín mensual, con descensos generalizados en los índices bursátiles —liderados por Japón— y un aumento de la volatilidad en la renta variable. En este entorno de mayor aversión al riesgo han incidido la decisión del Banco de Japón de no acometer nuevas medidas de estímulo monetario, la publicación de las actas de abril del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), que han elevado la probabilidad de subidas de tipos en Estados Unidos, y los malos resultados trimestrales de algunos bancos europeos. En este contexto, se han producido ligeras caídas de las rentabilidades soberanas, así como un repunte de la deuda corporativa de mayor riesgo. En los mercados cambiarios, el dólar se ha depreciado levemente frente al yen y a la libra. En los mercados emergentes, revirtió la tendencia positiva iniciada a mediados de febrero, con caídas significativas en las bolsas —especialmente, en Asia— y un aumento de los diferenciales soberanos. Las principales monedas se depreciaron, con la excepción del real brasileño, como resultado de las expectativas asociadas a la destitución de la presidenta del país y a pesar de la rebaja del *rating* soberano por una de las agencias de calificación. En los mercados de materias primas aumentaron los precios de los metales industriales y del petróleo, impulsado este último por una serie de interrupciones de la producción en varios países productores.

La actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro mostró, en términos generales, un cierto debilitamiento en el primer trimestre de 2016. En Estados Unidos, el PIB creció un 0,5 % en tasa intertrimestral anualizada, frente al 1,4 % del trimestre precedente, destacando la debilidad de la inversión empresarial. Los indicadores de mayor frecuencia correspondientes al segundo trimestre sugieren una cierta mejora de la actividad. En Reino Unido, también se desaceleró el PIB, con un crecimiento del 0,4 % intertrimestral. En Japón, tras la caída del PIB en el cuarto trimestre, registró un avance en los primeros tres meses de 2016 (del 0,4 %), impulsado por el consumo y el sector exterior. Las tasas de inflación continuaron en registros muy reducidos, afectadas aún por el impacto de los pasados descensos del precio del petróleo. En abril, la tasa interanual del índice general se situaba en el 1 % en Estados Unidos y en el 0,3 % en Reino Unido, mientras que en Japón la inflación se redujo cuatro décimas en marzo, hasta el -0,1 % interanual. El componente subyacente se redujo en una décima en Estados Unidos (hasta el 2,1 %) y en tres décimas en Reino Unido (1,2 %). En el ámbito de la política monetaria, el Banco de Japón retrasó el logro del objetivo de inflación hasta mediados de 2017.

Entre las economías emergentes, los datos más recientes siguen mostrando una evolución heterogénea de la actividad. En China, el PIB se desaceleró moderadamente en el primer trimestre (6,7 % interanual), respaldado por diversos apoyos del Gobierno, de cuya continuidad futura parece depender el curso de la economía a corto plazo. En el resto de Asia emergente y en los nuevos Estados miembros de la UE no pertenecientes al área del euro, se observó cierta desaceleración de la actividad en el primer trimestre. En América Latina, los indicadores más recientes señalan un mantenimiento de la debilidad mostrada en el transcurso de 2016 en varios países, con un agravamiento de la recesión en Brasil. La incertidumbre política en este país, tras la destitución temporal de su presidenta a mediados de mayo, constituye el principal riesgo sobre la evolución económica de la región. Con un tono más favorable, en México, el crecimiento del PIB en el primer trimestre (un 2,9 % interanual) superó el del trimestre previo y, en Perú, registró un sólido crecimiento

		2015	2016				
		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May (b)
Actividad y precios	Índice de producción industrial	0,0	3,5	1,0	0,2		
	Comercio al por menor	2,8	2,2	2,7	2,1		
	Indicador de confianza de los consumidores	-5,7	-6,3	-8,8	-9,7	-9,3	
	Indicador de confianza industrial CE	-2,0	-3,1	-4,1	-4,2	-3,7	
	PMI de manufacturas	53,2	52,3	51,2	51,6	51,7	
	PMI de servicios	54,2	53,6	53,3	53,1	53,1	
	IAPC	0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,2	
Variables monetarias y financieras	M3	4,7	5,0	4,9	5,0		
	M1	10,8	10,4	10,2	10,1		
	Crédito a AAPP (c)	7,9	8,7	10,1	10,1		
	Préstamos a hogares	1,4	1,4	1,5	1,6		
	Préstamos a sociedades no financieras	0,2	0,7	1,0	1,1		
	Eonia	-0,20	-0,24	-0,24	-0,29	-0,34	-0,34
	Euríbor a tres meses	-0,13	-0,15	-0,18	-0,23	-0,25	-0,26
	Euríbor a un año	0,06	0,04	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
	Rendimiento bonos a diez años	1,19	1,11	1,04	0,93	0,96	0,99
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	1,06	0,99	0,75	0,96	0,85	0,80
	Tipo de cambio dólar/euro	1,09	1,09	1,11	1,11	1,13	1,14
	Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (d)	3,80	-6,80	-9,80	-8,00	-7,30	-9,30

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 20 de mayo de 2016.

c Incluye préstamos y valores.

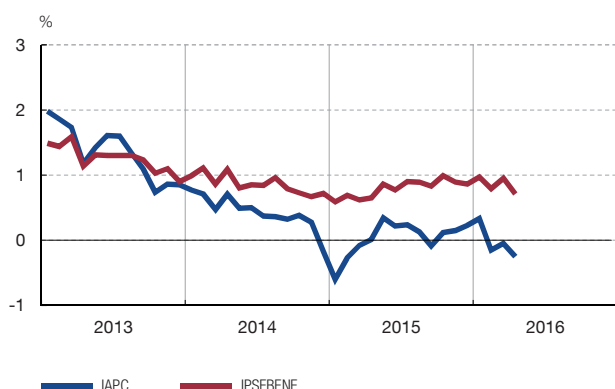
d Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes.

(4,4 % interanual), algo inferior al del cuarto trimestre de 2015. La inflación se mantuvo en niveles reducidos en las regiones emergentes, y en América Latina, donde es más elevada, se redujo en abril (hasta el 6,3 %) en las economías con objetivos de inflación. Los bancos centrales de Indonesia, Singapur y Hungría redujeron sus tipos de interés oficiales, mientras que en América Latina se interrumpieron los ciclos de subidas de tipos oficiales, salvo en Colombia, donde el banco central aumentó hasta el 7 % [+ 50 puntos básicos (pb)] su tipo de referencia. En Argentina, el banco central anunció que adoptará un marco de objetivos de inflación a partir de 2017.

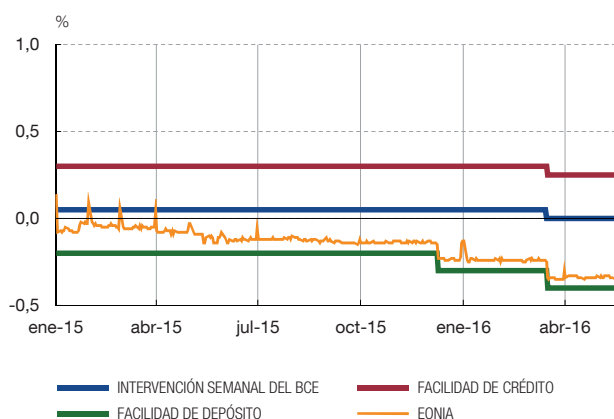
De acuerdo con la estimación preliminar publicada por Eurostat, el PIB del área del euro, corregido de estacionalidad, aumentó un 0,5 % en el primer trimestre de 2016, dos décimas más que en el último trimestre del pasado año. Por componentes, la información disponible, todavía incompleta, indica una elevada contribución a la variación del producto del consumo privado y de la inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, que podría tener cierto carácter transitorio al haberse visto impulsada por las favorables condiciones climáticas prevaletes en los primeros meses del año y la existencia de incentivos fiscales a la inversión empresarial en algunos países. Entre las economías de mayor tamaño, la actividad económica se aceleró respecto al trimestre anterior en Alemania (0,7 %), Francia (0,5 %) e Italia (0,3 %), mientras que mantuvo su ritmo de expansión en España (0,8 %).

La información coyuntural más reciente continúa mostrando un carácter dispar, que apunta a un crecimiento algo más moderado de la actividad en el área, tras el repunte del primer

1 ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanuales



2 TIPOS DE INTERÉS DEL BCE



FUENTES: Banco Central Europeo y Eurostat.

trimestre. Por el lado de la oferta, los indicadores de confianza de la Comisión Europea (CE) registraron una mejora en abril, que se extendió a las opiniones recogidas en las encuestas realizadas a los directores de compras —PMI— en las manufacturas, en tanto que las correspondientes al sector servicios permanecieron estables. La producción industrial retrocedió en marzo por segundo mes consecutivo, al tiempo que se registró un descenso del grado de utilización de la capacidad productiva en la industria manufacturera —de acuerdo con la encuesta trimestral de coyuntura industrial de la CE, fechada en el segundo trimestre—, tras haber alcanzado en el trimestre precedente su valor más elevado desde mediados de 2012. Por el lado de la demanda, la confianza de los consumidores y las matriculaciones de automóviles aumentaron en abril, mientras que las ventas del comercio al por menor cayeron en marzo, tras cuatro meses consecutivos de crecimiento. En cuanto a los indicadores de inversión, la valoración de la cartera de pedidos en la industria empeoró muy levemente en abril y repuntaron las expectativas de producción, al igual que ocurrió con la cartera de pedidos exteriores.

En el ámbito de los precios, la inflación del área del euro medida por la tasa de variación interanual del IAPC descendió dos décimas en abril, hasta el $-0,2\%$ (véase gráfico 1). Esta caída de la inflación vino motivada fundamentalmente por la desaceleración de los precios de los servicios, que se extendió a un amplio número de países. De este modo, la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) se sitúa en el $0,7\%$, tres décimas por debajo de la del mes anterior. Por otra parte, en marzo permaneció estable la tasa de caída interanual de los precios industriales, en el $-4,2\%$.

La CE, en su informe de previsiones de primavera, revisó a la baja una décima el crecimiento esperado en el área del euro tanto en 2016 —hasta el $1,6\%$ — como en 2017 —hasta el $1,8\%$ —, en línea con las recientes actualizaciones de otras instituciones. La reducción del crecimiento esperado se atribuye al empeoramiento de las perspectivas económicas en las economías desarrolladas, mientras que la demanda interna mantiene una expansión sostenida en el área del euro, basada en el impacto favorable, aunque decreciente, de la evolución pasada del precio del petróleo, así como en la aplicación de una política monetaria fuertemente expansiva por parte del BCE. Las previsiones de inflación también se han revisado a la baja, situándose en el $0,2\%$ en 2016 y en el $1,4\%$ en 2017.

Indicadores de las decisiones de gasto de los hogares

En los mercados bursátiles, el EUROSTOXX 50 retrocedió en mayo un 2,2 %, mientras que el sector bancario registró una caída más intensa (-4,7 %). En los mercados de deuda pública, los diferenciales frente al bono alemán a diez años se han ampliado en España y en Italia, y se han reducido sustancialmente en Grecia, como reflejo de las perspectivas favorables acerca de la posible conclusión de la primera revisión del programa de asistencia financiera. El tipo de cambio del euro se ha depreciado un 1,6 % frente al dólar, hasta los 1,12 dólares/euro, mientras que en términos efectivos nominales se ha apreciado un 0,4 % desde finales de abril.

Por lo que se refiere a los agregados crediticios, en marzo prosiguió la dinámica positiva de los préstamos concedidos tanto a hogares como a sociedades no financieras, que aumentaron su crecimiento interanual en sendas décimas, hasta el 1,6 % y el 1,1 %, respectivamente.

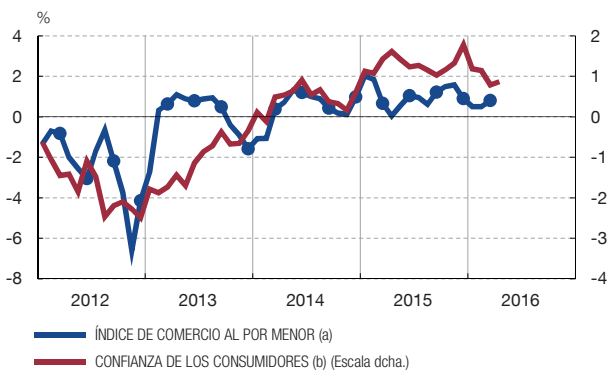
Según la estimación preliminar de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB habría registrado en el primer trimestre del año un crecimiento intertrimestral del 0,8 %, tasa coincidente con la observada en los dos trimestres previos. En términos interanuales, el avance del producto habría sido del 3,4 %, una décima por debajo del alcanzado en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2015. Aunque la cifra de avance de la CNTR no proporciona información desagregada de los componentes de demanda, la evolución de los indicadores coyunturales apunta a que la expansión del producto habría seguido sustentándose en el gasto privado interno¹. La escasa información disponible relativa al segundo trimestre es coherente con el mantenimiento de estas tendencias en el período más reciente, aunque posiblemente con una cierta moderación en el ritmo de expansión de la actividad.

En concreto, el conjunto de información disponible apunta a una prolongación de la senda de crecimiento del consumo privado al inicio del segundo trimestre del año. Los indicadores cualitativos mostraron, no obstante, un comportamiento dispar en abril. El PMI de bienes de consumo se incrementó en ese mes hasta un nivel superior al promedio del primer trimestre. Por su parte, los indicadores de confianza elaborados por la Comisión Europea tuvieron una evolución opuesta entre sí, con un ligero aumento del relativo a los consumidores y un empeoramiento del de los comerciantes minoristas (véase gráfico 2). En todo caso, el nivel de ambos índices se situó en abril por debajo de la media del período enero-marzo. Las señales proporcionadas por los indicadores cuantitativos más recientes, en términos de la tasa interanual, no son tampoco plenamente coincidentes entre sí. Así, por un lado, las matriculaciones de automóviles particulares repuntaron fuertemente en abril, tras la caída de marzo (probablemente relacionada, como en el caso de otros indicadores, con las dificultades para corregir el efecto calendario de la Semana Santa), mientras que, por otro lado, el índice de comercio al por menor y las ventas de bienes y servicios de consumo de la Agencia Tributaria, ambos con información hasta marzo, ralentizaron sus ritmos de avance. Por el lado de la oferta, también la producción industrial de bienes de consumo moderó en marzo su ritmo de crecimiento interanual.

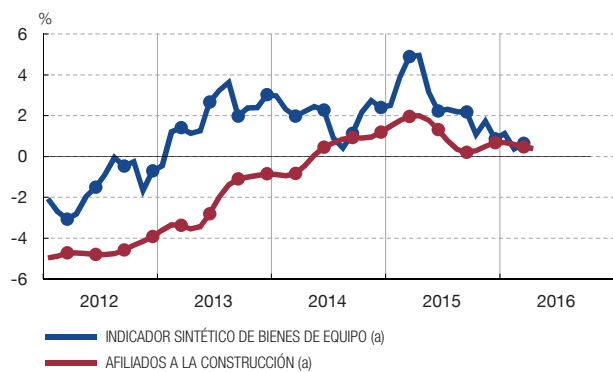
Las condiciones financieras han seguido favoreciendo el comportamiento dinámico del gasto de los hogares. Así, los tipos de interés medios de los nuevos préstamos, tanto para adquisición de vivienda como para consumo y otros fines, se mantuvieron inalterados en marzo: en el 2,3 % y en el 6,3 %, respectivamente (véase gráfico 3). Por su parte, el volumen

¹ El INE publicará el 26 de mayo la cifra final del crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2016, así como la información desagregada.

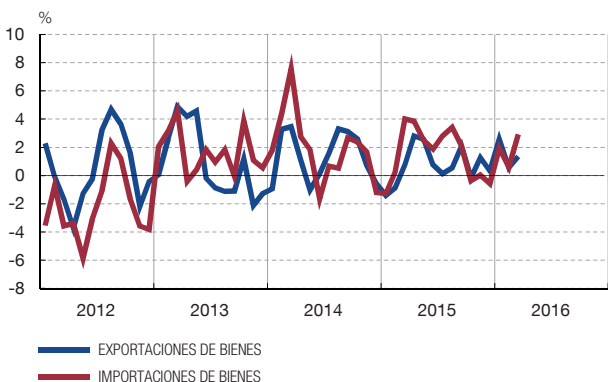
1 INDICADORES DE CONSUMO



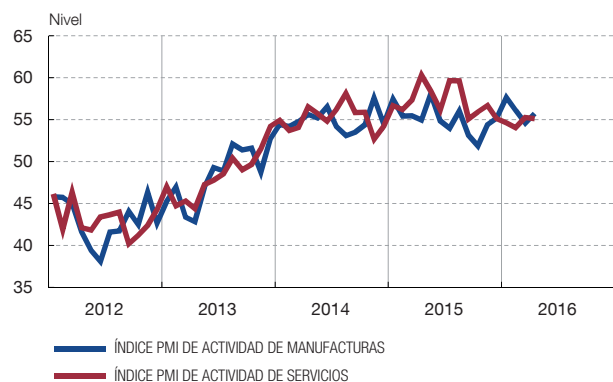
2 INDICADORES DE INVERSIÓN



3 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR (c)



4 INDICADORES DE ACTIVIDAD

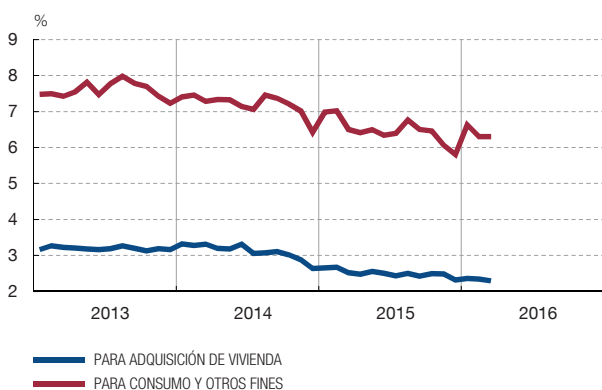


FUENTES: Markit, Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

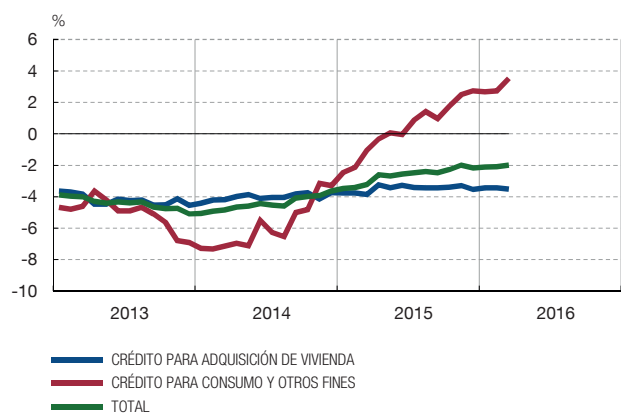
- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
- c Datos de Aduanas. Tasas de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

de las nuevas operaciones crediticias continuó creciendo en ambos segmentos, en términos interanuales, al tiempo que la tasa de descenso interanual del saldo vivo del crédito bancario concedido a los hogares se moderó ligeramente, hasta el 2 %. El desglose por finalidades muestra que los préstamos para consumo y otros fines se aceleraron en marzo en 0,8 puntos porcentuales (pp), hasta el 3,5 %, mientras que el ritmo de caída del crédito otorgado para compra de vivienda aumentó una décima, hasta el 3,5 %.

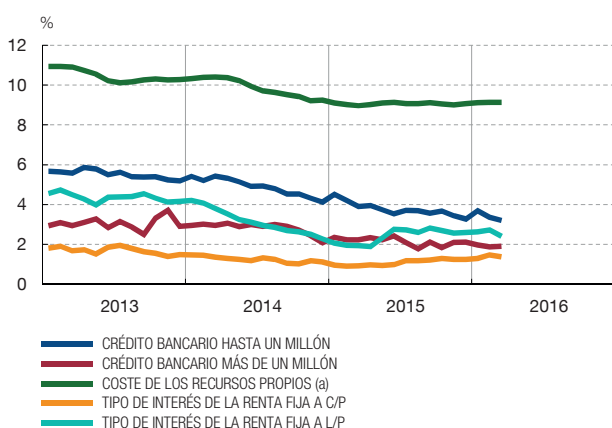
Los principales indicadores de actividad de la economía de mercado apuntan a un mantenimiento de su tono expansivo, aunque a un ritmo quizá algo más moderado en comparación con meses recientes. Por lo que respecta a la rama industrial, los indicadores cualitativos evolucionaron de forma divergente en abril, con un ligero aumento del PMI de manufacturas y un descenso del índice de confianza industrial de la Comisión Europea. Por su parte, la utilización de la capacidad productiva disminuyó en el segundo trimestre del año, si bien se mantuvo en un nivel similar al promedio histórico. Dentro de los indicadores cuantitativos, el índice de producción industrial (IPI) se aceleró en marzo, en términos intermensuales, con repuntes generalizados por componentes, con la excepción de los bienes de consumo. No obstante, en el promedio del primer trimestre del año el IPI moderó su avance hasta el 0,1 % intertrimestral. Por último, los afiliados a la Seguridad Social en las ramas industriales mantuvieron, en abril, un avance intermensual similar al de los meses anteriores.

En cuanto a los servicios de mercado, la información más reciente apunta a una leve moderación del comportamiento expansivo de la actividad. Por lo que respecta a la información cualitativa, el índice de confianza de los servicios de la Comisión Europea retrocedió en abril, al igual que el PMI de actividad comercial, aunque este último prosiguió en terreno expansivo y con un nivel superior al promedio del primer trimestre del año (véase gráfico 2). Entre los indicadores cuantitativos, las ventas de servicios de las grandes empresas se desaceleraron en marzo, pero el indicador de actividad del sector servicios mostró un ritmo de crecimiento similar al de los meses precedentes. Por su parte, los indicadores del empleo en las ramas de servicios (afiliaciones a la Seguridad Social y trabajadores en las grandes empresas) también registraron una moderación en sus ritmos de avance interanuales.

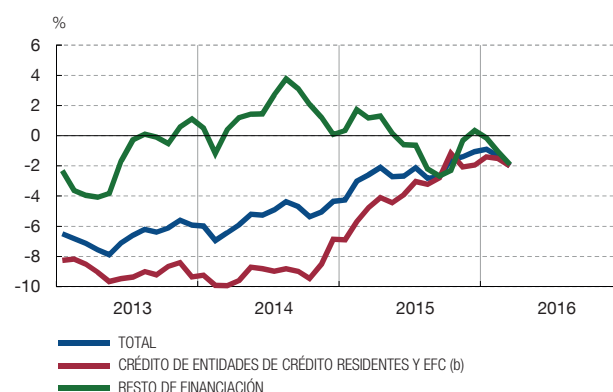
Los indicadores más recientes de carácter contemporáneo de la construcción apuntan asimismo a una cierta ralentización de la actividad en el primer cuatrimestre de 2016. En concreto, los afiliados a la Seguridad Social registraron, en ese período, una variación intermensual que, en promedio, se situó en el 0,1 %, frente al 0,3 % observado, por término medio, en el período octubre-diciembre de 2015. Por su parte, los indicadores referidos a los consumos intermedios, esto es, la producción industrial de materiales de construcción y el consumo de cemento, experimentaron una caída intertrimestral en el período enero-marzo. En cuanto a los indicadores que anticipan la actividad futura, los datos de febrero arrojaron un incremento notable de la tasa de variación interanual de los visados de obra nueva residencial, hasta situarse por encima del promedio mensual observado en el conjunto del año 2015, mientras que, por el contrario, los indicadores de licitación de obra pública siguieron mostrando una notable atonía.

Con respecto a la inversión empresarial, los indicadores cualitativos registraron un comportamiento favorable en abril, con mejoras en el clima de confianza de los productores de este tipo de bienes y en las expectativas sobre la cartera de pedidos exteriores de la industria. Entre los indicadores cuantitativos, las matriculaciones de vehículos de carga repuntaron en abril, corrigiendo el descenso del mes anterior, y la producción de bienes de equipo, con datos hasta marzo, siguió mostrando un elevado dinamismo. Por el contrario,

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».

las importaciones de este tipo de bienes registraron un retroceso de la tasa interanual en marzo.

En el ámbito financiero, el tipo de interés medio de los créditos nuevos concedidos a las sociedades no financieras por importes inferiores a un millón de euros disminuyó 15 pb en marzo, hasta el 3,2 %, mientras que el de los de mayor cuantía permaneció en el 1,9 % (véase gráfico 4). En el mismo período, el coste de los recursos propios de las empresas se mantuvo en el 9,1 %, al tiempo que los tipos de emisión de pagarés y valores de renta fija a largo plazo se redujeron en 10 pb y 32 pb, respectivamente.

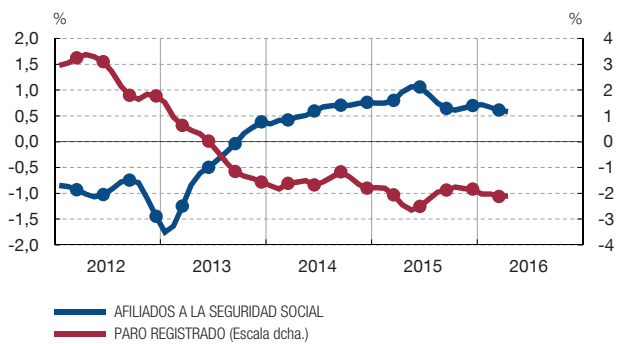
Por otro lado, el volumen de operaciones nuevas de préstamo de menos de un millón de euros continuó creciendo en marzo respecto al mismo período de 2015, mientras que el de las de importe superior, que suele presentar una mayor volatilidad, se contrajo. En términos de los saldos vivos, el ritmo de caída interanual de los préstamos bancarios a sociedades no financieras se incrementó en ocho décimas, hasta el 2 %.

El sector exterior

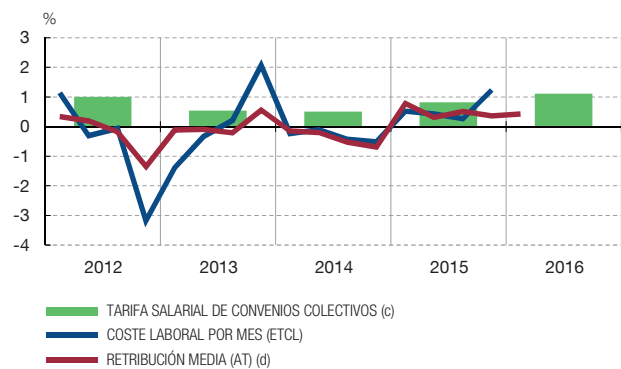
Las exportaciones reales de bienes aumentaron un 2,5 % interanual en el promedio del primer trimestre del año. Por grupos de productos, continuó destacando el dinamismo de las ventas al exterior de bienes de consumo duradero, en tanto que las de bienes de equipo moderaron su ritmo de avance y las de bienes intermedios energéticos siguieron registrando notables descensos. Por áreas geográficas, las ventas destinadas a la UE crecieron un 4,8 %, en contraste con la caída del 2,2 % de las extracomunitarias. El turismo receptor continuó mostrando un elevado vigor en marzo, de acuerdo con los indicadores disponibles. En concreto, en comparación con el mismo mes del año anterior, las pernoctaciones hoteleras y las entradas de visitantes extranjeros crecieron un 14,4 % y un 16,1 %, respectivamente, en tanto que el gasto de los turistas internacionales avanzó un 10 %, impulsado por el incremento del número de turistas, que contrarrestó el descenso del gasto medio por visitante.

El avance interanual de las importaciones de bienes en el promedio de enero a marzo fue del 4,6 %, lo que supone una desaceleración notable frente a las tasas superiores al 7 % observada desde la primavera de 2015. La ralentización fue atribuible, sobre todo, al

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 abril de 2016.
- d Para el último trimestre, promedio de las tasas interanuales hasta marzo de 2016.

componente de bienes de equipo, mientras que las compras al exterior de bienes de consumo siguieron mostrando una notable fortaleza. Por origen geográfico, las importaciones extracomunitarias registraron ritmos de avance muy superiores a las procedentes de la Unión Europea.

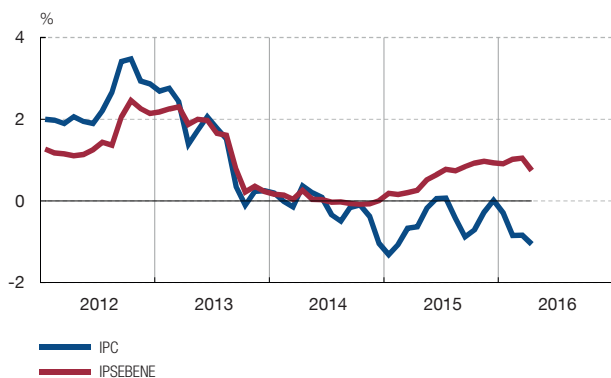
El mercado de trabajo

En el primer trimestre de 2016, la ocupación creció a una tasa del 3,3 % con respecto al mismo período del año anterior, según la Encuesta de Población Activa². Durante el mes de abril se mantuvo el tono positivo de los indicadores de empleo, con un avance interanual de los afiliados a la Seguridad Social del 2,7 %, ligeramente inferior al observado en los meses precedentes (véase gráfico 5). El crecimiento intermensual, calculado sobre la serie desestacionalizada, fue del 0,2 %, tasa similar a la estimada para cada uno de los diez meses precedentes. Por ramas, el aumento del empleo fue generalizado, aunque en la construcción y en los servicios de mercado se registró una moderación en el ritmo de avance intermensual. 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 moderó hasta el 7,4 % en abril (frente al retroceso del 8,1 % en el promedio del primer trimestre). En cuanto a la contratación, en abril se intensificó su avance, sobre todo en los contratos indefinidos, cuyo peso sobre el total se situó en el 9,5 %.

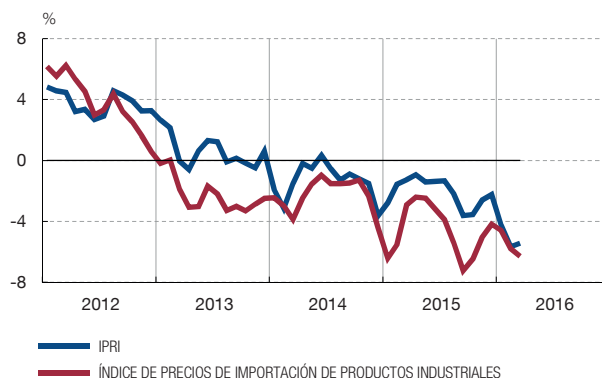
La información más reciente sobre la evolución de la negociación colectiva, referida a abril, apunta a aumentos salariales que, para el conjunto de los convenios colectivos acordados, alcanzan, en promedio, el 1,1 %, tasa que supera en tres décimas a la observada en 2015. Este fue también el incremento medio pactado en los convenios firmados en ejercicios anteriores, que siguen representando el grueso de la negociación, al afectar a más de 4,1 millones de asalariados. Los convenios de nueva firma, cuya representatividad todavía es muy limitada, ya que afectan solo a algo menos de 300.000 asalariados hasta abril, reflejan asimismo un incremento del 1,1 %, que, si bien es ligeramente más elevado que el acordado con datos acumulados hasta marzo, está todavía 0,4 pp por debajo de la cota superior del 1,5 % recomendada en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva. Por otro lado, la retribución bruta media en las grandes empresas

2 Véase el artículo «La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2016, según la Encuesta de Población Activa», en este mismo Boletín.

1 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



2 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

aumentó, en el promedio del primer trimestre del año, un 0,4 % interanual, según el indicador elaborado por la Agencia Tributaria.

La evolución de los precios

En abril, el IPC intensificó su ritmo de caída en tres décimas, hasta el -1,1 %, en tanto que el IPSEBENE redujo su tasa de avance en 0,4 pp, hasta el 0,7 % (véase gráfico 6). La evolución de este último indicador fue fruto, sobre todo, de la desaceleración del componente de servicios, cuya tasa disminuyó en 0,6 pp, hasta el 0,8 %, aunque también los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados atenuaron su avance, en una décima, hasta crecer un 0,5 % y un 1,2 %, respectivamente. Al margen del IPSEBENE, se produjo una intensificación en el ritmo de caída del componente energético de 0,3 pp, hasta el -15,1 %. Por el contrario, los alimentos no elaborados prolongaron la aceleración del mes anterior, repuntando en 1 pp, hasta el 3,2 %.

El IAPC redujo dos décimas su tasa de variación interanual en abril, hasta el -1,2 %. En el conjunto del área del euro, los precios se desaceleraron en la misma cuantía, hasta retroceder un 0,2 %, con lo que el diferencial negativo entre la inflación de España y la de la UEM, medido a través de este indicador, se mantuvo en -1 pp. En términos del IPSEBENE, el diferencial en abril siguió siendo de -0,1 pp.

En cuanto a los indicadores que aproximan las presiones inflacionistas futuras, en marzo se prolongó la tendencia de desaceleración de los componentes no energéticos de los precios industriales de importación y, en menor medida, de los de producción nacional.

20.5.2016.

