

Indicadores recientes del entorno exterior

Durante el último mes, los mercados financieros internacionales han estado condicionados por el resultado del referéndum celebrado el pasado 23 de junio en Reino Unido sobre su permanencia en la UE, que arrojó un resultado favorable a la salida. En un primer momento, se registraron descensos generalizados en los índices bursátiles, que fueron especialmente intensos en Europa (y en las acciones bancarias), con un importante incremento de la volatilidad, y caídas en la rentabilidad de la deuda pública de las principales economías avanzadas, que actuó como activo refugio y cayó hasta mínimos históricos. En los mercados cambiarios, la libra esterlina se depreció hasta su menor nivel en treinta años, mientras que el dólar estadounidense y, especialmente, el yen japonés se apreciaron. Una parte importante de estos movimientos ha revertido en los días posteriores, sobre todo tras la formación del nuevo Gobierno británico, aunque la recuperación no ha sido homogénea. En parte como consecuencia del resultado del referéndum británico, las expectativas de subidas de tipos de interés en Estados Unidos han registrado un nuevo retraso. En este contexto, de nueva relajación de las condiciones globales de financiación, los mercados financieros de las economías emergentes han tenido un comportamiento relativamente favorable, actuando como destino de aquellos flujos en busca de rentabilidad. La mayoría de las bolsas emergentes ha superado los niveles del 23 de junio (salvo en algún caso particular, como la bolsa húngara). Por otro lado, el 15 de julio se produjo un intento de golpe de Estado fallido en Turquía, que generó un importante retroceso de la bolsa turca y una fuerte depreciación de su divisa, sin que se apreciaran efectos de contagio significativos. En los mercados de materias primas, los precios han tendido a descender, presionados por la apreciación del dólar, con las excepciones de los metales industriales y del oro —por su papel de activo refugio—.

La actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro mostró una cierta heterogeneidad en el segundo trimestre. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el 1,1 % intertrimestral anualizado, y la información disponible para el segundo trimestre apunta a un fortalecimiento de la demanda interna, principalmente del consumo. En Reino Unido se confirmó la desaceleración del PIB en el primer trimestre, con un avance del 0,4 % intertrimestral; más recientemente, los indicadores de confianza posteriores al referéndum apuntan a un impacto negativo importante. En Japón, el PIB se elevó un 0,5 % intertrimestral en los tres primeros meses de 2016, aunque los indicadores del segundo trimestre sugieren un debilitamiento de la economía. Las tasas de inflación continúan en niveles reducidos, afectadas aún por el impacto de los pasados descensos del precio del petróleo. Así, la tasa interanual del índice general se situó en el 1 % en Estados Unidos y en el 0,5 % en Reino Unido en junio y en el -0,4 % en Japón en mayo. La inflación subyacente aumentó una décima en Estados Unidos (hasta el 2,3 %) y dos décimas en Reino Unido (hasta el 1,4 %), y se moderó en Japón (0,6 %). En el ámbito de la política monetaria, tras el anuncio del *Brexit* las expectativas sobre la política monetaria viraron hacia posiciones más acomodaticias: en Reino Unido, aunque el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra no introdujo cambios en su reunión de julio, se descuentan medidas expansivas para la de agosto; en Estados Unidos se retrasaron las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal, y en Japón se anticipan nuevos estímulos monetarios en un horizonte cercano.

En las economías emergentes se sigue observando una evolución dispar. En China, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre se situó en el 6,7 % interanual, idéntico registro

		2016					
		Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul (b)
Actividad y precios	Índice de producción industrial	0,9	0,2	2,2	0,5		
	Comercio al por menor	2,7	1,7	1,4	1,6		
	Indicador de confianza de los consumidores	-8,8	-9,7	-9,3	-7,0	-7,2	-7,9
	Indicador de confianza industrial CE	-4,1	-4,1	-3,6	-3,7	-2,8	
	PMI de manufacturas	51,2	51,6	51,7	51,5	52,8	
	PMI de servicios	53,3	53,1	53,1	53,3	52,8	
	IAPC	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	
Variables monetarias y financieras	M3	4,9	5,0	4,6	4,9		
	M1	10,3	10,1	9,7	9,1		
	Crédito a AAPP (c)	10,1	10,1	10,3	11,1		
	Préstamos a hogares	1,5	1,6	1,5	1,6		
	Préstamos a sociedades no financieras	1,0	1,1	1,2	1,4		
	Eonia	-0,24	-0,29	-0,34	-0,34	-0,33	-0,33
	Euríbor a tres meses	-0,18	-0,23	-0,25	-0,26	-0,27	-0,29
	Euríbor a un año	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03	-0,06
	Rendimiento bonos a diez años	1,04	0,93	0,96	0,97	0,88	0,62
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,75	0,96	0,85	0,84	0,77	0,85
	Tipo de cambio dólar/euro	1,11	1,11	1,13	1,13	1,12	1,11
	Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (d)	-9,85	-8,04	-7,32	-6,24	-12,33	-9,15

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 21 de julio de 2016.

c Incluye préstamos y valores.

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

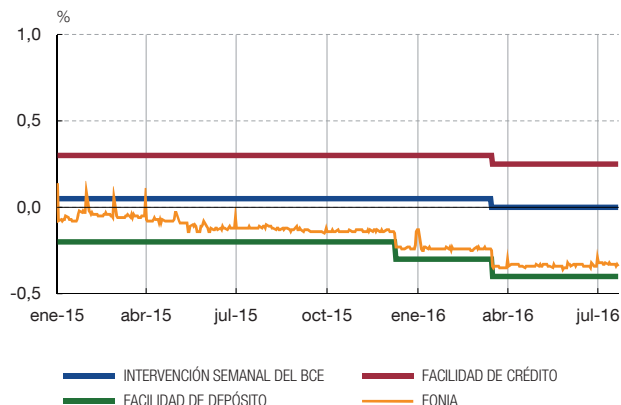
al del trimestre precedente. La información preliminar disponible para el segundo trimestre apunta hacia una estabilización del crecimiento en el resto de Asia emergente y en América Latina —donde destaca la entrada en recesión de Argentina, conocida tras la publicación de las nuevas series estadísticas—, mientras que en los nuevos Estados miembros de la UE no pertenecientes al área del euro el crecimiento parece moderarse. La inflación se mantuvo en niveles reducidos en las regiones emergentes, con la excepción de América Latina, donde en casi todos los países con objetivos de inflación —a excepción de México— continúa por encima del objetivo, destacando Colombia (8,6 % interanual en junio). En este contexto, los bancos centrales de Colombia y de México elevaron sus tipos de interés oficiales, en el segundo caso ante las presiones depreciatorias sobre el peso mexicano. Por el contrario, diversos bancos centrales de Asia, y los de Argentina y Rusia, redujeron sus tipos de interés de referencia.

La información coyuntural más reciente sobre el área del euro confirma que en el período previo al referéndum sobre la pertenencia de Reino Unido a la UE se mantuvo el tono moderado de recuperación de la actividad económica. Por el lado de la oferta, tanto los indicadores de confianza de la Comisión Europea como las opiniones de las encuestas realizadas a los directores de compras —PMI— mostraron un ligero avance en la rama de la industria en junio, mientras que en el sector servicios registraron sendos retrocesos. Con información más retrasada, la producción industrial se contrajo en mayo, al tiempo que la tasa de paro continuó su lento retroceso. Por el lado de la demanda, las ventas al por menor avanzaron en mayo, mientras que en junio retrocedieron las matriculaciones de

1 ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanuales



2 TIPOS DE INTERÉS DEL BCE



FUENTES: Banco Central Europeo y Eurostat.

automóviles y la confianza de los consumidores interrumpió su tendencia ascendente. En cuanto a los indicadores de inversión, la cartera de pedidos y las expectativas de producción en la industria mejoraron en junio, aunque la cartera de pedidos industriales para la exportación mostró un tono más negativo.

No obstante, las previsiones publicadas en las últimas semanas han revisado a la baja las expectativas de crecimiento a medio plazo como consecuencia del aumento de la incertidumbre asociada al referéndum. Así, el Fondo Monetario Internacional, en su último informe de perspectivas de la economía mundial del mes de julio, ha revisado al alza en una décima el crecimiento esperado para 2016, hasta el 1,6 %, reflejando la sorpresa positiva del primer trimestre del año, pero reduce dos décimas el crecimiento para 2017, hasta el 1,4 %. En la misma línea se sitúa la encuesta al panel de expertos del BCE del tercer trimestre, que mantiene el crecimiento este año en el 1,5 % y lo reduce en dos décimas —hasta el 1,4 %— para el próximo año, y en una décima —hasta el 1,6 %— en 2018.

En el ámbito de los precios, la inflación del área del euro, medida por la tasa de variación interanual del IAPC, aumentó dos décimas en junio, hasta el 0,1 %, debido a la aceleración de los precios de los servicios y a la moderación del retroceso en los precios de la energía (véase gráfico 1). Con todo, la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, se mantuvo constante en el 0,8 %, dada la desaceleración de los precios de los bienes industriales no energéticos. Por otra parte, en mayo se redujo la tasa de caída interanual de los precios industriales en 0,5 puntos, hasta el -3,9 %. Las previsiones más recientes de inflación también se han revisado a la baja, situándola en promedio de 2016 en el 0,3 %, y en el 1,2 % y el 1,5 % en 2017 y 2018, respectivamente, según el panel de expertos del BCE.

En su reunión del 21 de julio, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo los tipos de interés de referencia (véase gráfico 1) y confirmó que las compras de activos se mantendrán a un ritmo de 80 mm de euros mensuales hasta marzo de 2017 o, si es necesario, hasta que el Consejo considere que la inflación recupera, de manera sostenida, tasas más coherentes con el objetivo de medio plazo. Dada la elevada incertidumbre existente, el Consejo se mantendrá vigilante hasta que disponga de más información y del próximo ejercicio de previsión para valorar el escenario macroeconómico y los riesgos subyacentes.

En los mercados bursátiles, el EUROSTOXX 50 recuperó parcialmente, a lo largo del mes de julio, los niveles perdidos tras el referéndum en Reino Unido, mostrando una revalorización algo más intensa en el sector bancario, donde las pérdidas habían sido también mayores, excepto en algunos países, como Italia, donde persiste la incertidumbre sobre la calidad de algunos de los activos en los balances bancarios. En los mercados de deuda pública se registró un estrechamiento de los diferenciales soberanos con respecto al bono alemán, que en la última parte del mes reflejó sobre todo el paulatino regreso de este último a tasas de rentabilidad próximas a cero. El tipo de cambio del euro osciló ligeramente frente al dólar —en el entorno de los 1,11 dólares por euro— a lo largo del mes de julio, mientras que frente a la libra, a la fecha de cierre de este Boletín, se situó en 0,84 libras por euro, acumulando una apreciación de casi un 9 % respecto a los días previos al referéndum. Con todo, el euro se mantuvo estable en términos efectivos nominales en el conjunto del mes.

Finalmente, en mayo, los agregados crediticios continuaron su dinámica positiva, con una nueva aceleración de los préstamos concedidos tanto a hogares como a sociedades no financieras de una y dos décimas, hasta el 1,6 % y el 1,4 %, respectivamente.

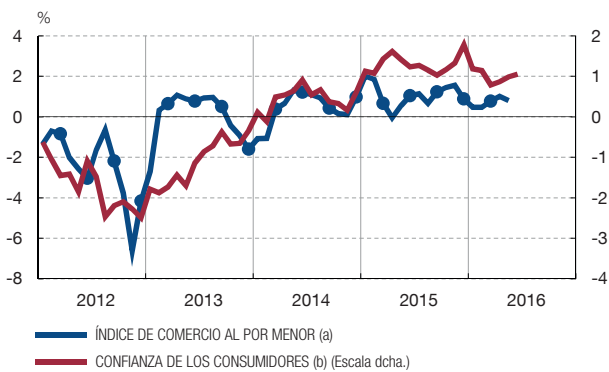
Indicadores de las decisiones de gasto de los hogares

La información disponible hasta la fecha de cierre de este Boletín sugiere que la economía española habría mantenido un tono de notable fortaleza en el segundo trimestre del año, a pesar de la presencia de algunas fuentes de incertidumbre. En todo caso, es preciso resaltar que apenas se dispone todavía de información coyuntural posterior al resultado de la consulta sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, por lo que resulta prematura cualquier evaluación acerca de la posible incidencia de este factor sobre la actividad.

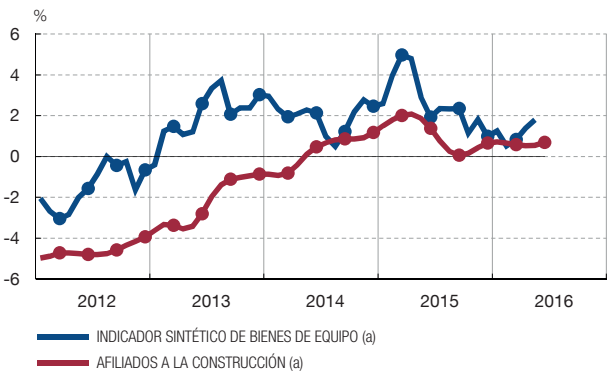
Por lo que respecta a la composición del producto, los indicadores disponibles señalan que la demanda nacional privada sigue constituyendo el soporte del dinamismo de la actividad. En particular, el consumo de los hogares habría mantenido un notable vigor en el segundo trimestre, aunque ligeramente atenuado con respecto al comienzo del año. Entre los indicadores cualitativos, la evolución más reciente ha sido algo dispar, con un repunte en junio del índice de confianza de los consumidores y del PMI de bienes de consumo, mientras que los índices de opiniones del comercio minorista y de los servicios disminuyeron en ese mismo mes. En cualquier caso, todos estos indicadores, excepto el último de ellos, registraron un modesto descenso en el promedio del período abril-junio con respecto al primer trimestre del año (véase gráfico 2). Por su parte, los indicadores cuantitativos apuntan también, en líneas generales, a una ligera desaceleración en el segundo trimestre del año en términos de las tasas interanuales. En concreto, las matriculaciones de automóviles particulares, con datos hasta junio, y el índice de comercio al por menor y las ventas de bienes y servicios de consumo de la Agencia Tributaria, con información hasta mayo, ralentizaron sus ritmos de avance. En la vertiente de la oferta, la producción industrial de bienes de consumo también registró una disminución de su tasa de crecimiento en mayo, especialmente en el caso de los productos duraderos.

Según la información disponible de las cuentas no financieras de los sectores institucionales relativas al primer trimestre de 2016, la renta de los hogares creció en términos acumulados de cuatro trimestres un 2,3 %, tasa idéntica a la observada en el período octubre-diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de ahorro de los hogares disminuyó una décima en el primer trimestre, hasta el 9,3 % de la renta disponible, mientras que su capacidad de financiación, expresada en porcentaje del PIB, disminuyó 0,2 puntos porcentuales (pp), hasta el 3,2 %.

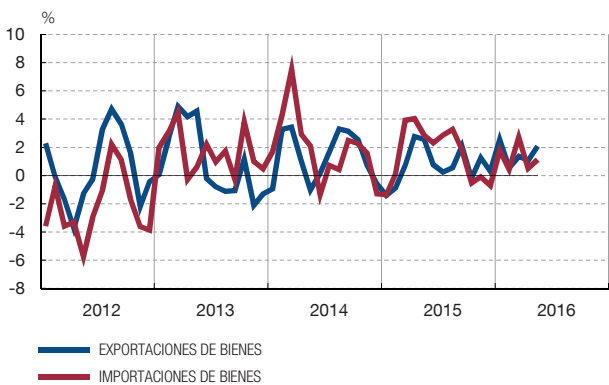
1 INDICADORES DE CONSUMO



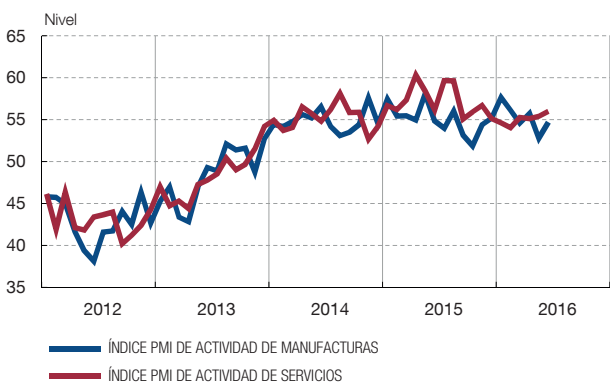
2 INDICADORES DE INVERSIÓN



3 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR (c)



4 INDICADORES DE ACTIVIDAD

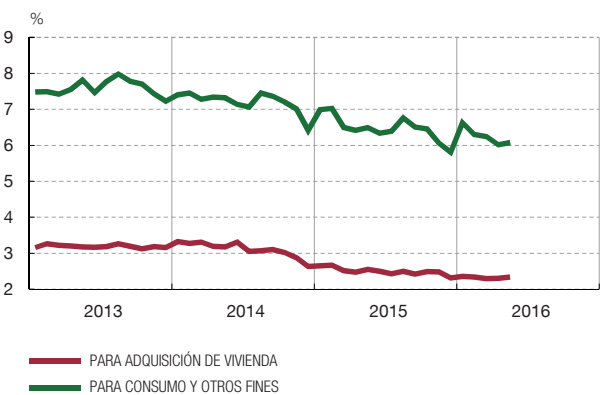


FUENTES: Markit, Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

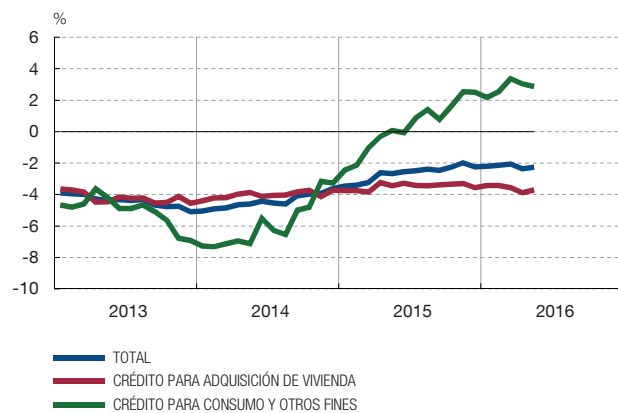
- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
- c Datos de Aduanas. Tasas de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

Los tipos de interés medios de los nuevos préstamos para adquisición de vivienda y para consumo y otros fines se mantuvieron prácticamente inalterados en mayo (en el 2,3 % y el 6,1 %, respectivamente) (véase gráfico 3). Las condiciones de financiación favorables siguieron facilitando el avance del volumen de las nuevas operaciones en relación con el mismo período del año anterior en ambos segmentos, lo que provocó que el ritmo de descenso interanual del saldo vivo del crédito bancario concedido a este sector se redujese 0,1 pp, hasta el 2,3 %. El desglose por finalidades muestra una moderación en la caída interanual del crédito otorgado para compra de vivienda (-3,7 %, frente al -3,9 % de abril) y un avance de los concedidos para consumo y otros fines algo menor que el del mes previo (del 2,9 %, 0,2 pp menos que en abril).

Indicadores de la actividad de las empresas

La actividad de la economía de mercado habría experimentado una modesta ralentización en el conjunto del segundo trimestre, según apuntan el índice de confianza empresarial elaborado por el INE, que se moderó ligeramente en ese período, y el índice de cifra de negocios empresarial, que continuó desacelerándose en mayo.

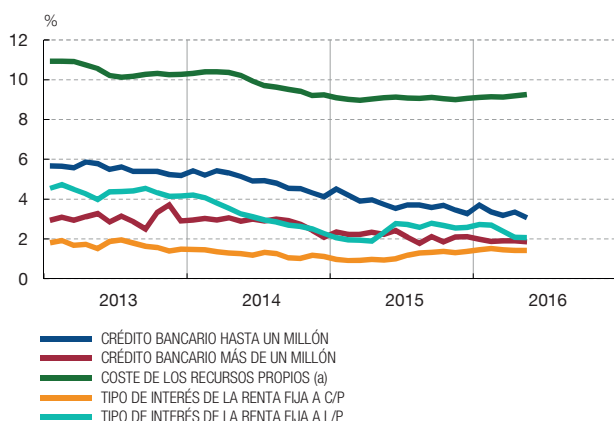
Los indicadores cualitativos referidos a las ramas industriales evolucionaron de forma positiva en junio, con un ligero aumento del PMI de manufacturas y del índice de confianza manufacturera de la Comisión Europea, aunque ambas variables retrocedieron en el promedio del trimestre. Dentro de los indicadores cuantitativos, las afiliaciones a la Seguridad Social en las ramas industriales mantuvieron en junio un incremento mensual de magnitud similar a la de los que se vienen observando desde el inicio del año, en tanto que el índice de producción industrial disminuyó en mayo, con caídas intermensuales en casi todos sus componentes.

Los indicadores más recientes relacionados con los servicios de mercado no arrojan señales plenamente coincidentes sobre su evolución. En concreto, entre los indicadores cualitativos, en el segundo trimestre del año se observaron un cierto retroceso del índice de confianza sectorial de la Comisión Europea y un aumento del PMI de actividad comercial (véase gráfico 2). Entre los indicadores cuantitativos, mientras que las afiliaciones a la Seguridad Social en las ramas de servicios de mercado registraron una suave aceleración en junio, tanto las ventas de servicios de las grandes empresas como el indicador de actividad del sector servicios retrocedieron en mayo.

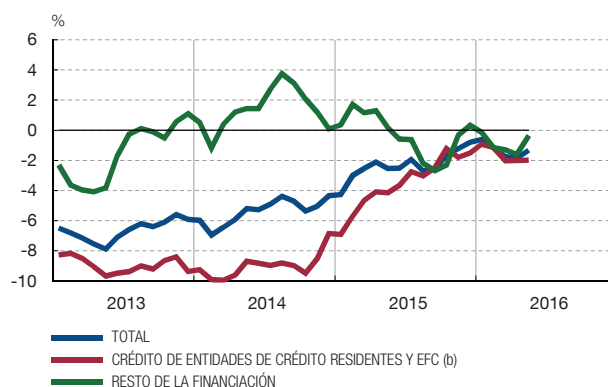
En el caso del sector de la construcción, los indicadores referidos a los consumos intermedios —la producción industrial de materiales de construcción y el consumo de cemento— registraron un debilitamiento en el período abril-mayo. Además, las opiniones de los empresarios del sector empeoraron moderadamente, según los datos de la Comisión Europea. En sentido contrario, el empleo en las ramas de la construcción registró un renovado vigor en junio, con un avance intermensual de las afiliaciones a la Seguridad Social del 0,5 %, que es el más elevado en algo más de un año. En cuanto a los indicadores que aproximan la actividad que se registrará en los próximos meses, los visados de obra nueva residencial acumulan hasta abril un notable crecimiento, mientras que, por el contrario, la licitación de obra civil mantiene un significativo retroceso.

Los indicadores relativos a la inversión en equipo apuntan a un mantenimiento del tono positivo de este componente en el segundo trimestre de 2016. Entre la información de naturaleza cualitativa, la cartera de pedidos de bienes de equipo registró un repunte en abril y mayo, mientras que el PMI de los productores de este tipo de bienes retrocedió en el mismo período, aunque se mantuvo en terreno expansivo. Entre los indicadores cuantitativos, las matriculaciones de vehículos de carga y la producción de bienes de

1 COSTE DE LA 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».

equipo moderaron en mayo sus ritmos de crecimiento interanual, mientras que las importaciones de este tipo de bienes continuaron registrando un elevado dinamismo en ese mismo mes.

En el primer trimestre de 2016, el excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras moderó su tasa de crecimiento interanual, en términos acumulados de cuatro trimestres, lo que tuvo su reflejo en una desaceleración del ahorro empresarial. La capacidad de financiación del sector se mantuvo en el 2,2 % del PIB, con sendos aumentos del peso del ahorro y de la inversión de las sociedades no financieras.

En mayo, 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 28 puntos básicos (pb), hasta el 3,1 %, y el aplicado a los de mayor cuantía descendió 6 pb, situándose en el 1,9 % (véase gráfico 4). Durante el mismo mes, el coste de los recursos propios de las empresas aumentó 5 pb, al tiempo que los de la emisión de pagarés y valores de renta fija a largo plazo permanecieron inalterados.

El volumen de operaciones nuevas de crédito de menos de un millón de euros continuó creciendo en mayo, mientras que el de las de importe superior a dicha cifra volvió a descender. En términos de saldos vivos, la caída interanual de los préstamos bancarios se mantuvo en el 2 %. Por su parte, la financiación mediante valores de renta fija mostró un elevado dinamismo en este mes, y su ritmo de crecimiento interanual se incrementó 3,4 pp, hasta el 3,5 %.

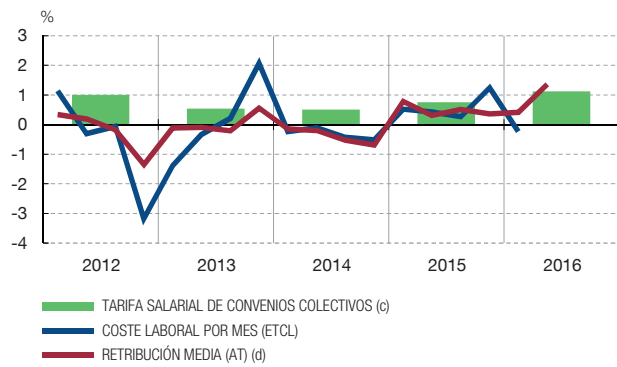
El sector exterior

Las exportaciones reales de bienes se aceleraron en mayo hasta el 9,6 % interanual, frente al 7,7 % de abril y el 2,5 % del primer trimestre del año. El dinamismo de las ventas al resto del mundo fue generalizado por grupos de productos, con excepción de las de carácter energético, que se contrajeron un 15 %. Por destino geográfico, destaca la mejora del comportamiento de las exportaciones extracomunitarias, que, tras caer un 2,2 % en el primer trimestre, pasaron a aumentar un 12 % en mayo. El turismo receptor continuó mostrando un buen tono en el segundo trimestre, según reflejan las pernoctaciones hoteleras

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 junio de 2016.
- d Para el último trimestre, promedio de las tasas interanuales hasta mayo de 2016.

y las entradas de visitantes extranjeros, que crecieron en mayo un 11,6% y un 7,4%, respectivamente, en términos interanuales. En ese mismo mes, según EGATUR, se aceleró el ritmo de avance tanto del gasto total de los turistas internacionales como de su importe medio.

El avance interanual de las importaciones en mayo fue del 7,3%, tasa que supera en 2,7 pp a la observada tanto en abril como en el conjunto del primer trimestre. Por tipos de productos, el ritmo de expansión de las compras de bienes de equipo y de consumo siguió siendo muy elevado, mientras que las importaciones de productos energéticos volvieron a registrar, como en el caso de las exportaciones, una notable caída. En cuanto al desglose geográfico, pudo observarse una significativa aceleración de las compras con origen extracomunitario, en contraste con las procedentes de la Unión Europea, que registraron un cierto debilitamiento.

En el primer trimestre de 2016, la capacidad de financiación de la nación se mantuvo en el 2,1% del PIB, en un contexto de estabilización, en términos del PIB, de los saldos de las principales subbalanzas, de modo que los déficits de rentas y de bienes y el superávit turístico experimentaron escasas variaciones.

El mercado de trabajo

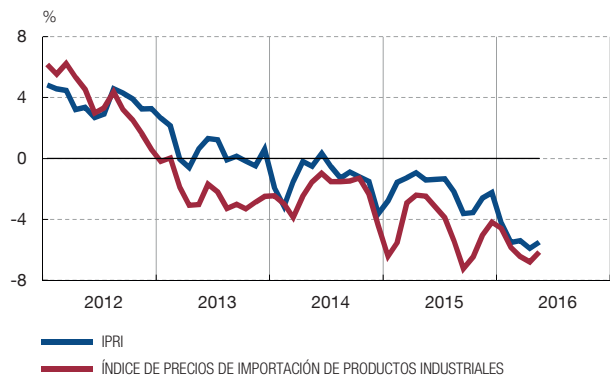
Durante el mes de junio mejoró el tono positivo de los indicadores de empleo, con un avance interanual de las afiliaciones a la Seguridad Social del 2,9%, ligeramente superior al observado en los meses previos (véase gráfico 5). El crecimiento intermensual calculado sobre la serie desestacionalizada fue del 0,4%, el doble que el registrado en los cinco primeros meses de 2016. Por ramas, el aumento del empleo fue generalizado, siendo especialmente significativo en la agricultura y en la construcción. Por su parte, la caída interanual de los desempleados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se intensificó en junio, en términos de la serie original, hasta el -8,6%. En cuanto a la contratación, en ese mismo mes se mantuvo un ritmo de avance similar al de mayo (algo superior al 11%) y tanto los contratos indefinidos como los temporales mantuvieron su dinamismo, con avances interanuales del 17% y del 10,8%, respectivamente.

La información más reciente sobre la evolución de la negociación colectiva referida a junio apunta a un aumento salarial medio del 1,1% para el conjunto de los convenios registrados.

1 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



2 TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Esta tasa, que es tres décimas superior al incremento medio pactado en 2015, se observó tanto en los convenios firmados en ejercicios anteriores con efectos en el actual (que siguen representando el grueso de la negociación, al afectar a más de 4,8 millones de asalariados) como en los de nueva firma (cuya representatividad todavía es limitada, ya que solo afectan a algo menos de 750.000 asalariados). En este último caso, el aumento salarial pactado del 1,1 % se sitúa cuatro décimas 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 declarada por las grandes empresas que elabora la Agencia Tributaria aumentó un 1,4 % en mayo, aunque este incremento está afectado por los pagos realizados en algunas empresas públicas con relación a la recuperación parcial de la paga extra suprimida en 2012.

La evolución de los precios

En junio, el IPC redujo su tasa de caída interanual dos décimas en junio, hasta el -0,8 %, en tanto que, por el contrario, el IPSEBENE moderó su ritmo de avance 0,1 pp, hasta el 0,6 % (véase gráfico 6). La evolución de este último indicador fue fruto de la desaceleración en una décima de todos sus componentes, tras lo cual los precios de consumo de los servicios, los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados aumentaron en ese mes un 0,7 %, un 0,3 % y un 1 %, respectivamente. Entre los componentes más volátiles del IPC, los alimentos no elaborados moderaron en tres décimas su avance (hasta el 2,3 %), mientras que, por el contrario, los precios energéticos aminoraron su ritmo de descenso en casi 3 pp (hasta el -11,7 %), de modo que es esta rúbrica la que explica la aceleración del indicador general.

Por su parte, el IAPC aumentó dos décimas su tasa de variación interanual en junio, hasta el -0,9 %. En el conjunto del área del euro, los precios se aceleraron en la misma cuantía, hasta aumentar un 0,1 %, 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, que en mayo había sido de -0,2 pp, pasó a -0,3 pp en junio.

En cuanto a los indicadores que aproximan las presiones inflacionistas futuras, en el período abril-mayo se acentuó el ritmo de caída del componente no energético de los precios industriales de importación y, en menor medida, el del indicador análogo relativo a los precios de producción nacional.

21.7.2016.

