

# Tendencia a la baja de la inflación

El índice de confianza del consumidor cayó en octubre por tercer mes consecutivo

Ester Simón / Guadalajara

En octubre, a tasa de variación interanual del Índice de Precios al consumo se situó en el 3%, lo que supone una caída de una décima respecto al mes anterior. Dada la coyuntura actual, se prevé que la inflación se situó en tasas cercanas al 2,4% a final de año y que esta tendencia continúe en el próximo año hasta situarse en el 1,4%.

El índice de confianza del consumidor cayó en octubre por tercer mes consecutivo y ahora mismo es 5 puntos inferior a su media histórica. Por su parte, las ventas minoristas llevan todo el año en tasas negativas, mientras que la producción industrial ha ido empeorando a lo largo del año. Con una disminución en septiembre del 1,5%.

Las presiones inflacionistas podrían reducirse aún más si la incertidumbre se mantiene en niveles elevados y los diversos agentes econó-

micos acaban aumentando la tasa de ahorro como medida de precaución, lo que disminuiría el consumo. El deterioro de las expectativas ya muestra su cara más amarga en una caída de la ocupación del 1,9% en el tercer trimestre. La pérdida de 327.000 empleos netos, una tasa de paro del 21,52% y una remuneración de asalariados que cae un 1,2% invitan a ser poco optimistas respecto a la evolución del consumo en el corto plazo. El Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) de la eurozona, se sitúa en el 3%. Esto se debe a que la inflación del componente energético, el alcohol y el tabaco acolcharon el descenso de la inflación europea. Prueba de ello, es que la inflación subyacente, la que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, se mantuvo constante en octubre en el 2,0%.

Ante estas tasas de inflación, sigue extrañándonos cómo no han empezado a bajar los precios españoles. En esta ocasión se debe al inicio de la temporada de invierno, con un incremento en el precio del vestido y el calzado del 10,3%, así como el incremento del gasóleo para calefacción y gas, que están presionando al alza mientras que el ocio y la cultura, los viajes y los hoteles están afectando en sentido contrario.

No obstante, cabe esperar que estas tasas se mantengan o incluso aumenten en el nuevo año, pues el incremento de los impuestos va a tratar de transmitirse al consumidor final vía precios y si estos aumentan más, la capacidad de compra de los consumidores se ve mermada nuevamente, conteniendo la demanda interna y con ella el PIB y la economía en su conjunto.



La inflación está en un momento de invernación. / Economía de Guadalajara

# La transformación del sistema financiero español

Gracias a este cambio, el sistema bancario empieza el nuevo año más saneado y con más capital

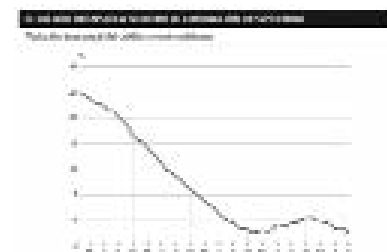
Ester Simón / Guadalajara

A lo largo del año 2011, el sistema financiero español ha ido sufriendo un importante proceso de transformación. Gracias a este cambio, el sistema bancario empieza el nuevo año más saneado y con un mayor nivel de capital. Esto, debería haber disipado las dudas sobre la solvencia del sector y haber fortalecido el sistema, permitiéndoles la financiación mayorista. Pero la realidad es que las tensiones en los mercados de deuda durante los últimos meses no lo han permitido. Este hecho, en un contexto de debilitamiento de la recuperación de la economía y de desapalancamiento del sector privado, ha intensificado la contracción del crédito durante la segunda mitad del año.

En septiembre, se ha estancado significativamente el saldo vivo del crédito, hecho alarmante pues éste es un mes en el que típicamente se registraban incrementos. Este año el descenso del crédito ha sido de nueve décimas, hasta alcanzar el 2,6%. Esta contracción se debe, entre otros motivos, al avance de la demanda del crédito hipotecario en 2010 por parte de los hogares, como consecuencia de la desaparición de los incentivos fiscales a la compra de una vivienda.

La encuesta de préstamos bancarios publicada por el Banco de España señala una serie de factores que han provocado la contracción del crédito en el tercer trimestre del año. Cabe destacar que influyeron factores tanto de oferta como de demanda. En el caso de la oferta, afectó el hecho de la dificultad para acceder a financiación mayorista y el deterioro de las expectativas de crecimiento económico hizo que se endurecieran levemente los criterios de concesión de préstamos en este periodo. Pero los hechos más significativos vinieron del lado de la demanda, pues se han reducido enormemente las solicitudes de préstamos entre los meses de julio y septiembre, especialmente la proveniente de los hogares. En clave de futuro, esperamos que los factores de fondo que presionan la serie de crédito a la baja se mantengan durante lo que queda de año y ello hará que la reducción interanual del crédito se acerque al 4,0% en diciembre de 2011. Si el pulso económico se

mantiene débil y los problemas en los entornos económico y financiero no mejoran el año que viene, el crédito también seguirá cayendo de forma notable. Se espera que en 2012, se mantenga esta tendencia bajista, en este contexto de tensiones en los mercados mayoristas de financiación, las entidades financieras están modificando su estructura de pasivo, recurriendo en mayor medida a los depósitos a plazo, aunque hay que mencionar que estos también se han visto reducidos en un 1,1% respecto al mismo mes del año anterior. Ante estos hechos y la necesidad de captar financiación la banca española se está viendo forzada a incrementar la rentabilidad de sus productos. Un aumento que, en el caso de los depósitos está limitado por la ley. No obstante, es una realidad que las entidades financieras están aumentando la rentabilidad ofrecida en sus productos, situándose la misma en el mes de septiembre en el 1,7%, una décima más que el mes anterior.



# BREZO

Cocina y Baño

Ideas: Ser inquieto, estar despierto, en continuo movimiento. Materializando ideas. Materializando espacios. Para cocinar

[www.brezococina.net](http://www.brezococina.net)

C. Ferial, 2 - Guadalajara | Tel./Fax: 949 21 80 31 - 949 25 37 84



Distribuidor oficial SANTOS