

el acceso a financiación y encarecido la factura de hogares y empresas endeudadas, lo cual tiende a enfriar el consumo, no han generado una recesión de amplio alcance ni han provocado turbulencias en los mercados.

La evolución dentro de los países del euro, sin embargo, es muy desigual, como subrayó Lagarde, que situó a España y los Países Bajos en el grupo de cabeza del crecimiento, y a Alemania en el de cola. No fue la única referencia a España. Preguntada por José Luis Escrivá, nuevo gobernador del Banco de España, que asistía a su primera reunión del Consejo de Gobierno, dijo que le habían dado la bienvenida y efectuó "aportaciones muy útiles".

Mercado laboral

Lagarde destacó el buen comportamiento del mercado laboral, que ha sujetado el crecimiento en tasas positivas, aunque anémicas: la tasa de paro, del 6,4% es la más baja desde que existe el euro. Y por ahora lo ha hecho sin incómodos efectos colaterales: las subidas salariales han dado señales de ralentización en el segundo trimestre, espantando el fantasma de la peligrosa espiral precios-sueldos. "La inflación interna sigue siendo alta, ya que los salarios continúan subiendo a un ritmo elevado. Sin embargo, las presiones sobre los costes laborales se están moderando, y los beneficios están amortiguando parcialmente el impacto de las subidas salariales sobre la inflación".

En este largo periodo de tipos altos, la francesa se ha ganado por el camino un enemigo: los hipotecados a tipo variable, dado que la subida de las cuotas propiciada por la dura política de tipos del BCE ha sido un golpe financiero para muchos. Pero la relación con sus detractores parece en vías de mejorar: el euríbor ya está por debajo del 3%, su nivel más bajo en casi dos años, y el papel de agraviado salta a los ahorradores de perfil conservador. También dejan atrás sus mejores tiempos los bancos: el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, cree que su rentabilidad ya ha alcanzado un tope, al acabar el ciclo de subidas de tipos que les nutren de ingresos hipotecarios extra.

De momento, los ajustes a la baja en los productos conservadores son pequeños. Renault Bank ha recortado del 3,34% TAE al 3,14% TAE su depósito a 12 meses y MyInvestor ha reducido del 3,5% al 3,25% el de a 3 meses. Los neobancos son los que siguen ofreciendo los rendimientos más jugosos. Recientemente, Bankinter elevó el interés de su cuenta digital hasta el 3,25% TAE para saldos medios desde 50.000 euros. E ING ha lanzado un nuevo depósito al 2,75% TAE a cuatro meses.

Pero, ante la que se avecina, los fondos monetarios se perfilan como alternativa a los depósitos, con rentabilidades del 3,79%.



Una frutera en el mercado de la Encarnación de Sevilla, en junio. PACO PUENTES

El precio de los alimentos se frena a la menor tasa en casi tres años

Su coste crece el 2,5%, mientras que la inflación cierra el verano en el 2,3%

DENISSE LÓPEZ
Madrid

El verano ha dejado algo más que turistas para el país, también ha traído una notable desaceleración de la inflación, según confirmó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). El índice de Precios al Consumo cerró agosto en el 2,3%, cinco décimas menos respecto a julio y la tasa más baja en un año, pese a que sea una décima más que el dato adelantado hace dos semanas. La subyacente, que excluye los alimentos frescos y la energía por ser los más volátiles, también experimentó un ligero retroceso, hasta el 2,7%.

Es especialmente significativa la bajada del coste de los alimentos, cuya tasa se ha situado en el 2,5%, la menor desde octubre de 2021. Fuentes del Ministerio de Economía aseguran que "esta reducción está permitiendo acercar la inflación de los alimentos al índice general, gracias a las medidas de apoyo".

Camillo Ulloa, economista de BBVA Research, admite que el reciente dato ha sido una sorpresa positiva, superando por segundo mes consecutivo sus expectativas. La moderación en

los precios de la energía y los alimentos no elaborados ha sido clave, especialmente en sectores como el aceite. Aunque el llamado oro líquido se ha encarecido un 25% en términos interanuales, si se observa la evolución reciente, el resultado es que lleva cuatro meses seguidos de bajadas, lo que no ocurría desde el verano de 2022. Además, entre julio y agosto el precio cayó un 1,7%. Por otra parte, los productores agrícolas, cuyos márgenes son más sensibles a los shocks de precios, han visto un alivio con la caída de los precios de los carburantes.

En efecto, uno de los motores principales de esta desaceleración ha sido el sector ener-

gético. Un reflejo de ello es que los combustibles líquidos se han abaratado un 9,8% y el gasóleo un 9,0% respecto a agosto de 2023. Manuel Hidalgo, economista y profesor de la Universidad Pablo de Olavide, recuerda que en las últimas semanas, el barril de Brent, de referencia en Europa, ha bajado incluso por debajo de los 70 dólares. "Lo mejor es que no hay señales de que vaya a haber un repunte significativo en el corto plazo". El abaratamiento del petróleo ha impactado en el coste de la gasolina, que se encuentra en niveles muy próximos a los que había antes de la guerra.

La estabilidad en el sector energético se extiende al gas, que en este mes ha sido casi un

1% más barato que en agosto del año pasado. Esto sugiere que no habrá aumentos significativos en las tarifas eléctricas, al menos desde este frente. Para Hidalgo, el contexto genera un buen entorno para que la inflación siga cayendo en los próximos meses. "La energía, especialmente los combustibles, seguirán siendo un factor de alivio. A esto se suma la estabilización del coste de los alimentos".

No todos los sectores muestran la misma moderación. El turismo, que experimentó un auge masivo durante el verano, ha generado presiones inflacionarias. Los vuelos nacionales repuntaron un 21% entre agosto del año pasado y este, siendo el segundo elemento en todo el índice que más se encarece. Los paquetes turísticos nacionales también repuntaron un 12% y el transporte de pasajeros por mar, principalmente cruceros, un 14%.

Además, aunque el país se despidió del mes en el que por antonomasia las familias viajan, lo cierto es que se trata de un motor importante en la economía y esto no cambiará en el medio plazo. Por lo tanto, "no habrá una caída drástica en los precios", según analiza la economista de Funcas.

En cualquier caso, los expertos coinciden en que, a pesar de las posibles fluctuaciones, la tendencia general de la inflación es favorable. Los salarios, que están creciendo a un ritmo del 2,9%, también juegan un papel importante. "Esa diferencia positiva respecto al IPC ayudará a mejorar el poder adquisitivo de los hogares", concluye Hidalgo. Ulloa, por su parte, pone el acento en la subyacente, que será más persistente por el sector servicios.

Los 'smartphones', en caída

En agosto, los consumidores se han encontrado con la sorpresa de que comprar un móvil o un ordenador es, a día de hoy, notablemente más barato que hace un año. Los equipos de telefonía móvil han registrado una impresionante bajada del 11,7% respecto al mismo mes de 2023, según los datos del INE. Los ordenadores personales caen el 5,9%. Otros productos tecnológicos y de ocio también han mostrado

moderadas caídas en sus precios. Los televisores, reproductores DVD, grabadoras y demás equipos similares han registrado una caída en la tasa del 1,8%, según el INE. Otro sector donde se ha notado una moderación de los precios son los vuelos internacionales, que se han abaratado un 8,1%. Contrasta con el repunte de los viajes nacionales, que son un 21% más caros que en verano del año pasado.