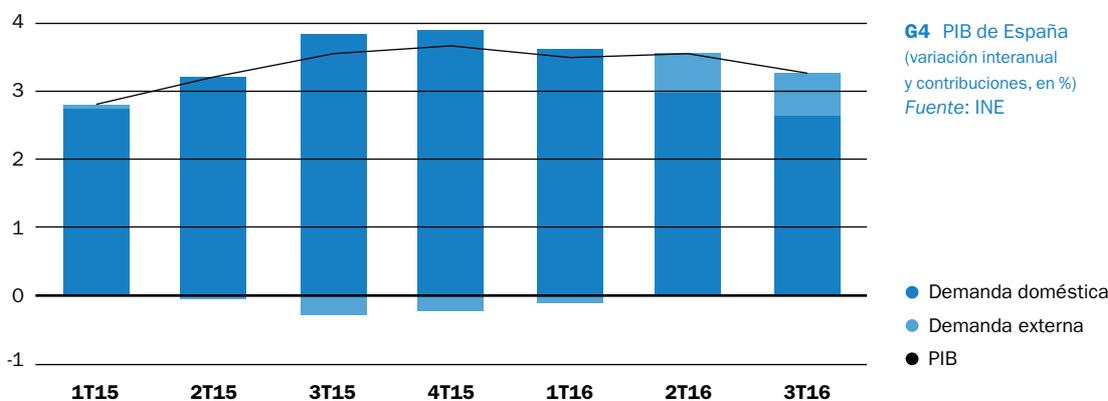


Entorno de la economía española

La economía española ha mantenido una evolución favorable, con un crecimiento del PIB superior al 3,0% y con la tasa de paro en mínimos desde finales de 2009 (G4). En cuanto al mercado inmobiliario, este ha mostrado mejoría y el precio de la vivienda ha seguido registrando crecimientos positivos. En el ámbito exterior, la balanza por cuenta corriente habrá finalizado el año con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 llevó a una nueva convocatoria el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular volvió a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta.



Políticas monetarias y mercados financieros

Respecto a la inflación, esta ha permanecido por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, la inflación volvió a situarse en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. La inflación recuperó posteriormente tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En el Reino Unido, la depreciación de la libra a tenor del

resultado del referéndum ha representado una presión al alza para los precios. En Estados Unidos, por su parte, el índice subyacente (índice sin alimentos y energía) ha alcanzado máximos desde 2012 en un contexto en el que se han seguido reduciendo los excesos de capacidad en la economía (G5).

Los mercados financieros globales presentaron a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se recondujo posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte

