

El índice de precios de consumo en el segundo trimestre de 1999

.....
NICOLÁS CARRASCO GARCÍA
.....

En el segundo trimestre del ejercicio actual la tasa de variación anual del IPC siguió evolucionando al alza, si bien en los dos últimos meses de ese período descendió respecto a abril. En cualquier caso, la tasa de inflación de junio (2,2 por 100) era ocho décimas mayor que la del pasado diciembre. Este incremento se debió, principalmente, a la escalada de los precios de los combustibles y carburantes, derivada del espectacular crecimiento de los precios de los crudos en los mercados internacionales, y, en menor medida, a los precios de la alimentación. Esta presión alcista de los elementos más volátiles contrarrestó ampliamente la suave evolución bajista de los elementos del IPC de comportamiento más estable, los bienes industriales no energéticos y los servicios.

Palabras clave: índice de precios de consumo, España, junio, 1999.

Clasificación JEL: E31.

El índice de precios de consumo (IPC) registró una evolución fuertemente alcista en los primeros cuatro meses del actual ejercicio, alcanzando su tasa de avance anual un máximo en el pasado abril (2,4 por 100), frente al mínimo histórico (1,4 por 100) del último diciembre. En mayo descendió hasta el 2,2 por 100, manteniéndose en ese nivel también en el mes de junio.

Este repunte de la inflación era esperado y obedeció fundamentalmente al comportamiento de los elementos más volátiles del IPC, alimentos no elaborados y productos energéticos, dado que era poco previsible que éstos igualasen o mejorasen el muy buen resultado obtenido en el mismo período del año anterior. Esta evolución alcista está revistiendo mayor intensidad de la esperada, pues a la evolución fuertemente bajista de la tasa de variación interanual de estas partidas, se ha unido la actuación de algunos factores que han surgido en el primer semestre. Entre estos cabe destacar la devaluación del euro frente al dólar, el fuerte crecimiento del precio del aceite de oliva y de otros productos alimenticios y sobre todo, el

espectacular crecimiento de la cotización del crudo del petróleo en los mercados internacionales, muy por encima de lo esperado.

Algunas medidas de inflación tendencial mostraron cierto tono de estabilidad en la primera mitad del ejercicio. Así, el índice que agrupa a los servicios y bienes industriales no energéticos excluido el aceite de oliva mantuvo una tasa de variación interanual prácticamente invariable (2,2 por 100) a lo largo del primer semestre, continuando con el alto grado de estabilidad que viene manteniendo desde hace más de dos años. Con ello, la brecha que durante 1998 se había producido entre este indicador de inflación y el global, prácticamente se ha cerrado en el segundo trimestre del presente ejercicio.

La desaceleración del IPC en el segundo trimestre del año actual respondió, en gran parte, al buen comportamiento de los alimentos no elaborados que contrarrestó el elevado crecimiento del precio de los productos energéticos. Por su parte, el índice de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE) también disminuyó su



COLABORACIONES

CUADRO 1
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR CLASES DE GASTO
(Base 1992 = 100)

	Junio 1997			Junio 1998			Junio 1999					
	Índice	% Variación			Índice	% Variación			Índice	% Variación		
		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior
Alimentación	117,5	-0,4	-1,4	-0,4	120,2	-0,1	0,2	2,3	122,0	-0,7	0,2	1,6
Vestido y calzado.....	114,7	0,0	0,8	2,0	117,1	0,1	0,9	2,1	119,8	0,0	0,8	2,4
Vivienda	126,8	0,3	1,1	3,3	128,9	0,1	-0,3	1,7	131,0	0,5	0,4	1,6
Menaje	116,7	0,1	1,1	1,6	118,5	0,1	1,1	1,6	121,3	0,1	1,4	2,4
Medicina	121,7	0,1	2,3	3,0	125,4	0,1	2,3	3,1	128,5	-0,3	1,1	2,4
Transp. y Comunic...	126,4	0,0	0,9	2,0	126,8	-0,1	0,0	0,4	130,1	0,2	2,5	2,6
Cultura	119,6	0,0	0,4	2,0	122,0	0,1	0,7	2,0	123,2	0,0	0,0	1,0
Otros gastos	124,5	0,3	2,0	2,9	130,1	0,5	2,9	3,8	134,8	0,7	2,6	3,6
IPC General	121,0	0,0	0,5	1,6	123,5	0,1	0,5	2,1	126,2	0,0	1,3	2,2

Fuente: INE.

ritmo de avance anual en este trimestre aunque muy ligeramente, desde el 2,6 por 100 del primero hasta el 2,5. En el primer semestre del actual ejercicio este componente del IPC acumula una reducción de dicha tasa de dos décimas y de las perspectivas existentes se deduce que probablemente seguirá reduciéndose a lo largo del año, aunque en pequeña medida. Cabe destacar que esta estabilidad del ritmo de avance anual del componente más estructural del IPC está teniendo lugar simultáneamente con un intenso proceso de crecimiento del consumo y del empleo, que resulta ser la parte positiva del actual proceso inflacionista. Además, esta evolución de los precios en España está ampliando nuestro diferencial inflacionista con la Eurozona, lo que comporta una cierta pérdida de competitividad con esa área.

Atendiendo a los diferentes componentes del IPC, fueron la alimentación, especialmente los alimentos no elaborados, y la energía los que tuvieron un comportamiento más negativo y los que más impulsaron al alza el IPC en el segundo trimestre del presente ejercicio. Los alimentos elaborados aumentaron fuertemente su ritmo de avance anual, desde el 1,9 por 100 del pasado marzo hasta el 2,4 por 100 de junio. Esta aceleración descansó fundamentalmente en la continuación de la escalada de los precios del aceite de oliva y del vino de mesa que alcanzaron en junio tasas de crecimiento anual superiores al 30 y 15 por 100, respectivamente. El resto de las rúbricas que se incluyen en este índice han mantenido en los últimos meses tasas de crecimiento moderadas e incluso inferiores a las del mismo período del año anterior.

En cuanto a los alimentos no elaborados, éstos han mostrado un comportamiento muy favorable desde el mes de abril, siendo esta partida la principal responsable de la reducción de la inflación desde ese mes, lo que permitió contrarrestar la espectacular subida de los precios de los combustibles y carburantes. Su ritmo de avance anual se situó en junio en el 0,2 por 100 recortándose en tres puntos respecto al pasado marzo. Este descenso se ha debido fundamentalmente a la fuerte reducción del precio de la patata, que ha compensado ampliamente las subidas registradas en el primer trimestre, pero también han contribuido a ese descenso la moderación del precio de las frutas y verduras frescas. A su vez, el asunto de las dioxinas de Bélgica ha reducido la demanda de la carne de pollo y por consiguiente sus precios. En junio, el precio de la carne de pollo se había reducido un 10,2 por 100 con respecto a un año antes. No obstante, este hecho singular ha provocado un desplazamiento de la demanda hacia los productos sustitutos de la carne de pollo, especialmente hacia la carne de cerdo, con el consiguiente encarecimiento de sus precios, por lo que la caída del precio del pollo se ha compensado, al menos, parcialmente.

Los precios de los productos energéticos tuvieron un comportamiento muy negativo en el segundo trimestre del año, continuando la evolución ascendente del trimestre anterior. En efecto, su tasa de avance anual ha pasado del -2,9 por 100 del pasado marzo al 1,6 por 100 de junio. No obstante, este fuerte encarecimiento de los precios de los productos energéticos se sustentó en los precios de los combustibles y carburantes,

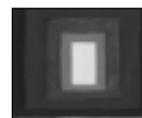


COLABORACIONES

CUADRO 2
INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO: GENERAL Y ALIMENTACION
(Base 1992 = 100)

	Indice general			Alimentación			Alimentos no elaborados			Alimentos elaborados		
	Indice	Var. porcentual		Indice	Var. porcentual		Indice	Var. porcentual		Indice	Var. porcentual	
		Periodo anterior	Año anterior		Periodo anterior	Año anterior		Periodo anterior	Año anterior		Periodo anterior	Año anterior
1996	119,2		3,6	118,2		3,7	113,5		2,9	121,4		4,3
1997	121,6		2,0	118,8		0,5	114,5		0,9	121,7		0,3
1998	123,8		1,8	120,7		1,6	116,9		2,1	123,3		1,3
1997												
Abril	120,9	0,0	1,7	117,9	-0,2	0,0	113,1	-0,1	0,2	121,1	-0,3	-0,2
Mayo	121,0	0,1	1,5	117,9	0,1	-0,6	113,6	0,4	-1,1	120,9	-0,2	-0,3
Junio	121,0	0,0	1,6	117,5	-0,4	-0,4	112,3	-1,1	-0,9	121,0	0,1	-0,2
Julio	121,3	0,2	1,6	117,4	-0,1	-0,6	112,2	-0,1	1,0	120,9	-0,1	-0,3
Agosto	121,8	0,4	1,8	117,9	0,5	-0,8	113,4	1,0	-0,9	121,0	0,1	-0,7
Septiembre	122,4	0,5	2,0	120,0	1,8	0,7	116,2	2,5	1,1	122,6	1,3	0,5
Octubre	122,4	0,0	1,9	119,6	-0,3	0,7	115,1	-1,0	0,9	122,7	0,1	0,6
Noviembre	122,6	0,2	2,0	120,1	0,4	1,2	116,3	1,1	2,0	122,7	0,0	0,7
Diciembre	122,9	0,3	2,0	121,0	0,7	1,5	118,3	1,7	3,2	122,8	0,1	0,4
1998												
Enero	123,2	0,2	2,0	121,4	0,3	1,7	118,7	0,3	2,6	123,2	0,3	1,1
Febrero	122,9	-0,2	1,8	120,2	-1,0	1,4	115,4	-2,8	1,0	123,4	0,2	1,7
Marzo	123,0	0,0	1,8	120,1	-0,1	1,7	115,2	-0,1	1,8	123,4	0,0	1,6
Abril	123,3	0,2	2,0	120,2	0,1	2,0	115,6	0,3	2,2	123,3	-0,1	1,9
Mayo	123,5	0,1	2,0	120,3	0,1	2,0	115,8	0,2	2,0	123,3	0,0	2,0
Junio	123,5	0,1	2,1	120,2	-0,1	2,3	115,6	-0,2	2,9	123,3	0,0	1,8
Julio	123,5	0,4	2,2	120,7	0,4	2,8	116,8	1,0	4,1	123,3	0,0	2,0
Agosto	124,0	0,3	2,1	121,1	0,3	2,7	117,7	0,8	3,8	123,4	0,1	2,0
Septiembre	124,3	0,1	1,6	121,3	0,2	1,1	118,3	0,5	1,8	123,4	0,0	0,7
Octubre	124,4	0,0	1,7	121,1	-0,2	1,2	117,6	-0,5	2,2	123,4	0,0	0,6
Noviembre	124,3	-0,1	1,4	120,7	-0,3	0,5	116,9	-0,6	0,5	123,3	-0,1	0,5
Diciembre	124,7	0,3	1,4	121,7	0,8	0,6	119,3	2,1	0,9	123,3	0,0	0,4
1999												
Enero	125,1	0,4	1,5	122,5	0,7	0,9	119,6	0,2	0,8	124,4	0,9	1,0
Febrero	125,2	0,1	1,8	122,3	-0,1	1,8	118,2	-1,1	2,5	125,1	0,6	1,4
Marzo	125,7	0,4	2,2	123,0	0,5	2,4	119,0	0,6	3,2	125,7	0,5	1,9
Abril	126,2	0,4	2,4	123,2	0,2	2,5	119,0	0,1	3,0	126,0	0,3	2,2
Mayo	126,2	0,0	2,2	122,8	-0,3	2,1	117,9	-0,9	1,8	126,2	0,1	2,3
Junio	126,2	0,0	2,2	122,0	-0,7	1,6	115,8	-1,8	0,2	126,3	0,1	2,4

Fuente: INE.



COLABORACIONES

toda vez que la tarifa eléctrica para usos domésticos registró en abril un nuevo descenso (-1,5 por 100) en el año actual, al amparo del conjunto de medidas contenidas en el Real Decreto Ley 6/1999, de 16 de abril, sobre medidas Urgentes de Liberalización e Incremento de la Competencia. El fuerte crecimiento del índice de productos energéticos está revistiendo mucha mayor intensidad de la esperada y los precios de las gasolinas y gasóleos están alcanzando máximos históricos, siendo éste el principal factor responsable del actual repunte inflacionista. Por otro lado, cabe destacar que a la aceleración del índice energético está contribuyendo también la cancelación de los fuertes descensos que los precios de las gasolinas y gasóleos registraron en el mismo período del año anterior.

La escalada de los precios de los combustibles y carburantes responde principalmente al especta-

cular aumento de la cotización del precio del petróleo en los mercados internacionales y, en menor medida, a la depreciación del euro frente al dólar. A este respecto cabe destacar que desde principios de año el precio del barril de petróleo se ha encarecido de forma extraordinaria al pasar de una cotización inferior a los 10 dólares en enero a superar los 18 dólares a finales de junio, rebasando incluso a las previsiones más pesimistas. Este fuerte encarecimiento del precio del crudo responde a los acuerdos de la OPEC para limitar su oferta y la disciplina de cumplimiento de los mismos hasta la fecha, lo que contrasta con acuerdos anteriores; a ello se ha unido el aumento de la demanda de algunos países asiáticos que están saliendo de la crisis. Por otro lado, se tiene la sospecha de que las compañías distribuidoras de productos derivados del petróleo han trasladado a precios finales el repunte de los precios de su

CUADRO 3
INDICE DE PRECIOS POR SECTORES DE PROCEDENCIA
(Base 1992 = 100)

	No alimentación			Bienes industriales			Servicios totales			Inflación subyacente		
	Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual	
		Período anterior	Año anterior		Período anterior	Año anterior		Período anterior	Año anterior		Período anterior	Año anterior
1996	119,6	-	3,5	116,4	-	3,3	123,8	-	3,7	120,0	-	3,6
1997	122,7	-	2,6	118,5	-	1,8	128,2	-	3,5	122,5	-	2,1
1998	125,1		1,9	119,1		0,5	132,8		3,6	125,3		2,3
1997												
Abril	122,1	0,1	2,4	118,1	0,1	1,7	127,4	0,2	3,2	122,0	0,1	1,9
Mayo	122,3	0,2	2,3	118,2	0,1	1,6	127,7	0,2	3,3	122,1	0,1	1,9
Junio	122,5	0,2	2,4	118,3	0,1	1,6	128,0	0,2	3,3	122,3	0,2	1,9
Julio	122,9	0,3	2,5	118,3	0,0	1,4	128,9	0,7	3,8	122,6	0,2	2,0
Agosto	123,4	0,4	2,8	118,8	0,4	1,8	129,5	0,5	4,1	122,8	0,2	2,0
Septiembre	123,4	0,0	2,6	118,9	0,1	1,6	129,3	-0,2	3,7	123,2	0,3	2,1
Octubre	123,5	0,1	2,3	119,1	0,2	1,4	129,2	-0,1	3,4	123,3	0,1	2,0
Noviembre	123,6	0,1	2,4	119,3	0,2	1,5	129,3	0,1	3,5	123,4	0,1	2,1
Diciembre	123,7	0,1	2,2	119,3	0,0	1,2	129,5	0,2	3,5	123,6	0,2	2,0
1998												
Enero	124,0	0,2	2,1	119,0	-0,2	0,9	130,4	0,7	3,6	124,1	0,4	2,1
Febrero	124,1	0,1	1,9	118,9	-0,1	0,7	130,9	0,4	3,5	124,3	0,2	2,2
Marzo	124,2	0,1	1,8	118,8	-0,1	0,7	131,2	0,2	3,2	124,5	0,2	2,1
Abril	124,6	0,3	2,0	119,0	0,2	0,8	131,8	0,5	3,5	124,8	0,2	2,3
Mayo	124,8	0,2	2,0	119,1	0,1	0,7	132,2	0,3	3,6	125,0	0,2	2,4
Junio	124,9	0,1	2,0	119,0	-0,1	0,6	132,7	0,4	3,6	125,2	0,2	2,4
Julio	125,4	0,4	2,0	119,1	0,1	0,7	133,5	0,6	3,6	125,6	0,3	2,5
Agosto	125,7	0,2	1,8	119,0	-0,1	0,2	134,3	0,6	3,8	126,0	0,3	2,5
Septiembre	125,7	0,0	1,9	119,1	0,1	0,2	134,3	0,0	3,8	126,0	0,0	2,3
Octubre	125,8	0,1	1,9	119,5	0,3	0,3	134,1	-0,1	3,8	126,1	0,1	2,3
Noviembre	125,8	0,0	1,8	119,6	0,1	0,2	133,9	-0,1	3,6	126,1	0,0	2,2
Diciembre	125,9	0,1	1,7	119,4	-0,2	0,1	134,4	0,4	3,7	126,3	0,2	2,2
1999												
Enero	126,2	0,3	1,8	119,4	0,0	0,3	135,2	0,6	3,6	126,9	0,1	2,2
Febrero	126,4	0,1	1,8	119,3	-0,1	0,4	135,6	0,3	3,6	127,2	0,3	2,3
Marzo	126,9	0,4	2,2	119,7	0,3	0,8	136,2	0,5	3,8	127,6	0,3	2,5
Abril	127,5	0,5	2,3	120,5	0,7	1,2	136,5	0,2	3,6	128,0	0,3	2,5
Mayo	127,6	0,1	2,3	120,6	0,0	1,3	136,8	0,2	3,4	128,1	0,1	2,5
Junio	128,0	0,3	2,4	120,8	0,2	1,5	137,3	0,4	3,5	128,4	0,2	2,5

Fuente: INE.



COLABORACIONES

materia prima en la primera mitad del año con mayor rapidez que la repercusión de los descensos de la misma en etapas anteriores.

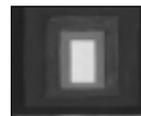
Por lo que respecta a los componentes del IPC de comportamiento más regular, los bienes industriales no energéticos y los servicios han continuado con un tono de suave moderación en el segundo semestre del presente ejercicio. Así, los primeros situaron su tasa de avance anual en el 1,5 por 100 en junio, una décima menos que en marzo, y los segundos, aunque siguen manteniendo una tasa de inflación muy elevada (3,5 por 100 en junio), también disminuyeron dicha tasa tres décimas a lo largo del segundo trimestre. El índice conjunto de estos dos componentes anotó una reducción de dos décimas en su ritmo de avance anual a lo largo primer semestre, lo que contrasta con la leve evolución alcista que mantuvo durante el pasado ejercicio.

La inflación media de los países que constituyen la Unión Europea y Monetaria (UEM), en términos armonizados, también evolucionó al alza en la primera mitad del año, pero lo hizo en mucha menor medida que en España. Por ello, nuestro diferencial de inflación con la zona Euro se amplió en ese período, lo que ha comportado una cierta pérdida de competitividad vía precios. Así, de un diferencial de 0,6 puntos desfavorable para España en el pasado diciembre se ha pasado a 1,2 puntos en junio. Aunque a este deterioro de nuestra inflación en relación con esa zona han contribuido todos los componentes del IPC, cabe destacar que han sido los más erráticos los que más han contribuido al mismo. No obstante, los precios de los servicios en España continúan creciendo muy por encima de los de la UEM, y son responsables de más de la mitad del diferencial global de inflación con esa zona. Con indepen-

dencia de otros factores, la ampliación del diferencial que se viene observando en los dos últimos años tiene que ver, principalmente, con la posición cíclica más avanzada de España en relación al resto de la zona Euro. En la medida en que la recuperación en Europa se consolide en la segunda mitad del actual ejercicio, nuestra posición relativa en precios con la UEM puede tender a mejorar.

Las perspectivas inflacionistas para la segunda mitad del ejercicio están muy condicionadas a la

evolución del precio del crudo del petróleo en ese período. No obstante, el muy favorable comportamiento que tanto los precios de los combustibles y carburantes como los de la alimentación tuvieron en los últimos meses del pasado ejercicio no ayudará a reducir la tasa global de inflación. Por su parte, el componente más estructural del IPC probablemente seguirá manteniendo una suave evolución descendente en este período. En cualquier caso, la inflación terminará el año por encima de los niveles actuales.



COLABORACIONES