

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

.....
NICOLÁS CARRASCO GARCÍA
.....

Durante el tercer trimestre del ejercicio actual, la tasa de variación anual del IPC prosiguió la evolución alcista iniciada a principios y en septiembre se situó en el 2,5 por 100, tres décimas superior a la de junio. En los nueve primeros meses del ejercicio los precios acumularon un crecimiento del 2,3 por 100 y la tasa de inflación superó en 1,1 puntos a 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 del petróleo en los mercados internacionales y, en menor medida, a los precios de la alimentación. La presión alcista de los elementos más volátiles, especialmente, los combustibles y carburantes, contrarrestó ampliamente la 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, septiembre, 1999.

Clasificación JEL: E31.

Durante el tercer trimestre del presente ejercicio, el Índice de Precios de Consumo (IPC) evolucionó al alza alcanzando en el pasado septiembre una tasa de avance anual del 2,5 por 100, tres décimas más que en el trimestre anterior. Con este resultado, en los nueve primeros meses del año registró un crecimiento acumulado del 2,3 por 100. Por su parte, la tasa de variación anual de Índice de los Servicios y Bienes Elaborados no Energéticos (IPSEBENE), la denominada *inflación subyacente*, se situó en el 3,2 por 100, anotando un significativo recorte de dos décimas respecto al trimestre anterior. Cabe destacar que en el citado mes, la inflación subyacente se situó por debajo de la tasa global de inflación, lo que no se producía desde hacía casi dos años y, a tenor de las perspectivas existentes, probablemente se mantenga en esa posición durante algunos meses más.

Todos los grandes sectores en los que tradicionalmente se desagrega el IPC para su análisis mantenían al finalizar septiembre tasas de avance

anual inferiores a las registradas en junio, con excepción del componente energético que intensificó la escalada que venía registrando desde los primeros meses del año. Por lo tanto, los precios de la energía, y en particular los de los combustibles y carburantes, fueron los responsables de la aceleración del IPC en los meses de verano, de tal forma que la tasa de variación interanual del IPC no energético no ha llegado a sobrepasar el 2 por 100.

Los precios de los *productos energéticos*, como se ha mencionado anteriormente, intensificaron en el tercer trimestre la evolución alcista que mantuvieron en los dos anteriores. En efecto, en este período, han registrado un espectacular crecimiento al pasar de una tasa de avance anual del 1,6 por 100 en el pasado junio al 9,4 por 100 de septiembre, lo que ha tenido una repercusión de casi medio punto en la tasa global de inflación. Detrás de este repunte se encuentra la cotización del petróleo que ha superado con creces incluso las previsiones más pesimistas, que estimaban



COLABORACIONES

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

	Septiembre 1997				Septiembre 1998				Septiembre 1999			
	Indice	% Variación			Indice	% Variación			Indice	% Variación		
		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior
Alimentación.....	120,0	1,8	0,7	0,7	121,3	0,2	0,2	1,1	122,9	0,6	1,0	1,3
Vestido y calzado.....	115,0	0,2	1,0	2,0	117,4	0,2	1,1	2,1	120,1	0,1	1,1	2,2
Vivienda.....	128,0	0,1	2,1	3,5	129,2	0,3	-0,2	0,9	133,9	0,3	2,7	3,7
Menaje.....	116,8	0,1	1,1	1,4	119,0	0,2	1,6	1,9	121,4	0,0	1,4	2,1
Medicina.....	122,1	0,2	2,7	3,1	126,4	0,6	3,2	3,6	128,8	0,1	1,4	1,9
Transp. y comunicación.....	127,2	0,0	1,5	2,1	127,4	-0,2	0,5	0,2	132,0	0,1	4,7	3,9
Cultura.....	120,2	0,5	0,9	1,7	122,3	0,2	0,9	1,7	123,8	0,5	0,5	1,3
Otros gastos.....	127,2	-0,5	-1,5	3,7	132,1	-0,4	4,3	3,8	134,8	0,7	2,6	3,6
IPC general.....	1.224,4	0,5	1,6	2,0	124,4	0,1	1,2	1,6	127,6	0,2	2,3	2,5

Fuente: INE.

que en este ejercicio el precio del barril se situase en torno a los 15 dólares. La realidad ha sido muy diferente y en los pasados meses de agosto y julio dicha cotización se situó por encima de los 20, en algunos días de septiembre llegó a rozar los 25 dólares. Este precio del barril de petróleo representa un crecimiento acumulado en los tres primeros trimestres del año superior al 100 por 100, ya que en el pasado diciembre alcanzaba 9,9 dólares. A todo ello se ha unido la significativa depreciación del euro frente al dólar registrada desde primeros de año.



COLABORACIONES

Este crecimiento del precio del crudo se ha trasladado con intensidad a los precios finales y ha provocado una fuerte aceleración de los precios de los combustibles y carburantes, especialmente en el tercer trimestre, que situaron su tasa de avance anual en el 14,1 por 100, frente al 3,5 por 100 del pasado junio. En este encarecimiento, ha tenido un cierto protagonismo las consecutivas subidas de los gases licuados del petróleo (butano) en los meses de julio y agosto que, por si mismas, han contribuido con algo más de dos décimas al crecimiento del IPC; por ello, dentro del conjunto de medidas tomadas recientemente por el Gobierno para combatir la inflación, contenidas en el Real Decreto-Ley 15/1999 de 1 de octubre, se ha incluido una significativa rebaja del precio del butano en octubre (15 por 100), gran parte de la cual corresponde a un recorte del IVA sobre este producto y el resto a una reducción del precio antes de impuestos. En dicho Real Decreto también se incluye la congelación de este precio durante un año. En conjunto y a lo largo del tercer trimestre los precios de

los combustibles y carburantes han tenido una repercusión sobre el IPC cercana al medio punto. La evolución de los precios de los combustibles y carburantes es muy difícil de prever pero es muy probable que en los próximos meses comiencen a moderarse y en el siguiente ejercicio contribuyan a aliviar las tensiones sobre el IPC, aunque el previsible aumento de la demanda del crudo del petróleo, derivado de la prevista recuperación del crecimiento mundial, no facilitará el descenso del precio del barril de sus niveles actuales.

Los precios de la alimentación mantuvieron un cierto tono de moderación durante el período estival, en septiembre su tasa de crecimiento interanual fue del 1,3 por 100, frente al 1,6 por 100 de tres meses antes. A su vez, en los nueve primeros meses del año esta tasa ha aumentado en 0,7 puntos. La moderación de los precios de la alimentación descansó en el favorable comportamiento de los precios de los alimentos no elaborados que en el tercer tercio del año registraron una evolución bajista, su tasa de avance anual pasó del 0,2 por 100 de junio al -0,2 por 100 en septiembre, lo que obedeció, fundamentalmente, al buen comportamiento de los precios de las frutas como resultado de las abundantes cosechas.

Los alimentos elaborados continuaron en el tercer trimestre el tono de moderación y estabilidad registrado en el período anterior, su tasa anual se situó en septiembre en el 2,3 por 100, una décima menos que tres meses antes, evolución que contrasta con la fuerte aceleración que registraron en los cuatro primeros meses del año;

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

Periodo	Indice general			Alimentación			Alimentos no elaborados			Alimentos elaborados		
	Indice	Varid. 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												
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
Julio.....	126,8	0,4	2,4	121,9	-0,1	1,1	115,6	-0,1	-1,0	126,2	-0,1	2,4
Agosto.....	127,3	0,4	2,5	122,2	0,2	1,0	116,4	0,7	-1,1	126,2	0,0	2,3
Septiembre.....	127,6	0,2	2,5	122,9	0,6	1,3	118,1	1,4	-0,2	126,2	0,0	2,3

Fuente: INE.



COLABORACIONES

este repunte tiene un marcado carácter transitorio ya que descansó en tres productos concretos: el aceite de oliva, el vino de mesa y el tabaco. Por lo tanto, las perspectivas para estos productos son favorables ya que en los primeros meses del próximo año, a medida que el efecto de los factores anteriores vaya desapareciendo, anotarán una significativa desaceleración.

Los *bienes industriales no energéticos* están manteniendo una evolución suavemente descendente a lo largo del actual ejercicio. En los tres meses del tercer trimestre su tasa de variación interanual se mantuvo estable en el 1,4 por 100, una décima menos que en el trimestre anterior y dos inferior a la de diciembre del pasado año.

Los *precios de los servicios* están reduciendo su ritmo de avance anual en el actual ejercicio, contrariamente a lo ocurrido el año anterior. En el pasado septiembre dicho crecimiento fue del 3,3

por 100, cuatro décimas menos que en diciembre del pasado año; este recorte es muy significativo dada la persistente resistencia al descenso que suele mostrar este índice y la excelente campaña turística estival. Probablemente, el factor fundamental que se encuentra detrás de esta desaceleración es la moderación que vienen mostrando los salarios de este sector en los últimos trimestres. El diferencial de inflación de los servicios con los bienes industriales no energéticos sigue siendo muy elevado (casi dos puntos porcentuales), a pesar de la disminución registrada en los últimos meses; ello pone de manifiesto que el problema de la inflación dual, que caracterizó a la economía española en el segundo lustro de los ochenta y durante gran parte del primero de los noventa, ha vuelto a manifestarse en los últimos años.

Como consecuencia de la evolución de sus componentes, el *índice conjunto de los servicios* y

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

Periodo	No alimentación			Bienes industriales			Servicios totales			Inflación subyacente		
	Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual		Índice	Var. porcentual	
		Periodo anterior	Año anterior		Periodo anterior	Año anterior		Periodo anterior	Año anterior		Periodo 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												
Agosto.....	123,4	0,4	2,8	118,8	0,4	1,8	129,5	0,4	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	0,1	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	121,1	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.....	128,9	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	0,4	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
Julio.....	128,8	0,6	2,7	121,5	0,6	2,0	138,2	0,7	3,5	128,7	0,3	2,5
Agosto.....	129,4	0,5	3,0	122,3	0,6	2,7	138,7	0,4	3,3	128,9	0,2	2,4
Septiembre.....	129,5	0,1	3,0	122,5	0,1	2,8	138,7	-0,1	3,3	129,0	0,0	2,3

Fuente: INE.



COLABORACIONES

bienes industriales no energéticos volvió a desacelerarse en el tercer trimestre, situando su tasa anual en el 2,4 por 100 en septiembre. En los nueve primeros meses del año dicha tasa acumula un descenso de tres décimas y probablemente siga descendiendo en el último trimestre del año. Además de este índice, que puede considerarse como una aproximación al núcleo inflacionista y que muestra una cierta moderación, otras medidas de inflación tendencial, como la resultante de excluir de la inflación subyacente algunos elementos volátiles como el aceite de oliva, el vino, los servicios turísticos, etcétera, no indican un deterioro del núcleo básico inflacionista. Así, esta medida de inflación se encuentra estancada en torno al 2,0 por 100 desde hace casi dos años, situándose la inflación global por encima o por debajo de esa cifra según el comportamiento de los elementos volátiles excluidos.

La inflación media en los países de la *Unión Monetaria Europea (UEM)*, en términos armonizados, también evolucionó al alza en el tercer trimestre del actual ejercicio, pero lo hizo en menor medida que en España. Así, en la zona euro la inflación pasó de una tasa anual del 0,9 por 100 en junio al 1,2 por 100 en septiembre y en España en ese período varió del 2,1 por 100 de junio al 2,5. Por ello, nuestro diferencial con esa zona se amplió desde 1,2 puntos de junio hasta 1,3 en septiembre. A su vez, en los nueve primeros meses del año el citado diferencial contabiliza un aumento de 0,7 puntos. Este deterioro de nuestros precios relativos con la UEM, aunque incluye un cierto componente transitorio, comporta una cierta pérdida de competitividad con esa zona. No obstante, este problema puede ser menor de lo que aparenta dado que una parte importante de ese diferencial es atribuible a los servicios, que no son del todo comercializables.