

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

.....
NICOLÁS CARRASCO GARCÍA
.....

Durante el cuarto trimestre de 1999, la tasa de variación anual del IPC prosiguió la evolución alcista iniciada a principios de año y terminó en el 2,9 por 100, cuatro décimas más que en el pasado septiembre. Este incremento se debió a los componentes que en los tres trimestres anteriores fueron responsables de la aceleración del Índice General, los precios de los combustibles y carburantes y los de la alimentación. Frente a la presión alcista ejercida sobre el IPC general por sus elementos más volátiles, el resto de los componentes, los bienes industriales no energéticos y los servicios, que suelen tener una evolución más regular, recortaron su tasa de variación interanual en una décima respecto al trimestre precedente pero la mantuvieron estable en ese período, lo que puede ser una señal de que el proceso de desaceleración que registraron a lo largo del año puede estar agotándose.

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

Clasificación JEL: E31.

En el último trimestre de 1999, el Índice de Precios al Consumo (IPC) mostró una evolución fuertemente alcista y terminó el año con una tasa de variación interanual del 2,9 por 100, cuatro décimas más que en el pasado septiembre. No obstante, dada la evolución creciente del IPC a lo largo del año, su tasa media anual fue significativamente más baja (2,3 por 100) que la interanual. El repunte inflacionista del último trimestre del año obedeció, como fue habitual en el resto del año, al comportamiento de los componentes más erráticos del IPC, los alimentos no elaborados y los precios de los combustibles y carburantes.

En los dos últimos meses de 1999 el aumento del IPC superó incluso a las previsiones más pesimistas y se debió, en gran parte, a la recuperación del escalón descendente que los elementos más volátiles del IPC registraron en el mismo período de 1998. Cabe recordar que estas rúbricas tuvieron un comportamiento extraordinariamente favorable en los últimos meses de

1998, lo que redujo la tasa de inflación global desde el 1,7 por 100 de octubre al mínimo histórico en diciembre de ese mismo año (1,4 por 100). En el mismo período de 1999 ese muy positivo resultado no se repitió y ello pasó factura al IPC al producir el efecto inverso sobre su tasa de variación interanual.

Contrariamente a la fuerte evolución alcista de los componentes más erráticos del IPC, los de comportamiento más regular, agrupados en el IPC no alimenticio no energético, índice que constituye el núcleo básico del proceso inflacionista, mantuvieron un cierto tono de estabilidad al situar su ritmo de variación interanual en el 2,3 por 100 en los tres últimos meses del año, una décima menos que en el trimestre precedente. No obstante, cabe destacar que esta estabilidad contrasta con la evolución descendente de este índice en los tres trimestres anteriores, lo que puede ser una señal que anticipa el agotamiento de ese proceso. Por su parte, la tasa de variación interanual de los precios de los servi-



COLABORACIONES

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

	Diciembre 1997			Diciembre 1998			Diciembre 1999					
	Indice	% Variación			Indice	% Variación			Indice	% Variación		
		Mes anterior	Diciembre anterior	Año anterior		Mes anterior	Diciembre anterior	Año anterior		Mes anterior	Diciembre anterior	Año anterior
Alimentación	121,0	0,7	1,5	1,5	121,7	0,8	0,6	0,6	124,6	0,8	2,4	2,4
Vestido y calzado	116,1	0,1	1,9	1,9	118,8	0,1	2,3	2,3	121,2	0,1	2,0	2,0
Vivienda	129,4	0,1	3,2	3,2	130,4	0,0	0,8	0,8	134,3	0,5	2,9	2,9
Menaje	117,1	0,1	1,4	1,4	119,7	0,2	2,2	2,2	121,9	0,2	1,8	1,8
Medicina	122,5	0,0	3,0	3,0	127,0	0,1	3,7	3,7	129,0	0,1	1,6	1,6
Transporte y comunicación	126,8	-0,1	1,2	1,2	126,5	0,4	-0,3	-0,3	133,2	0,4	5,3	5,3
Cultura	121,2	0,0	1,7	1,7	123,2	0,1	1,7	1,7	124,6	0,0	1,1	1,1
Otros gastos	126,7	0,3	3,3	3,3	131,3	0,5	3,7	3,7	135,8	0,5	3,4	3,4
IPC general	122,9	0,3	2,0	2,0	124,7	0,3	1,4	1,4	128,3	0,4	2,9	2,9

Fuente: INE.

cios y bienes elaborados no energéticos (IPSE-BENE), conocida como inflación subyacente, también mostró un cierto tono de estabilidad al registrar tasas del 2,3 por 100 en los meses de octubre y noviembre, aunque en diciembre aumentó al 2,4. Cabe destacar que desde el pasado septiembre la inflación subyacente permanece por debajo de la tasa global de inflación, lo que no se producía desde hacia casi dos años.

En los dos últimos años los precios energéticos y de la alimentación han registrado fuertes oscilaciones y de alguna forma han condicionado la evolución del IPC general dado el elevado grado de estabilidad del resto de los componentes. En 1998 dichas oscilaciones fueron bajistas y contribuyeron de forma importante a la desaceleración del IPC mientras que en 1999 tuvieron el comportamiento contrario y presionaron al alza la tasa de inflación. Por ello, si se tiene en cuenta el carácter transitorio de estas oscilaciones y el elevado grado de estabilidad del núcleo básico de la inflación, ni en diciembre de 1998 la economía española estaba en una situación inflacionista (1,4 por 100) tan favorable como los datos aparentaban ni un año después la situación era tan adversa como el IPC general mostraba.

Los precios de los *productos energéticos*, como se ha mencionado anteriormente, continuaron ejerciendo presiones alcistas sobre el IPC en el último trimestre de 1999, en línea con la evolución alcista que mantuvieron en los tres trimestres precedentes. En efecto, en este período, continuaron su senda creciente y pasa-

ron de una tasa de avance anual del 9,4 por 100 en el pasado septiembre al 11,5 por 100 en diciembre, a pesar de la bajada del 15 por 100 de precio de los gases licuados del petróleo en octubre contemplada en el Real Decreto-Ley 15/1999 de uno de octubre. Detrás de este repunte se encuentra la cotización del precio del petróleo que superó con creces incluso las previsiones más pesimistas y que llegó a situarse a finales de año a 26 dólares el barril, frente a los 10 que cotizaba un año antes. A todo ello se ha unido la significativa depreciación del euro frente al dólar registrada desde primeros de año. La fuerte esalada del precio del crudo continuó trasladándose con intensidad a los precios finales y ha provocado la fuerte aceleración de los precios de los combustibles y carburantes que situaron su tasa de avance anual en el 17,1 por 100 en el pasado diciembre, frente al 14,1 por 100 de septiembre.

Los *precios de la alimentación*, frente a la moderación mantenida en el período estival, retomaron la senda alcista en el último trimestre del año y su tasa de variación interanual pasó del 1,3 por 100 de septiembre al 2,4 por 100 en diciembre. A esta aceleración contribuyeron tanto los alimentos no elaborados como los elaborados, aunque la aportación de los primeros fue más importante. Así, estos elevaron dicha tasa desde el -0,2 por 100 de septiembre al 2,0 por 100 en diciembre y en los elaborados dicho aumento fue significativamente inferior, desde el 2,3 al 2,6 por 100. Con un mayor nivel de desagregación se identifica como principales responsables de este aumento del índice alimenticio a



COLABORACIONES

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

Periodo	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
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
1999	126,7		2,3	122,9		1,8	118,3		1,2	126,0		2,1
1997												
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	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	0,3	2,1	121,1	0,3	2,7	117,7	0,8	3,8	123,4	0,1	2,0
Septiembre.....	123,4	0,1	1,6	121,3	0,2	1,1	118,3	0,5	1,8	123,4	0,0	0,7
Octubre.....	124	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
Octubre.....	127,5	0,0	2,5	123,2	0,2	1,7	118,5	0,4	0,8	126,3	0,1	2,4
Noviembre.....	127,7	0,2	2,7	123,6	0,3	2,4	119,4	0,8	2,2	126,4	0,1	2,5
Diciembre.....	128,3	0,4	2,9	124,6	0,8	2,4	121,7	1,9	2,0	126,5	0,1	2,6

Fuente: INE.



COLABORACIONES

algunos productos cárnicos, especialmente el vacuno y ovino y el pescado. Cabe recordar que los precios de la alimentación tuvieron una fuerte aceleración en el primer cuatrimestre de 1999 debido al fuerte encarecimiento de algunos productos concretos como el aceite de oliva, el vino de mesa y el tabaco. En la medida en que se cumplan las expectativas de un menor crecimiento en el precio de estos productos en el primer cuatrimestre de este año que en el mismo del año anterior, podremos asistir a una notable desaceleración de los precios de la alimentación en los próximos meses.

Los *bienes industriales no energéticos* mantuvieron una evolución suavemente descendente a lo largo de 1999. En los distintos meses del cuarto trimestre su tasa de variación interanual se mantuvo estable en el 1,3 por 100, una décima menor que en el trimestre anterior y tres inferior a la de diciembre de 1998.

Por su parte, los *precios de los servicios* recortaron su ritmo de avance anual en el pasado ejercicio, contrariamente a lo ocurrido el año anterior. En el pasado diciembre dicho crecimiento fue del 3,2 por 100, una décima inferior al trimestre anterior y cinco 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. Probablemente, el factor fundamental que se encuentra detrás de esta desaceleración fue la moderación salarial de este sector en 1999. 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

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

Periodo	No alimentación			Bienes industriales			Servicios totales			Inflación subyacente		
	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
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
1999	128,2		2,5	121,2		1,8	137,4		3,4	128,3		2,4
1997												
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	0,4	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
Octubre.....	129,3	-0,1	2,8	122,4	-0,1	2,4	138,4	-0,2	3,2	129,0	0,0	2,3
Noviembre.....	129,4	0,1	2,9	122,8	0,3	2,7	138,1	-0,2	3,2	129,0	0,0	2,3
Diciembre.....	129,8	0,3	3,1	123,1	0,3	3,1	138,6	0,4	3,2	129,3	0,2	2,4

Fuente: INE.



COLABORACIONES

de los noventa, ha vuelto a manifestarse en los últimos años.

La inflación media en los países de la *Unión Económica y Monetaria (UEM)*, en términos armonizados, también evolucionó al alza en el cuarto trimestre de 1999 y lo hizo en mayor medida que en España. Así, en esa zona la inflación pasó de una tasa anual del 1,2 por 100 en septiembre al 1,7 por 100 de diciembre y en España en ese período varió desde el 2,5 por 100 de septiembre al 2,8. Por ello, nuestro diferencial se redujo desde 1,3 puntos de septiembre hasta 1,1 a final de año y a lo largo de ese ejercicio el citado diferencial contabilizó un aumento de 0,5 puntos. Este deterioro de nuestros precios relativos con la UEM comporta una cierta pérdida de competitividad con esa zona. No obstante, dadas las expectativas sobre la

evolución de los precios en España y en la UEM en los cuatro primeros meses del actual ejercicio, el diferencial puede anotar una notable reducción en ese período.

En resumen, los precios en el último trimestre de 1999 registraron un fuerte aumento debido al comportamiento alcista de sus componentes más volátiles, los precios energéticos y los alimenticios. Sin embargo, las partidas de comportamiento más regular mostraron cierta estabilidad, lo que puede ser una señal de que el proceso de desaceleración que siguieron a lo largo del año puede estar dando síntomas de agotamiento. Las perspectivas inflacionistas para el primer trimestre del 2000 son favorables dado que la alimentación descontará el fuerte incremento que tuvo lugar en el mismo período de un año antes.