

# El Índice de Precios de Consumo en el tercer trimestre de 2001

.....  
NICOLÁS CARRASCO GARCÍA  
.....

*La tasa de inflación de la economía española ha evolucionado favorablemente durante el pasado verano, lo que ha permitido que descendiera desde el 4,2 por 100 del pasado junio al 3,4 por 100 de septiembre. Este comportamiento de los precios supone un cambio de rumbo respecto a los trimestres precedentes y entre los factores que lo han propiciado cabe destacar la moderación de los precios de los combustibles y carburantes y la desaceleración de los alimentos no elaborados. Al descenso de la inflación también contribuyeron los servicios, aunque lo hicieron en menor medida. En la UEM, la tasa de inflación también evolucionó a la baja en el período considerado pero lo hizo con menor intensidad que en España por lo que nuestro diferencial de inflación con esa zona se redujo en tres décimas, situándose en septiembre en 0,9 puntos.*

*Palabras clave: Índice de Precios de Consumo, España, septiembre, 2001.*

*Clasificación JEL: E31.*



COLABORACIONES

## 1. Evolución del IPC

Tras la evolución alcista que los precios de consumo mostraron en los dos primeros trimestres del actual ejercicio, en los que su comportamiento no respondió a las expectativas existentes a finales del pasado ejercicio, en el tercero iniciaron un cambio de rumbo y la tasa de variación interanual del **Índice de Precios de Consumo (IPC)** anotó un recorte significativo, descendiendo desde el 4,2 por 100 del pasado junio al 3,4 por 100 de septiembre. Por su parte, la denominada *inflación subyacente*, tasa de variación interanual del IPC una vez excluidos los productos energéticos y los alimentos sin elaborar, se situó en el 3,5 por 100 en septiembre anotando un ligero descenso a lo largo del trimestre (una décima). A diferencia de la tasa global de inflación, la tasa de inflación subyacente de septiembre superaba a la de diciembre del pasado año, en medio punto.

El incumplimiento de expectativas en la primera mitad del actual ejercicio año se debió a que el descenso de los precios del petróleo que a finales del pasado año se esperaba que se produjera en el

primer semestre del actual ejercicio no ha tenido lugar, incluso en los meses de primavera aumentó con intensidad, y a la persistencia de la evolución alcista de los alimentos frescos, como consecuencia de determinados problemas de oferta agraria, a lo que se unió la crisis de las vacas locas. La superación de ambos problemas en el tercer trimestre ha propiciado el inicio de la desaceleración del IPC y la mejora de expectativas, que en estos momentos apuntan hacia la continuidad de la reducción de la inflación en los próximos trimestres.

Una visión desagregada del comportamiento del IPC en el tercer trimestre del actual ejercicio muestra que su desaceleración descansó, fundamentalmente, en sus elementos más volátiles: los precios de los productos energéticos y los alimentos frescos. Sin embargo, cabe mencionar también la aportación a dicha desaceleración de los servicios y la más modesta de los bienes industriales no energéticos, mientras que, por el contrario, los alimentos elaborados siguieron registrando tensiones inflacionistas de cierta intensidad.

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

	Septiembre 1999			Septiembre 2000			Septiembre 2001					
	Indice	% Variación			Indice	% Variación			Indice	% Variación		
		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior		Mes anterior	Dic. anterior	Año anterior
Alimentos y bebidas no alcohólicas	118,2	0,6	0,4	0,7	121,6	0,7	1,4	2,9	129,4	0,4	4,6	6,4
Bebidas alcohólicas y tabaco.....	172,2	0,1	5,6	5,6	178,4	0,8	3,3	3,6	183,5	1,0	2,3	2,9
Vestido y calzado .....	120,1	0,1	1,1	2,2	122,7	0,2	1,2	2,2	126,0	0,3	1,7	2,7
Vivienda .....	133,9	0,3	2,7	3,7	139,0	0,7	3,5	3,8	143,2	0,3	2,0	3,0
Menaje.....	121,6	0,0	1,5	2,1	125,0	0,2	2,4	2,8	128,8	0,1	2,4	3,0
Medicina .....	124,9	0,1	1,7	2,1	128,4	0,3	2,6	2,8	130,8	0,1	2,1	1,9
Transportes .....	132,1	0,1	5,1	4,0	140,6	0,5	5,7	6,5	140,8	0,1	-0,4	0,1
Comunicaciones .....	128,7	-0,2	-1,7	-1,7	123,0	0,0	-3,0	-4,5	121,4	0,0	-1,2	-1,2
Ocio y cultura.....	125,7	-1,5	3,1	1,4	130,2	-3,5	6,0	3,6	133,7	-1,4	3,6	2,7
Enseñanza .....	159,1	1,1	2,5	4,1	167,4	1,9	3,4	5,2	173,8	0,8	1,8	3,8
Hoteles, cafés y restaurantes .....	135,1	0,5	3,4	3,8	141,0	0,5	4,0	4,4	148,2	-1,3	4,6	5,1
Otros.....	132,4	0,1	2,9	3,5	138,3	0,2	3,7	4,5	143,4	0,1	3,1	3,7
IPC general.....	127,6	0,2	2,3	2,5	132,2	0,3	3,1	3,7	136,7	0,0	2,5	3,4

FUENTE: INE.



COLABORACIONES

Los precios de los productos energéticos han contribuido en el tercer trimestre de manera decisiva a moderar el IPC General. En este periodo, la cotización del crudo del petróleo en dólares ha descendido notablemente y el euro se ha fortalecido frente al dolar, todo lo cual ha producido un retroceso de los precios de los combustibles y carburantes. La desaceleración del índice energético ha sido intensa, su tasa interanual ha descendido desde el 2,7 por 100 de junio hasta el -3,0 por 100 en septiembre, lo que supone una contribución a la reducción de la tasa global de inflación cercana al medio punto en el trimestre. El contexto económico internacional de desaceleración de la actividad económica y la situación actual de los mercados del petróleo, dentro del elevado grado de incertidumbre que caracteriza su comportamiento, auguran la continuación de la moderación de los precios de los productos energéticos para los próximos meses.

Los precios de la alimentación en el pasado agosto invirtieron la tendencia alcista que venían manteniendo desde el primer trimestre del pasado ejercicio. En septiembre, el crecimiento medio respecto al mes precedente fue del 0,5 por 100 lo que llevó su tasa de variación interanual al 5,8 por 100, medio punto inferior a la de tres meses antes. En los meses de verano la variación de los precios de la alimentación fue el resultado de un comportamiento dispar entre sus dos grandes componentes, los alimentos elaborados, que continuaron acelerándose, y los no elaborados que comenzaron a flexionar a la baja. Los alimentos no elaborados iniciaron en

julio un proceso de reducción de sus abultadas tasas de crecimiento interanual, una vez desaparecidas las presiones alcistas procedentes de la crisis cárnica y de otros productos agrícolas. En septiembre su tasa de variación interanual se situó en el 8,4 por 100, 2,5 puntos inferior a la del pasado junio, desaceleración que fue propiciada por la superación de la crisis cárnica y la moderación de otros productos agrícolas como la patata y algunas carnes.

Los alimentos elaborados en el tercer trimestre continuaron la evolución alcista que vienen mostrando desde mediados del pasado ejercicio. En septiembre alcanzaron una tasa de avance anual del 4,3 por 100, un punto porcentual mayor que la del pasado junio, y en el periodo transcurrido del actual ejercicio dicha tasa ha aumentado en 3,2 puntos porcentuales. Este comportamiento alcista responde, por un lado, a las presiones de los alimentos no elaborados, que entran como *inputs* de determinados productos elaborados, y al encarecimiento de algunos productos concretos como leche, pan, tabaco y aceites comestibles. La tasa de avance anual de este índice está, a su vez, siendo presionada al alza por los descensos que el aceite registró en el mismo período del año anterior. Cabe mencionar que el comportamiento alcista que los alimentos elaborados mantienen en el presente ejercicio es el principal causante de que la tasa de inflación subyacente no haya disminuido en el período transcurrido del actual ejercicio, dada la reducción a lo largo del año de la tasa anual del IPC no energético no alimenticio.

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
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
2000 .....	131,0	-	3,4	125,5	-	2,2	123,2	-	4,2	127,1	-	0,9
1999												
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	0,5	2,9	124,6	0,8	2,4	121,7	1,9	2,0	126,5	0,1	2,6
2000												
Enero .....	128,7	0,3	2,9	125,0	0,3	2,0	122,2	0,4	2,2	126,8	0,2	1,9
Febrero.....	128,9	0,1	3,0	124,3	-0,5	1,6	120,2	-1,6	1,7	127,1	0,2	1,5
Marzo .....	129,4	0,4	2,9	124,2	0,0	1,0	120,1	-0,1	1,0	127,1	0,0	1,1
Abril .....	129,9	0,4	3,0	124,6	0,3	1,2	121,1	0,9	1,8	127,0	0,0	0,8
Mayo.....	130,2	0,2	3,1	124,3	-0,2	1,2	120,4	-0,6	2,1	127,0	0,0	0,6
Junio .....	130,6	0,3	3,4	124,2	-0,1	1,8	120,3	-0,1	3,9	126,9	-0,1	0,5
Julio .....	131,3	0,6	3,6	124,9	0,6	2,4	122,4	1,7	5,8	126,6	-0,2	0,3
Agosto .....	131,9	0,4	3,6	125,7	0,6	2,8	123,8	1,2	6,4	126,9	0,2	0,5
Septiembre.....	132,2	0,3	3,7	126,6	0,7	3,0	125,6	1,5	6,4	127,2	0,2	0,8
Octubre.....	132,6	0,3	4,0	126,9	0,3	3,0	126,3	0,5	6,5	127,3	0,1	0,8
Noviembre.....	132,9	0,2	4,1	127,2	0,2	2,9	126,6	0,2	6,0	127,6	0,2	0,9
Diciembre.....	133,4	0,3	4,0	128,6	1,1	3,2	129,6	2,4	6,5	127,9	0,3	1,1
2001												
Enero .....	133,4	0,0	3,7	129,4	0,6	3,6	130,5	0,7	6,8	128,7	0,6	1,5
Febrero.....	133,9	0,3	3,8	129,7	0,3	4,4	130,3	-0,2	8,4	129,3	0,5	1,8
Marzo .....	134,4	0,4	3,9	130,6	0,7	5,1	132,2	1,4	10,0	129,6	0,3	2,0
Abril .....	135,1	0,5	4,0	130,9	0,2	5,0	132,5	0,2	9,4	130,0	0,2	2,3
Mayo.....	135,6	0,4	4,2	131,7	0,6	5,9	133,2	0,6	10,6	130,7	0,6	2,9
Junio .....	136,1	0,3	4,2	132,0	0,2	6,3	133,4	0,2	10,9	131,1	0,3	3,3
Julio .....	136,4	0,2	3,9	132,8	0,6	6,3	135,1	1,2	10,4	131,4	0,3	3,7
Agosto .....	136,7	0,2	3,7	133,3	0,4	6,1	135,8	0,6	9,7	131,7	0,3	3,8
Septiembre.....	136,7	0,0	3,4	134,0	0,5	5,8	136,1	0,2	8,4	132,6	0,7	4,3

FUENTE: INE.



COLABORACIONES

Los *bienes industriales no energéticos* registraron en el pasado septiembre un crecimiento sobre el mismo periodo del año anterior del 2,6 por 100, igual que en el pasado junio, por lo que se mantiene la estabilidad que les ha caracterizado en el periodo transcurrido del actual ejercicio, lo que contrasta con la evolución persistentemente alcista que mantuvieron durante el pasado ejercicio. La causa principal de esta tendencia alcista fue el efecto indirecto del encarecimiento de los combustibles y carburantes que terminó filtrándose de forma paulatina al sistema productivo. Sin embargo, la estabilidad del actual ejercicio indica que ese proceso se ha agotado y que, dada la evolución reciente de sus precios de producción o a la salida de fábrica, los precios industriales de consumo no energéticos pueden iniciar próximamente una evolución ligeramente a la baja. A un nivel desagregado se identifican algunas partidas dentro de este índice en las que se registran ciertas tensiones

inflacionistas que no permiten una reducción de su tasa de variación interanual. Entre estas deben mencionarse: muebles y revestimiento de suelo, menaje para el hogar y publicaciones.

Los *precios de los servicios* anotaron una fuerte aceleración en 2000, contrariamente a lo ocurrido el año anterior. En el pasado diciembre su crecimiento interanual fue del 4,4 por 100 y en el primer cuatrimestre del actual ejercicio continuaron la tendencia alcista de tal forma que en abril dicha tasa se situó en el 4,6 por 100. Posteriormente han seguido una senda descendente que ha hecho que su tasa de inflación disminuyera desde el 4,5 por 100 del pasado junio hasta el 4,0 de septiembre. Esta reducción se ha debido, principalmente, a la desaceleración registrada por la rúbrica de turismo y hostelería que en el tercer trimestre ha anotado un recorte de la tasa de variación interanual de casi un punto porcentual, desde el 5,5 por 100 del pasado junio al 4,6 de septiembre.

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
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
2000 .....	133,3	-	3,9	126,2	-	4,1	142,5	-	3,8	131,5	-	2,5
1999												
Septiembre.....	129,5	0,1	3,0	122,5	0,1	2,8	138,6	-0,1	3,3	128,9	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	3,1	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
2000												
Enero .....	130,3	0,3	3,2	123,3	0,1	3,3	139,4	3,2	3,2	129,7	0,3	2,3
Febrero.....	130,8	0,4	3,5	123,9	0,5	3,8	139,9	3,2	3,2	130,0	0,2	2,2
Marzo .....	131,6	0,6	3,7	124,8	0,7	4,2	140,4	3,1	3,1	130,4	0,3	2,1
Abril .....	132,2	0,5	3,7	125,3	0,4	3,9	141,2	3,4	3,4	130,8	0,3	2,2
Mayo.....	132,6	0,3	3,9	125,8	0,4	4,3	141,5	3,4	3,4	131,0	0,2	2,3
Junio .....	133,2	0,5	4,1	126,4	0,5	4,6	142,1	3,5	3,5	131,3	0,2	2,3
Julio .....	134,0	0,6	4,1	126,4	0,0	4,0	143,9	1,3	4,1	132,0	0,5	2,5
Agosto.....	134,5	0,3	3,9	126,6	0,1	3,5	144,8	0,6	4,4	132,4	0,3	2,7
Septiembre.....	134,6	0,1	3,9	127,2	0,5	3,9	144,3	-0,4	4,1	132,4	0,0	2,7
Octubre.....	134,9	0,2	4,3	127,9	0,6	4,6	144,0	-0,2	4,1	132,5	0,1	2,8
Noviembre.....	135,3	0,3	4,5	128,6	0,5	4,8	144,0	0,0	4,3	132,7	0,1	2,9
Diciembre.....	135,3	0,0	4,2	128,2	-0,3	4,1	144,7	0,5	4,4	133,1	0,3	3,0
2001												
Enero .....	135,1	-0,1	3,7	127,0	-0,9	3,1	145,7	0,7	4,5	133,8	0,5	3,1
Febrero.....	135,6	0,3	3,7	127,4	0,3	2,9	146,2	0,4	4,5	134,2	0,4	3,2
Marzo .....	136,1	0,3	3,4	127,8	0,3	2,4	146,8	0,4	4,6	134,7	0,4	3,3
Abril .....	136,9	0,6	3,6	128,6	0,6	2,7	147,7	0,6	4,6	135,3	0,4	3,4
Mayo.....	137,3	0,3	3,6	129,4	0,6	2,9	147,7	0,0	4,4	135,6	0,2	3,5
Junio .....	137,8	0,4	3,5	129,7	0,2	2,6	148,5	0,5	4,5	136,0	0,3	3,6
Julio .....	138,0	0,1	3,0	128,9	-0,6	2,0	149,8	0,9	4,1	136,6	0,5	3,5
Agosto.....	138,3	0,2	2,8	128,5	-0,3	1,6	150,9	0,7	4,2	137,2	0,4	3,6
Septiembre.....	138,1	-0,2	2,6	128,8	0,2	1,3	150,0	-0,6	4,0	137,1	-0,1	3,5

FUENTE: INE.



COLABORACIONES

## 2. La evolución del IPCUM

Los precios de consumo también evolucionaron a la baja durante el pasado verano en la UEM. En efecto, el *Indice de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM)* anotó en septiembre un crecimiento interanual del 2,5 por 100, cuando en el pasado junio dicha tasa era notablemente mayor (3,0 por 100). A esta desaceleración han contribuido todos los países del área y la desaceleración se ha basado, como en España, en los elementos de carácter más volátil: los precios de la energía y los de los alimentos no elaborados. Por su parte, la inflación española, en términos armonizados, descendió al 3,4 por 100 en septiembre cuando en el pasado junio alcanzaba el 4,3. Como resultado de la evolución de los precios de consumo armonizados en España y en la UEM, el diferencial de inflación español con respecto a esa

zona se ha reducido con intensidad en el tercer trimestre, en septiembre se situó de 0,9 puntos, tres décimas inferior al del pasado junio. Las perspectivas inflacionistas de la zona euro apuntan hacia la consecución del objetivo de estabilidad de precios fijado por el BCE (2,0 por 100) en la primera parte de 2002.

Las expectativas inflacionistas han mejorado en el último trimestre, pues tanto el precio del petróleo como el del resto de las materias primas ha descendido de forma significativa en ese periodo y la cotización del euro frente al dólar ha recuperado posiciones. Además, la desaceleración que se observa en el consumo y la orientación a la baja de la inflación en la mayoría de los países de la eurozona, principales suministradores de nuestras importaciones, son factores propicios para la continuación de la reducción de la inflación en los próximos trimestres.