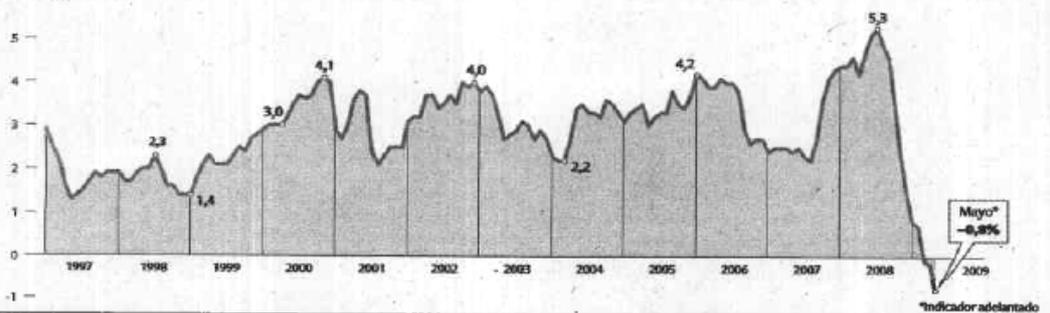


ECONOMÍA

IPC armonizado

En tasa anual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

EL PAÍS

El descenso de los precios se aceleró en mayo hasta el 0,8% interanual

La economía española encadena ya tres meses consecutivos con tasas negativas ● "No hay peligro real de deflación", mantiene Salgado

ALEJANDRO BOLAÑOS
Madrid

El indicador adelantado de los precios de consumo dio ayer munición al debate sobre si la deflación es amenaza o inquietante realidad. El avance de mayo refleja un descenso del 0,8% en los precios respecto al mismo mes de 2008. En la serie estadística del IPC, que comienza en 1962, no hay rastro de tasas negativas interanuales hasta este año. Ahora, ya van tres meses consecutivos con números rojos. Y la bajada de los precios gana en intensidad, tras apuntarse un retroceso del 0,1% en marzo y del 0,2% en abril.

La discusión sobre si esto es deflación dista mucho de ser bizantina. Para los economistas es como mentar la bicha, sobre todo cuando la crisis muta en recesión. Porque si la bajada de precios corre en paralelo a la caída del consumo, se está a un tris de activar una espiral de enorme poder destructivo: el gasto se retrae porque se espera que los precios sigan bajando; para competir por la exigua demanda, las empresas bajan los precios de bienes y servicios, lo que minimiza sus márgenes. Algunas cierran, todas presionan sobre los costos. Los salarios caen, el paro aumenta, las familias vuelven a retraer el gas-

to. Y la rueda vuelve a girar. Además, cada vez cuesta más pagar las deudas, que no bajan de valor porque lo hagan los precios. Es el camino más recto para desembocar de lleno en una depresión.

¿Se está formando esa temible espiral en la economía española? No. Ésa es, al menos, la respuesta unánime de los expertos, la que mantiene el Banco de España, la que reproduce el Ministerio de Economía, lo encabeza Pedro Solbes o lo dirige Elena Salgado. "En absoluto, no supone un peligro real de deflación", insistió ayer la vicepresidenta económica tras serle formulada la pregunta de nuevo, esta vez en la cadena SER. Salgado recalco que la tasa negativa se debe a "la reducción del petróleo desde hace un año". Y añadió que "si se elimina la energía y los alimentos no elaborados, seguro que la tasa es positiva".

En su respuesta, la vicepresidenta sintetizó dos de los argumentos más repetidos por los expertos para justificar por qué consideran la deflación sólo una distante amenaza. Como ya ocurrió el año pasado, cuando la cotización del petróleo rompió su techo en julio, la evolución del crudo tiene una influencia innegable en lo que ocurre con el conjunto de los precios del consumo. En mayo de 2008, el *brent* rondó los 80

euros por barril y el IPC mostró una subida interanual del 4,6%. Este año, el petróleo apenas vale la mitad en el mismo mes, lo que lastra la comparación interanual y tiene también su reflejo en el índice general (-0,8%).

También es cierto que, si se descuentan los bienes más volátiles (energía y alimentos no elaborados), la tasa es positiva. La inflación subyacente, que es como se conoce esta comparación, acumulaba un alza del 1,5% en abril. Y según las estimaciones del Institu-

(electrodomésticos, textil, alimentos elaborados, equipos electrónicos) y servicios (restauración, hoteles) lo que permite mantener esas previsiones o, incluso, revertirlas a la baja. Es un indicio de que la debilidad del consumo empieza a hacer mella en las expectativas sobre los precios, una de las condiciones de la deflación.

El argumento de que la caída de los precios tendrá una duración limitada se apoya en el ciclo del petróleo. Y se refuerza con que, en una zona de moneda única, como la que rige para los 16 países europeos, las tasas negativas no pueden durar mucho si se dan sólo en un país. La diferencia de precios daría ventaja a sus exportaciones, lo que reanimaría la economía, el consumo y, en última instancia, la inflación. España encadena seis meses con un índice de precios de consumo inferior al de la zona euro. Y era la única gran economía con tasas negativas. Hasta este mes. Alemania informó ayer de que los precios caen un 0,1%. "Los riesgos de deflación en la zona euro son significativos", concede el Servicio de Estudios del BBVA.

Para el PP no hay dudas, el debate está zanjado. "España está sumida en una deflación muy peligrosa", afirmó su portavoz de Economía, Cristóbal Montoro.

El índice avanzado muestra el primer retroceso en Alemania

to Flores de Lemus seguirá siendo positiva todo el año, aunque con incrementos inferiores al 1%.

La negación de los expertos, sin embargo, es cada vez menos rotunda. Todos los servicios de estudios que elaboran previsiones sobre el IPC coinciden en que la caída de precios durará hasta otoño, pero matizan que la cotización del crudo está subiendo más rápido de lo previsto. Y que son los descensos en otros bienes

El petróleo, al alza

AGENCIAS, Viena

No hace falta cerrar más el grifo. Tras varios recortes sucesivos de la cuota de producción para sostener el precio del crudo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) llegó ayer en Viena al acuerdo de "mantener el rumbo", en palabras del ministro de Petróleo de Arabia Saudí, Alí al Naimi.

El mensaje que transmite el cartel de exportadores (controla el 40% de la producción mundial) con esa decisión es que anticipan una recuperación de la

demanda mundial, lo que tirará del precio a partir de ahora. En el mercado, que ya había anticipado este acuerdo, el crudo lleva varios días al alza. El *brent*, de referencia en Europa, rondó ayer los 64 dólares (46 euros), una cotización que no había alcanzado en casi medio año.

Naimi dio por hecho que el barril de crudo superará los 75 dólares en los próximos meses, un precio con el que los exportadores se sienten satisfechos. El análisis de la OPEP se basa, sobre todo, en la evolución reciente de las economías asiáticas.

Una subida hacia abajo

ANÁLISIS

Miguel Jiménez

En estos días son legión los economistas dispuestos a tildar de ignorantes a quien ose hablar de deflación. Deberían empezar por los académicos de la lengua, que en su diccionario la definen como un "descenso del nivel de precios debido, generalmente, a una fase de depresión económica o a otras causas". Aunque la marcha de la economía sea algo deprimente, podemos admitir que no estamos en una depresión. Pero, a menos que la caída de precios se considere divina —incausada— parece claro que debe responder a "otras causas". Luego tenemos deflación.

Desde una perspectiva analítica rigurosa, el concepto de deflación sólo se aplica al fenómeno de una caída generalizada y prolongada de los precios", señalaba el Banco de España en su último boletín económico. O, dicho de otra forma, ¿qué sabrán los académicos de economía?

Algo sí debe saber el FMI, que en uno de los estudios más completos sobre la materia, supervisado por Kenneth Rogoff en 2003, sostenía que la deflación es "una caída sostenida en un índice agregado de precios como el índice de precios al consumo (IPC) o el deflactor del PIB". Y añadía: "Uno o dos trimestres de caídas de precios, aunque técnicamente constituyan deflación, no serían preocupantes". Vaya, pues aquí la tasa anual del IPC lleva ya tres meses en negativo (y le faltan al menos otros tantos). Y parece que eso es económicamente prolongado para el FMI.

¿Y generalizada? Veamos la definición de Bernanke, al que tampoco cabe considerar muy ignorante: deflación es "una caída general de precios, con énfasis en la palabra 'general'". Pero, bueno, ¿cómo de general? Pues según el actual presidente de la Reserva Federal, la "deflación *per se* ocurre cuando índices de precios de base amplia como el índice de precios al consumo registran caídas sucesivas". Vaya, pues lo que cae aquí es eso, un índice de base amplia.

¿Sólo por el petróleo? Pues va a ser que no. Bajan los precios de los zapatos, de la ropa de hombre, mujer y niño; de los coches, frigoríficos y lavadoras; de los juguetes y los medicamentos; del pan, la leche, el aceite, el pollo y el pescado, y no digamos de los teléfonos, ordenadores, equipos de sonido y fotografía. Así, más de una treintena de subclases cuyo peso en el IPC cuadruplica al de los productos energéticos. Y eso con datos de abril, cuando la caída de los precios era del 0,2%, y no del 0,8%.

Si esto no es deflación —por el efecto base—, se le parece bastante. Algunos usan "desinflación", una palabra que, dejando de lado el pequeño detalle de que no exista, se refiere en puridad a una reducción del ritmo al que los precios suben, pero sin llegar a caer. Y otros rizan el rizo y para esquivar la deflación, hablan de inflación negativa. O, lo que es lo mismo, de una subida hacia abajo.

COSTA RICA 9 días 7 noches desde **857 €**

NATURALEZA + AVENTURA + PLAYAS DEL PACÍFICO
1 noche en San José Hotel Best Western Irazú 4**** en Alojamiento y Desayuno + 2 noches en Parque Nacional de Tortuguero Hotel Turista en Pensión Completa + 2 noches en Volcán Arenal Hotel Turista en Aloj. y Desayuno + 2 noches en Guanacaste Hotel Villas Sol 4**** en TODO INCLUIDO

MEJOR PRECIO GARANTIZADO
Precio por persona en habitación doble, en avión desde Madrid, válida para determinadas fechas de junio 2009. Costes de gestión por reserva (10€) no incluidos. Solicite otros circuitos en oferta, así como precio para otras fechas. Consulte condiciones de esta oferta.

VIAS CRISOL
CIUDAD CERTIFICADA
902 436 436
viajescrisol.com

Viajes Crisol
Los Profesionales