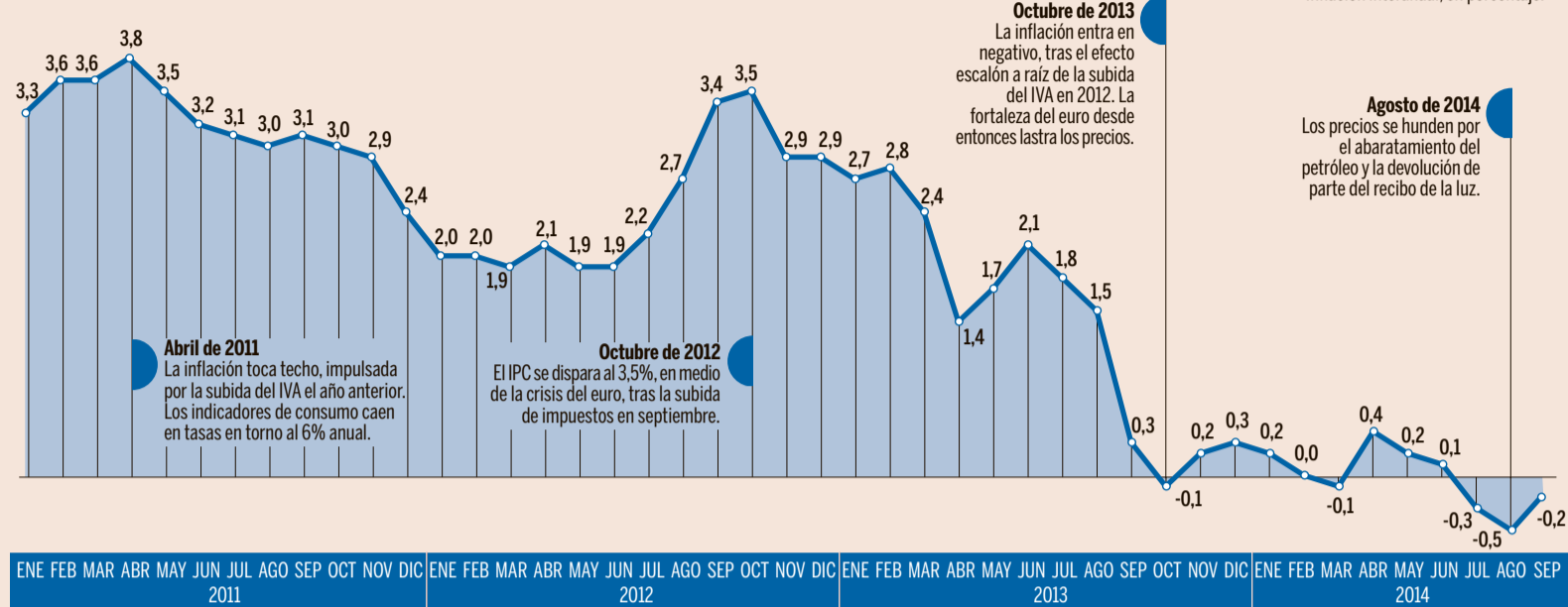


## LOS PRECIOS VUELVEN AL TERRENO NEGATIVO



Fuente: INE

Expansión

# España encadena en septiembre el tercer mes consecutivo en 'deflación'

**POR LA CAÍDA DEL PETRÓLEO Y LA ALIMENTACIÓN/** La inflación se sitúa en el -0,2%, tres décimas por encima del dato de agosto. Los expertos prevén que se estabilice y vuelva a cifras positivas a partir de 2015.

Pablo Cerezal. Madrid

España registró en septiembre una caída de precios del 0,2%, en comparación con el nivel del año anterior, de acuerdo con los datos del Índice de Precios de Consumo que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística. Por un lado, este dato ha vuelto a elevar los temores a la entrada de España en una deflación, que técnicamente se define como seis meses consecutivos con una caída interanual de precios. Por otro, esta cifra supone un repunte de tres décimas respecto al dato interanual del mes anterior, y pone fin a la racha de cuatro meses de descensos.

Sin embargo, este repunte se debe en gran medida a que los precios de la electricidad habían mostrado un desplome anómalo en agosto, por la devolución de parte del recibo de la luz correspondiente al primer trimestre del año, que ahora se ha corregido. Por otra parte, hay dos grandes tendencias en los mercados mundiales que apuntan a la moderación del IPC. En primer lugar, los precios de los alimentos experimentaron una fuerte subida en 2013 que ahora siguen digiriendo. En segundo, el precio del petróleo y otras materias primas. Así, el barril de Brent cerró hoy 97,2 dólares, 11,2 dólares menos que hace un año.

Todas estas tendencias reflejan la desaceleración de la demanda mundial, pero por

otra parte se podrían ver contrarrestadas en los meses posteriores por la depreciación del euro, que cerró ayer a 1,27 dólares, un 9,3% por debajo de los niveles alcanzados antes de la intervención del Banco Central Europeo en junio.

A pesar de los efectos positivos que la bajada de precios tiene en el bolsillo de los ciudadanos, una espiral deflacionista también puede tener consecuencias negativas (ver texto inferior), como es el que los ciudadanos retrasen sus decisiones de compra, a la es-

pera de precios más atractivos. De hecho, se podría ver como un síntoma de estos problemas que el Índice de Comercio al por Menor haya caído un 0,9% en agosto, a pesar del récord de turistas (ver columna).

## Consumo

Sin embargo, gran parte de los economistas no comparten este diagnóstico. Por ejemplo, la analista de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) María Jesús Fernández aseguraba ayer a la agencia *Efe*

que "mientras el consumo aumenta y la recuperación siga en marcha, no se puede hablar de deflación".

En efecto, el Banco de España alertaba en junio de que "el avance del consumo supera al de las rentas", porque buena parte de la demanda estaba retenida, a la espera de una situación más estable. Ahora, esta situación se está produciendo. El Indicador del Sentimiento Económico, elaborado por la Comisión Europea, muestra un avance en España en cinco décimas

en septiembre, hasta los 104 puntos. Sin embargo, se trata del único el país que registra un avance en toda Europa. Por ello, si bien es cierto que España *importa* la caída de precios, también corre el riesgo de que la desaceleración que azota al continente se acabe trasladando al país y creando también deflación por la falta de demanda. Con todo, este no es el escenario central. Funcas, por ejemplo, prevé que el IPC cierre el año en torno al 0, y vuelva al terreno positivo en 2015.

## ¿Cuáles son los riesgos de la caída de los precios?

### ► ¿Qué es la deflación?

Técnicamente, se define este fenómeno como la caída de precios, en términos interanuales, durante seis meses consecutivos. Por lo tanto, no se puede considerar todavía que España esté en deflación, como sí sucedió en 2009.

### ► ¿Cuáles son los riesgos de esta situación?

En una deflación grave, cuando los precios caen con fuerza, los ciudadanos tienden a posponer ciertas decisiones de compra. Esto reduce las ventas de las empresas, que disminuyen su plantilla, lo que desata un círculo vicioso: la compañías se ven obligadas a ofrecer

descuentos, a la vez que la menor renta disponible por el descenso de trabajadores empuja el consumo a la baja, lo que lleva a nuevas bajadas de precios.

### ► ¿Afronta España este tipo de deflación?

De momento, no. Se trata de descensos esporádicos y el mayor de ellos ha sido del 0,5%, en agosto, una cifra que no invita a esperar un año para comprar los productos. En segundo lugar, el consumo crece más rápidamente que los salarios, por lo que la bajada de precios no se ha producido por factores endógenos, sino 'importados': la caída del precio del petróleo, alimentos y otras

materias primas. De hecho, este tipo de 'deflación' moderada puede tener efectos beneficiosos.

### ► ¿Cuáles serían esas ventajas?

La estabilidad de precios hace más llevadera la moderación salarial y de las pensiones, ya que ambos grupos pueden ganar poder adquisitivo con el mismo sueldo. Además, los inversores en renta fija tienden a exigir más rentabilidad para compensar los entornos de inflación alta, mientras que los precios a la baja han llevado el bono español a diez años al 2,23%, minimizando los costes para el Tesoro. Además, la deflación también está permitiendo

que España gane competitividad con Europa, ya que los precios crecen nueve décimas más rápido en el resto del continente.

### ► Pero, ¿la deflación no daña el crecimiento?

La historia demuestra que ambos no son incompatibles. De hecho, la libra esterlina conservó su valor en el siglo de mayor esplendor para Reino Unido, el que va desde la derrota de Napoleón hasta el principio de la Primera Guerra Mundial. Sin embargo, la inflación también ayuda a disminuir el nivel de deudas con el exterior, debido a que éstas se diluyen en valores reales cada vez más bajos.

## Las ventas del comercio caen en agosto por tercer mes seguido

P.C. Madrid

Las ventas del comercio al por menor cayeron un 0,9% en agosto en comparación con el mismo mes de 2013, con lo que el sector encadenó su segundo descenso consecutivo de la facturación tras el recorte del 0,2% experimentado en julio, según informó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Eliminados los efectos estacionales y de calendario, la facturación del comercio minorista aumentó un 0,4% en agosto, frente al descenso del 0,2% registrado en julio. Estos datos son significativamente tibios, teniendo en cuenta que se han producido en los dos meses centrales del verano, en los que llegaron a España 17,4 millones de turistas, una cifra récord.

Por modos de distribución, se registraron descensos interanuales de la facturación en las grandes cadenas (1%) y las empresas unilocalizadas (3,3%), e incrementos en las pequeñas cadenas (2%) y grandes superficies (0,2%).

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 0,4% en agosto en relación al mismo mes de 2013, registrando así su tercer repunte interanual consecutivo tras 32 meses de descensos. Las pequeñas cadenas fueron las únicas que recortaron empleo en agosto en comparación con el mismo mes de 2013, con un retroceso del 0,8%. Por el contrario, las grandes superficies, las empresas unilocalizadas y las grandes cadenas elevaron la ocupación un 1%, un 0,8% y un 0,1%, respectivamente.

En tasa mensual (agosto sobre julio) corregida la estacionalidad y el efecto calendario, las ventas del comercio minorista aumentaron un 2,8%, el mayor avance en cualquier mes en los últimos dos años.

## Por regiones

Cuatro comunidades autónomas registraron en agosto tasas interanuales positivas en las ventas del comercio minorista y trece se situaron en negativo. Las subidas interanuales se las anotaron Canarias (3,7%), Cantabria (1,4%), Comunidad Valenciana (0,8%) y Extremadura (0,3%), mientras que los mayores descensos se registraron en Galicia (3,8%), Aragón (3,5%), la Comunidad de Madrid (2,3%) y Asturias (2,1%).