

AÑO DE ALTIBAJOS PARA LA CESTA DE LA COMPRA

UN FUTURO INCIERTO / LA TASA DE LA INFLACIÓN SUFRIRÁ FUERTES CAÍDAS HASTA PORCENTAJES NEGATIVOS A PRINCIPIOS DE VERANO, SEGÚN LOS EXPERTOS. ESTA SITUACIÓN "TRANSITORIA" SE DEBERÁ, EN GRAN PARTE, A LA EVOLUCIÓN DEL PETRÓLEO.

La debacle laboral y el crudo pincharán los precios hasta una "deflación fugaz"

ANÁLISIS por J.M. Lamot

Hace sólo unos meses la palabra de moda era "estancamiento". Lo más temido de esta alambicada expresión eran sus causantes, verbigracia: precios muy altos, gran aumento del desempleo y estancamiento económico o incluso recesión. Este venenoso cóctel tiene su reverso en otra enfermedad productiva aún más abyecta: la caída de los precios de consumo auspiciada por la crisis. Un año después de los tambores de estancamiento, la coyuntura le ha dado la vuelta al calcetín y el término en boca de todos los analistas ya es la posible "deflación". Es decir, dos o más trimestres de decrecimiento del coste de los bienes, según la definición del Fondo Monetario Internacional. Si esto se combina con la recesión en la que ya se sumerge España, el escenario será fulminante para el aparato productivo, según anticipan los expertos consultados por EXPANSIÓN.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) Armonizado de diciembre, publicado ayer, marcó una subida del 1,5%. Es decir, nueve décimas menos que en noviembre y 2,7 puntos por debajo del dato de diciembre de 2007. La senda de desaceleración del coste de los productos básicos —la tasa lleva cinco meses consecutivos bajando— y la actual relajación de los precios de las materias primas energéticas han activado las alarmas de deflación. Algunos analistas, como Xavier Segura, consideran que llegará en junio (con un IPC del -0,2%) y julio (-0,4%), pero que luego los precios se recuperarán hasta acabar 2009 en el 2%. Segura, jefe del servicio de estudios de Caixa Catalunya,



El ministro de Economía y Hacienda y vicepresidente del Gobierno, Pedro Solbes. / EPA

La deflación hunde el consumo y a las empresas y crea paro, en un círculo del que resulta difícil salir

opina que se tratará de "una deflación fugaz, transitoria", porque gran parte de la depreciación de los bienes responde a la comparación interanual de los precios de la energía. Sobre todo porque el petróleo alcanzó en julio de 2007 cotas históricas, tocando los 147,50 dólares por barril. Casi 100 euros más que ahora. Por eso, se produ-

cirá "más una desinflación que una deflación", apostilla Segura, que prevé que la inflación media de 2009 sea del 0,6%, frente al 4,1% de 2008.

Además, el desplome del mercado laboral reducirá con fuerza el empuje de la demanda de consumo, lo que arrastrará consigo a los precios, agravando aún más las tensiones de la cesta de la compra. Con más paro, menos consumo. Y, además, muchas familias racionarán más sus compras por miedo, precisamente, a una posible pérdida del empleo en los próximos meses. Todo ello provocará más desempleo, en un círculo vicioso de difícil salida, como demuestra el ejemplo de Japón, que no logró salir de la deflación hasta más de una década después. El caso nipón está hoy en boca de todos los analistas.

Juan Iranzo, director del Instituto de Estudios Económicos (IEE), por contra, descarta el advenimiento a España de la temida deflación, y calcula que en agosto se llegará a la tasa más baja del IPC, "en torno al 0,5%". "Con deflación las empresas tendrían que ajustar los salarios a la baja o quebrarían, porque se hundirían sus márgenes. Además, el consumo se frenaría con fuerza, a la espera de que los precios bajen más aún". José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi, no es optimista: "No se puede descartar un crecimiento ligeramente negativo en julio".

Para la tasa de inflación subyacente —conformada por los bienes y servicios cuyos precios son menos volátiles— los expertos prevén una desaceleración mucho más suave. Pasará del 2,7% de noviembre de 2008 al 2% en diciembre de 2009, según Caixa Catalunya, y a "niveles por debajo del 2,5%", según Citi.

El gasto en las rebajas caerá un 15% pese a los agresivos descuentos

J.M.L. Madrid

Las rebajas más agresivas en años no servirán para evitar el descalabro del consumo. El gasto medio de los españoles durante la temporada invernal de saldos —que este año se adelantó al 2 de enero en algunas regiones, para fomentar el consumo— se situará en 106 euros, lo que supone un descenso del 15% respecto a la campaña de 2008, según una encuesta de la Federación de Usuarios Consumidores Independientes (Fuci).

Se trata de la segunda vez que el consumo en las rebajas invernales en esta década, puesto que el año pasado ya bajó al comenzar a empeorar el panorama económico. Pero este año se da la circunstancia de que los descuentos han alcanzado el 70% (ver EXPANSIÓN del 29 de diciembre).

La presidenta de la entidad, Agustina Laguna, considera que "los consumidores han decidido apretarse aún más el cinturón comprando sólo lo que realmente necesitan, y siempre que esté dentro de un presupuesto muy ajustado debido a la crisis".

La Comunidad de Madrid y Cataluña serán las regiones más consumistas, con un gasto medio de 120 y 114 euros, respectivamente. De la encuesta se desprende asimismo que sólo dos de cada tres españoles comprarán en rebajas y, de éstos, el 71% se inclina por los productos textiles. Por otra parte, la patronal de autónomos Asnepa cifró ayer en un 25% el descenso en las ventas minoristas.

Los consumidores reducen sus expectativas a pesar de que prevén más caídas de precios

EL ICO CONFÍA EN QUE SU INDICADOR DE CONFIANZA HAYA "TOCADO SUELO" EN DICIEMBRE

J.I. Marcos, Madrid
El mejor balance que se podría hacer del Indicador de Confianza del Consumidor, que elabora el Instituto de Crédito Oficial (ICO), es que el pesimismo ya ha tocado fondo. El estado de ánimo de los compradores españoles se mueve en los valores más negativos desde su creación en 2004. En diciembre, por ejemplo, se registró una ligera subida de dos décimas (hasta alcanzar los 48,9 puntos). Eso sí, el dato es el tercero peor de toda la serie histórica. Los

consumidores, a tenor del informe, son más pesimistas en cuanto a sus expectativas para los próximos seis meses que en cuanto a su percepción del momento actual.

Así, el indicador de expectativas cae del 69,2 al 68,1 mientras que el de la situación actual pasa de 28,2 a 29,7. Este estudio se elabora tras encuestar a mil personas mayores de 16 años. La percepción neutral del índice es el valor 100.

Al mismo tiempo, los consumidores prevén que los precios caigan. Al menos, el índice

que mide la percepción sobre la inflación es el más bajo de toda la serie histórica. En concreto, este índice se ha situado en 112, cinco puntos menos con respecto a noviembre y casi 30 si se compara con diciembre de 2008.

Descensos

De todos modos, la comparativa con el año pasado arroja caídas de vértigo. En términos interanuales, la confianza cayó en diciembre 23,4 puntos, por un empeoramiento de todos los componentes, "espe-

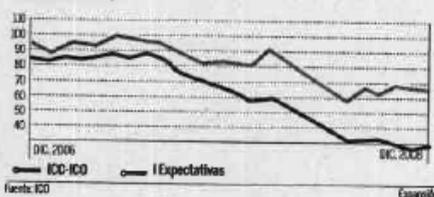
cialmente de todos lo que hacen referencia a la situación actual del empleo y de la economía española".

En el promedio del cuarto trimestre, el indicador de confianza aumentó también dos décimas en relación al periodo anterior, hasta los 49,3 puntos, por la caída de la valoración sobre la situación actual (-4,3 puntos), frente a la mejora de las expectativas (+4,6 puntos).

Según señaló en rueda de prensa el presidente del ICO, Aurelio Martínez, todo parece apuntar a que el indicador de

EL PESIMISMO SE ASIENTA

Evolución del ICC-ICO



Fuente: ICO

Espana

confianza del consumidor "ha tocado suelo", especialmente en lo que respecta a la valoración de la situación actual de los encuestados, mientras que aún habría margen para un empeoramiento de las expectativas durante los próximos meses.

Además, Martínez indicó que la confianza del consumi-

dor se habría estancado en esta franja, ya que aún no se aprecia un cambio de tendencia en el indicador, para la que habrá que esperar aún unos meses más.

En este sentido, el presidente del ICO auguró que el indicador se moverá entre los 45 y los 50 puntos a lo largo de los próximos meses.