

Precios, salarios y empleo: triángulo descompuesto

ÁNGEL LABORDA



La información más relevante esta semana se ha dado en el ámbito de los precios: el IPC de noviembre y la Encuesta de Costes Laborales del tercer trimestre. La nota más destacada del IPC es que, tras ocho meses en zona negativa, la inflación anual ha pasado a positiva, un 0,3%. Además, la variación respecto a la tasa del mes anterior (-0,7%) ha sido muy importante, mucho más de lo que suelen ser las variaciones de esta tasa entre un mes y otro. Aunque el dato no ha sorprendido a los analistas, al haber coincidido prácticamente con las previsiones, seguro que para el ciudadano no experto sí que plantea unas cuantas preguntas interesantes: ¿a qué se debe este brusco cambio en un solo mes?, ¿se ha acabado el periodo de deflación?, ¿es bueno o malo?, ¿qué cabe esperar para diciembre y para 2010?

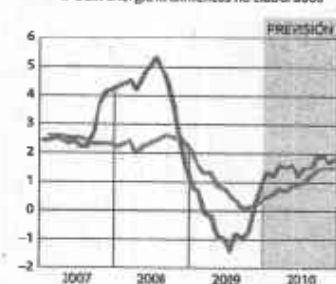
El 90% del aumento de la inflación cabe atribuirlo al componente de productos energéticos, cuya tasa ha pasado de -6,6% a 1,9%. Fundamentalmente porque en noviembre de 2008 bajaron fuertemente los precios del petróleo respecto al mes anterior, mientras que ahora están subiendo. El repunte de la inflación de estos productos explica, a su vez, que el diferencial de inflación con la zona euro, que llegó a situarse en junio en casi un punto porcentual a favor de España, se haya reducido ahora a sólo una décima [gráfico superior derecho]. El IPC sin energía y alimentos no elaborados explica la otra décima parte del aumento de la inflación en este mes, al pasar su tasa interanual del 0,1% al 0,2%.

Pasar de una inflación negativa durante nueve meses a positiva no debe interpretarse como el fin de los temores deflacionistas, simplemente porque, en sentido estricto, nunca se pudo decir que la economía española estuviera en deflación. Las tasas negativas del IPC se debían a la caída del precio del petróleo, materia prima que no se produce en España y se importa. Pero la inflación subyacente no cayó a zona negati-

Los precios en detalle

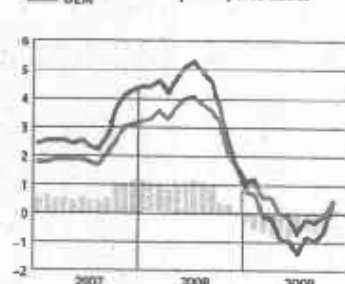
INFLACIÓN TOTAL Y SUBYACENTE

Variación interanual en %
 - IPC total
 - IPC sin energía ni alimentos no elaborados



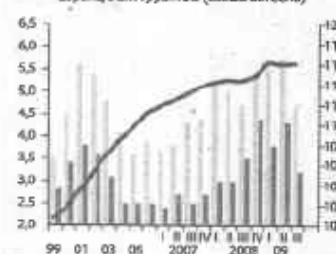
IPCA: ESPAÑA Y UEM

Variación interanual en % y puntos porcentuales
 - España
 - UEM
 - Diferencia en puntos porcentuales



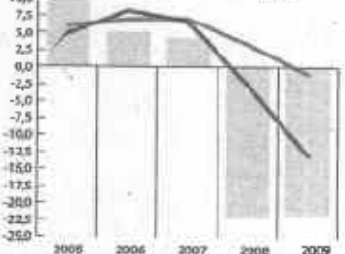
COSTES LABORALES (ICLA): ESPAÑA Y UEM

Variación interanual en % e índice 1998=100
 - España, en % anual (escala izquierda)
 - UEM, en % anual (escala izquierda)
 - España/UEM 1998=100 (escala derecha)



IPCA: ESPAÑA Y UEM

Variación interanual en % y puntos porcentuales
 - Valor añadido bruto
 - Gastos de personal
 - Resultado ordinario neto



Fuentes: Eurostat, INE, BE y FUNCAS (proyección IPC). Gráficos elaborados por A. Laborda.

1,6%. Medio punto por debajo evolucionará la inflación subyacente, que es la que definitivamente debería usarse para conformar las expectativas inflacionistas.

Respecto a los costes laborales, su aumento interanual por trabajador se situó en el tercer trimestre en el 3,3%. A su vez, y dado que las horas trabajadas cayeron un 0,8%, el coste laboral por hora aumentó un 4,2%. Estas subidas son claramente inferiores a las de trimestres anteriores, pero siguen siendo inexplicablemente elevadas en la actual coyuntura. ¿Alguien se ha parado a pensar cuántos trabajadores están ahora en el paro como consecuencia de

La inflación media anual de 2009 se situará en el -0,3% y en 2010, en el 1,6%

Son las subidas salariales excesivas las que hacen que las empresas echen a más trabajadores

estas subidas? Alguien dirá que las mismas se están compensando con aumento de la productividad. Pero eso no nos debiera dejar tranquilos. Son los aumentos salariales excesivos los que hacen que las empresas pongan a más trabajadores en la calle, sufriendo de esta forma la productividad. El PIB generado por las empresas no financieras está cayendo, según la central de balances del Banco de España, hasta el tercer trimestre un 13,1% y los gastos de personal, un 11%, debido a la fuerte destrucción de empleo. Como consecuencia, el resultado ordinario neto se reduce un 21,8%, tras haber caído otro 22,1% en 2008. ¿Cómo van a invertir y crear empleo las empresas? Esperemos que todo eso se tenga en cuenta en las anunciadas reformas laborales. ■

Ángel Laborda es director de coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS).

va y ahora parece apuntar moderadamente al alza. Por eso mismo no se puede decir que este cambio sea positivo. Al contrario. En mi opinión hubiera sido mejor para los bolsillos de los españoles que el petróleo se hubiera mantenido en los 40 dólares el barril de finales de 2008 en vez de los 75 dólares de ahora, aunque ello hubiera supuesto prolongar unos cuantos meses más la inflación negativa.

Las previsiones para los próximos meses apenas cambian [gráfico superior izquierdo]. Bajo el supuesto de que el pre-

cio del petróleo se mantenga aproximadamente en los niveles actuales, la inflación continuará al alza hasta el 0,9% en diciembre y 1,5% en el segundo trimestre de 2010. Ahí, o algo por debajo, se hubiera estabilizado en la segunda mitad de ese año. Ahora bien, en julio subirá el IVA y puede suponer un aumento progresivo de los precios durante tres o cuatro meses hasta completar cinco o seis décimas más de inflación, con lo que el año podría terminar rozando el 2%. Con ello, la media anual de 2009 se habrá situado en -0,3% y la de 2010, en el

INDICADORES DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

INDICADOR	PERIÓDICO ÚLTIMO PERÍODO					
	2008	2009 (1)	2009	2009	2009	
PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (2)						
PIB	NE	0,0	-3,9	-4,3	-4,0	3º T. 09
Demanda nacional (GASTOS ALICUOT. DEL PIB EN IN)	NE	-0,5	-6,7	-7,4	-6,5	3º T. 09
Saldo externo (GASTOS ALICUOT. DEL PIB EN IN)	NE	3,0	2,9	3,2	2,5	3º T. 09
Consumo de los hogares	NE	-6,8	-5,3	-5,9	-4,9	3º T. 09
Formación bruta de capital fijo (FBCT)	NE	-3,9	-16,2	-17,0	-16,1	3º T. 09
FBCT construcción	NE	-5,5	-11,5	-11,8	-11,5	3º T. 09
FBCT equipo y otros productos	NE	-2,8	-22,4	-24,1	-22,6	3º T. 09
Exportaciones de bienes y servicios	NE	-1,0	-14,4	-15,1	-13,1	3º T. 09
Importaciones de bienes y servicios	NE	-4,9	-20,6	-22,0	-17,2	3º T. 09
OTROS INDICADORES DE ACTIVIDAD Y DEMANDA						
Índice de actividad de empresas	MEH	0,5	-4,0	-2,9	-2,8	3º T. 09
Índice de actividad de autónomos	MEH	7,8	-13,7	-10,6	-6,9	3º T. 09
Índice de actividad de autónomos (sin calendario)	ME	7,2	-17,9	-12,7	-6,3	3º T. 09
Consumo de energía eléctrica (3)	NE	0,8	-5,9	-7,2	-5,9	3º T. 09
Consumo de gas de calefacción (CALEFACCIÓN DE CALDERAS)	OPCEMEH	-11,0	-25,1	-23,6	-17,9	3º T. 09
Índice de desempleo de larga duración	MEH	62,1	64,8	62,7	66,9	3º T. 09
Consumo de gasóleo y gasolina (4)	MEH	4,1	-5,8	-2,9	-1,0	3º T. 09
Producción de vehículos	NE	-3,2	-7,1	-6,8	-5,7	3º T. 09
Matriculaciones de automóviles	DGT	25,6	21,8	20,4	37,5	3º T. 09
Índice de confianza del consumidor (5)	Com. Eur.	-34,0	-29,9	-21,0	-12,0	Nov. 09
Indicadores de bienes de equipo, volumen	MEH	20,9	-32,2	-21,9	20,0	3º T. 09
EMPLEO Y PARO						
Ocupados totales, tiempo completo, según Com. Nat.	INE	0,6	-6,9	-7,2	-7,2	3º T. 09
Ocupados EPA	INE	0,5	-7,0	-7,2	-7,2	3º T. 09
Población activa EPA	INE	3,0	-1,2	1,2	0,3	3º T. 09
Tasa de paro EPA (6) (7) (8) (9)	INE	11,4	17,8	18,2	18,5	3º T. 09
Análisis de la Seguridad Social (10) (11)	MTSS	-0,5	-6,0	-5,3	-4,7	Nov. 09
Paro registrado (12) (13) (14)	INEM-MEH	2.543,5	2.627,3	3.826,5	3.892,7	Nov. 09

INDICADOR	PERIÓDICO ÚLTIMO PERÍODO					
	Julio	2008	2009 (1)	2009	2009	
PRECIOS Y SALARIOS						
Deflación del PIB	NE	2,5	0,4	0,2	0,4	3º T. 09
* Precios de consumo (PC), Total	NE	4,1	0,4	0,7	0,3	Nov. 09
* Precios de consumo (PC), Subyacente	NE	3,2	0,8	0,1	0,2	Nov. 09
* Diferencia IPCA con zona euro (puntos porcent.)	EUROSTAT	0,9	-0,6	-0,5	-0,1	Nov. 09
Precios de producción industrial (PPI)	NE	6,5	-3,9	-5,4	4,2	Oct. 09
Coste laboral por unidad producida (CULP)	NE	4,6	1,0	1,4	0,4	3º T. 09
SECTOR EXTERIOR						
Exportación de mercancías de volumen	MEH	1,8	-16,1	-4,4	-17,2	3º T. 09
Importación de mercancías de volumen	MEH	-2,9	-21,9	-11,4	-15,4	3º T. 09
* Saldo, saldo neto - Mill. euros (1000 millones)	BE	2.805,0	-3.780,0	-4.215,2	-6.065,7	3º T. 09
- % del PIB		-2,9	-5,2	-4,3	-26,5	3º T. 09
* Saldo, saldo neto - Mill. euros (1000 millones)	BE	4.242,2	-6.414,2	-2.004,2	-4.370,9	3º T. 09
- % del PIB		-9,1	-11,1	-4,9	-14,6	3º T. 09
SECTOR PÚBLICO						
Índice de actividad de empresas (15)	MEH	-30,52	-59,21	-42,78	-43,31	Oct. 09
- % del PIB	BE	-42,66	-50,81	-48,27	-50,81	Oct. 09
Índice de actividad de autónomos (16)	MEH	-4,1	-1,7	-6,8	4,7	3º T. 09
INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS						
Índice de precios al consumidor (IPC)	DCE	3,86	1,21	1,0	1,0	Oct. 09
Salario a 3 meses, %	BE	4,62	1,28	0,74	0,22	Nov. 09
Salario a 12 meses, %	BE	4,81	1,01	1,24	1,23	Nov. 09
Refinanciación de deuda pública a 10 años, %	BE	4,38	3,99	3,77	3,79	Nov. 09
Tipo interés interbancario de depósito, a 3 meses, %	BE	5,78	3,31	3,01	2,91	Oct. 09
Tipo interés interbancario de préstamo, a 3 meses, %	BE	5,82	3,6	3,62	3,79	Oct. 09
Tipo de cambio (dólares por euro)	DCE	1,471	1,307	1,402	1,471	Nov. 09
Índice de precios al consumidor (IPC)	DCE	7,9	6,2	5,8	6,3	Oct. 09
Órdenes de compra a empresas y familias (17)	BE	-10,8	-4,8	-6,9	-14,7	Oct. 09
Corrección cuentas, saldo (18) (19) (20)	S. Mando	970,0	1.211,0	1.194,2	1.211,0	Nov. 09

SORPRESAS POSITIVAS

Otros datos de interés conocidos en la semana última han sido las cifras de negocios de la industria y los servicios y las entradas de pedidos de la industria, todos ellos de octubre. Las tasas interanuales siguen siendo muy negativas: -15,6% y -7,9% las cifras de negocios a precios corrientes de la industria y los servicios, respectivamente, y -14,6% las entradas de pedidos industriales. Ahora bien, estas tasas se deben a las profundas caídas que registraron estos indicadores un mes sobre el anterior en los últimos meses de 2008 y primera mitad de 2009. Si analizamos las tasas interanuales de las series corregidas de estacionalidad y calendario laboral, nos llevamos sorpresas, ya que desde hace cuatro o cinco meses dichas tasas son positivas. Así, la media de los tres últimos meses sobre la media de los tres meses anteriores da un crecimiento del 8% y 7,9% para las cifras de negocios de la industria y los servicios, respectivamente, y del 13,6% para los pedidos industriales. La recuperación parece estar en marcha en estos dos importantes sectores. ■

(1) Proyección actualizada de los últimos meses. (2) Incluye el sector de construcción. (3) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (4) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (5) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (6) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (7) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (8) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (9) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (10) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (11) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (12) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (13) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (14) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (15) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (16) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (17) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (18) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (19) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios. (20) Incluye el sector de construcción y el sector de servicios.