

ACELERACION DEL IPC EN EL MES DE JUNIO

El Índice de Precios de Consumo (IPC) del pasado mes de junio ha registrado crecimiento del 0.6% respecto a mayo precedente, lo que sitúa el aumento en un año en tasa del 7.1% y del 2.9% respecto a diciembre. En el medio año transcurrido el IPC ha aumentado en el 2.9%, tasa que si se repite en el segundo semestre, elevaría el crecimiento del IPC en 1.989 (diciembre sobre diciembre) en el 5.9%.

La tasa de crecimiento anual del 7.1% computada en junio, es la más elevada desde diciembre de 1.986, en que como consecuencia de la introducción del IVA en el modelo impositivo, se situó en el 8.3%.

El análisis simplista de este dato conduciría a la impresión de que el rebrote alcista de los precios de consumo españoles se ha acelerado. El Índice de Inflación Subyacente, (IPSEBENE) que excluye los precios de los alimentos frescos y la energía, muestra, por el contrario, una ligera desaceleración en los dos últimos meses, al pasar del 7.3% de abril al 7% en junio. Parece, por tanto, que el mensaje que transmite la evolución del IPC se sitúa más bien en la permanencia de la tensión inflacionista, pero sin síntomas alarmantes de que los precios internos españoles tiendan a crecer más rápidamente.

La elevación del IPC en junio en tasa del 0.6%, se ha debido fundamentalmente al crecimiento en el 1.6% del precio de los alimentos frescos, que han aportado 0.25 pun-

tos al incremento general del IPC y también a los alimentos preparados, que con crecimiento del 0.6%, han computado 0.11 puntos adicionales. En conjunto el alza de los alimentos explica el 60% del incremento del IPC en el pasado mes de junio.

El resto de componentes ha tenido comportamiento muy favorable de los precios de los bienes industriales para el consumo (0.1%) y sostenido del 0.5% en los servicios adquiridos por los consumidores, excepto alquileres. Aunque el énfasis en el alza del IPC se ponga en la evolución del precio de los alimentos, la realidad es que son los precios de los servicios, quienes, a plazo medio, más están incidiendo en el alza de los precios españoles. En los meses de mayo y junio el alza anual de los precios de los diversos componentes del IPC fue la siguiente:

	<u>Mayo</u>	<u>Junio</u>
Alimentos frescos	7.7	9.4
Alimentos preparados.	8.5	8.8
Bienes industriales	3.7	3.4
Servicios	9.1	9.0
GENERAL	6.9	7.1

El alza del precio de los alimentos frescos en junio (1.6%) incorpora discrepancia sobre lo ocurrido en igual mes de otros años. Así en junio de 1.985 registró descenso del 2.7%, en 1.987 del 0.8%, para permanecer estable en junio de 1.988. Como contraposición a este comportamiento, en junio de 1.986 se registró alza del 3.5%, lo que confirma la

erraticidad de este componente, con independencia de la tendencia general del conjunto del IPC.

Los próximos meses de julio y agosto, por lo que se refiere a la evolución del IPC general, van a tener un destacado protagonismo. Julio, por regla general, es un mes en el que el precio de los alimentos frescos registra alza considerable. En los tres últimos años aumentó el 4.3; 4.5 y 6.4%. Es posible que el alza de junio haya anticipado algo el aumento del precio de algunos alimentos frescos, especialmente frutas y hortalizas. Pero no hay seguridad de ello. Donde es más probable alguna corrección a la baja respecto a 1.988 será en agosto, en la medida que el alza de agosto de 1.988 (4.9%) es atípica respecto a años precedentes.

El mes de julio también incorporará el efecto derivado del alza del precio de los carburantes. Un efecto directo de 0.2 puntos porcentuales derivado del precio de la gasolina, del butano y el gasóleo para calefacción; pero también un efecto indirecto de unas tres décimas derivado del alza de los gasóleos y fuel, que se irán incorporando al IPC, en el resto del año.

Por lo que se refiere a los precios de los bienes industriales para el consumo, la elevación de 0.4 puntos registrada en mayo por el Índice de Precios Industriales, que eleva al 4.9% la tasa de crecimiento anual para los bienes industriales para consumo, no es un buen presagio para el mantenimiento de la tasa anual del 3.4% que muestra el

IPC de junio. En cuanto a los servicios, acaso pueda esperarse que la tasa de crecimiento interanual del 0.5% termine por consolidarse, lo que elevaría el alza de este componente a tasa anual del 6.2%, que sería una tasa más acorde con el crecimiento general de los precios internos.

En definitiva, el comportamiento del IPC en junio sugiere que la situación alcista de los precios de consumo en España se mantiene estabilizada, con ligeros síntomas menos crecientes en el agregado de servicios, pero con el riesgo de que los precios de los bienes industriales tiendan a acelerar su crecimiento en los próximos meses. El componente alimenticio, dentro de su erraticidad, puede que tienda a alinearse con el IPC general en los próximos meses. Pero ésto es siempre una apuesta arriesgada, en la medida que son factores poco conocidos los que inciden en su comportamiento.

VARIACION INTERMENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC
(% de variación sobre el mes precedente)

	<u>MAYO</u>			<u>JUNIO</u>			<u>JULIO</u>			<u>AGOSTO</u>			<u>SEPTIEMBRE</u>		
	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>1.989</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>1.989</u>	<u>1.986</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>1.986</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>	<u>1.986</u>	<u>1.987</u>	<u>1.988</u>
ALIMENTOS															
FRESCOS	-2.4	-1.4	-0.9	-0.8	0.0	1.6	4.3	4.5	6.4	0.6	-1.7	4.9	3.6	4.0	2.4
ALIMENTOS PREPARADOS	0.2	0.4	0.3	0.0	0.3	0.6	0.3	0.1	0.5	0.3	0.6	0.4	0.9	0.1	1.1
BIENES INDUSTRIALES	0.4	-0.3	0.2	0.2	0.4	0.1	0.3	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	0.5	0.3	0.3
SERVICIOS (SIN ALQUILERES)	0.5	0.6	0.4	0.3	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.7	0.7
INDICE GENERAL (IPC)	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.4	0.6	1.0	1.0	1.3	0.3	0.0	1.0	1.0	0.9	0.9
SUBYACENTE (IPSEBENE)	0.3	0.5	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	0.3	0.2	0.6	0.3	0.6

Fuente: IPC (INE)