



## Les grans magnituds de l'economia

# Més a prop de la deflació

## Els preus registren al juliol una taxa negativa d'un 0,3%, la segona caiguda de l'any

CONCHI LAFRAYA

Madrid

L'ajust dels salaris i dels costos de producció estan contribuint que l'economia espanyola entri en una situació inèdita: la d'una inflació molt baixa, propera o entorn a zero. Encara lluny de la deflació, és a dir, d'una caiguda generalitzada i persistent dels preus, un fenomen que provoca un xoc psicològic en les expectatives de consum i inversió de consumidors i empreses. L'FMI i altres organismes internacionals han advertit d'aquest perill, però els economistes consultats per *La Vanguardia* consideren improbable que això passi i veuen la situació actual com a transitòria.

L'índex de preus de consum (IPC) va tornar a taxes negatives al mes de juliol, (0,3%), després de tres mesos de registres positius. A Catalunya, els preus van baixar a zero. La del juliol és la segona ocasió que registra taxes negatives des que va començar

## SENSE ALARMISMES

Tot i que és la pitjor caiguda en 5 anys, els economistes creuen que es transitòria

## L'EFFECTE DE LES REBAIXES

A Catalunya, amb més pressió del turisme, els preus baixen al zero

L'any (la primera va ser al març, amb un 0,1%) i es tracta de la més alta des de l'octubre del 2009, quan es va anotar un descens d'un 0,7%.

Els grups que més van influir en aquesta dada van ser el transport i l'habitatge, seguits dels aliments i les begudes no alcohòliques. No obstant això, la taxa anual d'inflació subjacent (que no pondera els aliments no elaborats, ni l'energia) es manté en el zero. I és en aquesta dada que els experts posen el focus.

Segons Àngel Laborda, director de conjuntura econòmica de Funcas, "Espanya viu una situació desconeguda fins ara, que és la inflació zero". Aquest economista considera que "els preus mensuals es mouen entre menys tres i més tres, i això no és rellevant". Considera, a més, que la baixa inflació es produeix per "la reducció dels costos de producció i la congelació salarial en termes nominals".

En la mateixa línia es manifesta José García Montalvo, de la



MARC ARIAS / ARXIU

**A plaça.** Al mercat de la Boqueria, a Barcelona, el turisme sosté el consum

## EVOLUCIÓ ANUAL DE L'IPC



FONTS: INE i Eurostat

LA VANGUARDIA

Universitat Pompeu Fabra, que afegeix que "el fet que la inflació subjacent es mantingui en zero significa que els preus estan estabilitzats". Això sí, Montalvo admet que "nivells d'inflació molt baixos o negatius comporten el perill d'entrar en deflació". Però perquè això passi, "s'ha de donar a tots els sectors econòmics i de manera sostinguda en el temps". Montalvo admet que una situació així tindria greus problemes per a una economia amb un deute inflat com l'espanyola, "ja que és molt més difícil d'assumir per empreses i famílies en períodes deflacionaris".

Per Antonio Moreno, professor de finances internacionals de la Universitat de Navarra, el que passi en els propers mesos dependrà de "l'evolució del crèdit". A parer seu, "si el crèdit augmen-

ta i sorgeix més demanda s'evitarà la deflació perquè s'incrementarà el consum i la inversió". Aquest economista considera que les mesures promogudes pel BCE s'han de començar a notar la tardor vinent, ja que "la recuperació lleu de l'economia no s'ha basat en el creixement de la demanda, ni de la despesa pública (inexistent), sinó en la devaluació dels salaris i l'estrebada de les exportacions". Laborda estima que aquesta situació d'inflació zero "es prolongarà en el temps".

Segons Rafael Pampillón, director de l'àrea d'economia de l'Institut d'Empresa, "arribar a una situació de deflació té factors positius i negatius". Pel costat bo, afirma: "La caiguda de preus millora la capacitat adquisitiva de la ciutadania, ja que manté el seu poder de compra. I com que no es pot devaluar la moneda...". I afegeix: "Per a les empreses és positiu perquè són més competitives i poden exportar més".

Pel costat negatiu, "la gent es crea noves expectatives de caigudes de preu, amb la qual cosa no es reactiva el consum perquè espera al futur per materialitzar les seves compres. Alhora, les empreses obtindran menys ingressos, menys vendes i disposaran de menys recursos per pagar els deutes", subratlla.

Tant el Govern espanyol com la CEOE van estimar ahir que els preus tornaran a moure's en positiu a finals d'any. Mentrestant, els sindicats van demanar alces salarials per reactivar el consum.



PER A MÉS INFORMACIÓ,  
VEGEU  
[www.lavanguardia.com](http://www.lavanguardia.com)