

# ¿QUÉ ES LA DEFLACIÓN?

Por **Damián de la Fuente Sánchez**



A casi todo el mundo le suena el término inflación: una subida sostenida y generalizada de los precios de los bienes y servicios. Y, sobre todo, lo conocemos porque desde hace mucho tiempo hemos asistido en casi todo el mundo (a excepción de Japón) a un escenario en el que esa subida de precios era uno de los actores principales.

Ahora, sin embargo, parece que la economía mundial se encamina hacia el proceso contrario: la deflación, o lo que es lo mismo, una caída persistente y general de los precios.

Aparentemente las bajadas de precios serían la cara amable de la crisis económica que nos azota porque parece que nos viene muy bien a todos que los precios de los bienes y servicios que compramos estén continuamente bajando. Sin embargo, la deflación es considerada como una de las peores cosas que le pueden suceder a una economía porque tras ese fenómeno lo que se esconde es una profunda crisis económica y unas expectativas muy sombrías sobre el futuro más inmediato.

Además, lo peor de una deflación es que tiende a retroalimentarse. El proceso de este bucle infinito sería el siguiente: en una situación de endeudamiento generalizado y desempleo creciente (como la actual) si los precios de los activos financieros (por ejemplo, las acciones que se negocian en la Bolsa) y de los activos reales (por ejemplo, las viviendas) caen, lo que hace la mayoría de la gente y las empresas son dos cosas:

1. Aumentan la tasa de ahorro o, lo que es lo mismo, gastan menos dinero en comprar bienes y servicios.
2. Tienden a vender sus activos (casas o acciones) para aliviar la

deuda.

Estas dos decisiones son razonables desde un punto de vista individual pero cuando se toman por mucha gente a la vez contribuyen a aumentar la caída de los precios

Y hay otro asunto en este proceso que es muy importante para explicar por qué la deflación tiende a retroalimentarse: la caída del consumo que mencionábamos antes provoca que las empresas reduzcan su producción y, por supuesto, su inversión en el propio negocio. Ello, evidentemente, no contribuye al aumento del empleo, lo que a su vez provoca nuevas caídas del consumo por el temor al paro.

Ese sería el lado feo de la deflación. Los efectos positivos de la bajada de precios en un contexto de crisis económica son también notables. Por ejemplo, ahora la energía (sobre todo la gasolina) y las materias primas son mucho más baratas que hace un año, aunque para ser exactos esa situación es una causa de la deflación y no una consecuencia.

Lo que sí es una derivada clara de esta bajada de precios generalizada es la progresiva reducción de los tipos de interés y sus efectos sobre el coste de las hipotecas, que se pueden situar en un ahorro de 6.000 millones de euros y que unidos a los 18.000 millones en el ahorro de la factura energética, proporcionan a la economía española un alivio equivalente al paquete del gasto público del Gobierno para reactivar la economía.

Según los expertos, en el caso español parece improbable que lleguemos a una situación de deflación porque la denominada inflación subyacente (la que no tiene en cuenta los precios de la gasolina y de los alimentos frescos) registra aún una subida anual en torno al 2%. Pero hay una cosa a tener en cuenta: la magnitud de esta crisis es tan profunda que cualquier previsión que se haga sufre el riesgo de convertirse en papel mojado. ■

PUBLICIDAD

## CALZADOS CARLOS

CARLOS DE LA ROSA CASASOLA

C/ CHUZ VERDE S/N  
E-516 LA PUEBLA DE MONTALBÁN  
TOLEDO



Vende y compra maquinaria agrícola y  
Bienes • Software

**José M. Morón Díaz**  
ABRIL 2007

C/ DE LA PUEBLA DE MONTALBÁN, 10000  
TEL: 925 430 494 - Fax: 925 733 434  
www.morondiaz.com

## BEBIDAS

Enrique

**Cázar Hormigos**

Tel: 925 750 048

45516 LA PUEBLA DE MONTALBÁN  
(Toledo)



Martín-Andino y García-Page, S.L.

REPTON

FERRERÍA AGRÍCOLA E INDUSTRIAL  
MOLINO Y ELECTRODOMESTICOS

Jaime Martín-Andino

C/ Martín-Andino, 11  
Tel: 925 75 02 13 - Fax: 925 74 52 53  
45516 LA PUEBLA DE MONTALBÁN (Toledo)

MOZAJOS • PAVIMENTOS  
COMPLEMENTOS DE BAÑO  
Y DECORACIÓN

Jesús García García

Avenida de Toledo, 10  
Tel: Exo: 925 740 717

45516 LA PUEBLA DE MONTALBÁN  
(Toledo)