

Nota Breve 30/08/2021

España · La inflación, electrificada, en máximos de nueve años**Dato**

- El IPC registró una variación interanual del **3,3% en agosto (2,9% en julio)**.
- La variación intermensual del IPC fue del 0,4% (0,0% en agosto de 2020).

Valoración

- La inflación general subió hasta el 3,3% en agosto (2,9% en julio), en buena parte por el aumento del precio de la electricidad. El dato está por encima de la previsión de CaixaBank Research (2,7%). La inflación subyacente subió por su parte hasta el 0,7% (0,6% en julio).
- Aunque todavía se desconocen los detalles de la evolución de los componentes de la inflación, el INE destaca entre los componentes subyacentes la subida de los precios de la electricidad, superior al aumento observado en agosto del año pasado, en el mismo día en el que el precio promedio diario en el mercado mayorista de electricidad toca un nuevo máximo histórico, de 124,5 €/MWh. El Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL) llega así a un promedio mensual de 104,7 €/MWh en agosto (frente a un promedio mensual de 36,2 €/MWh registrado en agosto de 2020) y el precio promedio en lo que va de año se acerca a los 70 €/MWh (68,5 €/MWh frente a los 50,9 € en los primeros ocho meses de 2019), influenciado por los elevados precios de las emisiones contaminantes y del gas natural en los mercados internacionales. De confirmarse los datos publicados este mes, se prorrogaría la dinámica alcista de la inflación general observada en los últimos meses, movida principalmente por los precios de la energía, mientras que los precios de los componentes subyacentes mantienen una trayectoria de pendiente moderada, situándose ahora más de 2,5 p. p. por debajo de la inflación general.
- Tras un mes de julio con una pequeña moderación en los precios de la energía eléctrica pagados por el consumidor, como consecuencia de la rebaja de los impuestos sobre el consumo y la generación de electricidad, la subida observada este mes significa un retorno a la dinámica alcista de los precios de la electricidad observada a lo largo del primer semestre del año. Así, a pesar de que los fuertes efectos de base observados a lo largo del primer semestre ya se hayan empezado a disipar, los elevados precios de la energía siguen presionando la inflación al alza, como lo demuestra la brecha de más de 2,5 puntos entre la inflación general y la subyacente. Del lado de la inflación subyacente, el éxito de la campaña de vacunación en España y en el conjunto de los países de la UE, así como la reactivación sostenida de los servicios de hostelería y turismo en verano, hacen prever que esta mantenga su trayectoria alcista.
- La previsión de inflación para el conjunto del año de CaixaBank Research se sitúa en el 2,1%, con riesgos sesgados al alza por los precios de la energía.

Avance del IPC en agosto de 2021

(%)

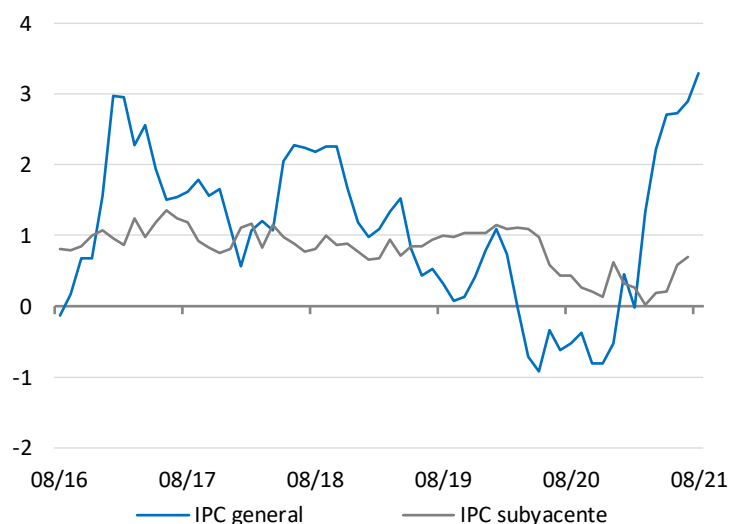
	may.-21	jun.-21	jul.-21	ago.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	2,7	2,7	2,9	3,3	2,7
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2017	ago.-20	ago.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,2	0,2	0,0	0,4	-0,1

Nota: *Promedio del mes de agosto.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Luis Pinheiro de Matos, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.