

Nota Breve 29/09/2021

España · La inflación se sitúa en el 4%, espoleada por la subida del precio de la electricidad

Dato

- El IPC registró una variación interanual del 4,0% en septiembre (3,3% en agosto).
- La variación intermensual del IPC fue del 0,8% (0,2% en septiembre de 2020).

Valoración

- La inflación general subió hasta el 4,0% en septiembre (3,3% en agosto), su nivel más alto desde septiembre de 2008, en buena parte por el aumento del precio de la electricidad. El dato se situó 6 décimas por encima de la previsión de CaixaBank Research (3,4%). La inflación subyacente subió por su parte hasta el 1,0% (0,7% en agosto).
- Aunque todavía se desconocen los detalles de la evolución de los componentes de la inflación, el INE destaca la **subida de los precios de la electricidad**, superior al aumento observado en septiembre del año pasado. También contribuyó al aumento de la inflación el hecho de que los precios de los paquetes turísticos bajaron más en septiembre de 2020 que este año, y que los precios de los carburantes subieron este septiembre frente al descenso del año anterior. De confirmarse **estos datos de avance**, se prorrogaría la dinámica alcista de la inflación general, espoleada principalmente por los precios de la energía, mientras que los precios de los componentes subyacentes mantendrían una trayectoria de pendiente moderada, situándose ahora 3,0 p. p. por debajo de la inflación general (la mayor diferencia entre ambas desde el inicio de la serie en 1986).
- Tras un mes de julio con una pequeña moderación en el aumento de 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 en septiembre está siendo muy elevada y se suma a la ya observada en agosto. En concreto, el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL) llega a un promedio mensual de **155 €/MWh** en septiembre (frente a los 105,9 €/MWh en el promedio de agosto y de 42 €/MWh en septiembre de 2020) y el precio promedio en lo que va de año se acerca a los 80 €/MWh (vs. 31,9 € en los primeros nueve meses de 2020 y 49,9 € en los primeros nueve meses de 2019), influenciado por los elevados precios de las emisiones contaminantes y del gas natural en los mercados internacionales (en el caso del gas, resultado de una confluencia de factores de oferta y demanda que seguirán previsiblemente afectando los precios de mercado hasta 2022).
- **La dinámica alcista de los precios de la electricidad observada a lo largo del primer semestre del año se ha intensificado** a lo largo del 3T, aunque parte del repunte se podría corregir en los próximos meses con las nuevas medidas del Gobierno para que no repercuta tanto en la factura de la luz la subida de precios en los mercados mayoristas. En este contexto, los elevados precios de la energía siguen presionando la inflación al alza, como lo demuestra la brecha de 3 puntos entre la inflación general y la subyacente. Esta presión se podría mantener a lo largo de los próximos meses, dado que los factores que empujan al alza el precio de la electricidad es improbable que se moderen hasta, al menos, pasado el invierno. Con todo, mantenemos un escenario de repunte de la inflación transitorio, en el sentido de que los efectos de segunda ronda de este repunte serán limitados y que las expectativas de inflación a largo plazo se mantendrán ancladas. En lo que respecta a la inflación subyacente, el elevado porcentaje de población vacunada en España y en el conjunto de los países de la UE deberá permitir la reactivación sostenida de todos los sectores de actividad económica y llevar la inflación subyacente a una trayectoria de recuperación persistente a lo largo de los próximos meses.

- La previsión de inflación de CaixaBank Research para el conjunto del año se sitúa en el 2,4%, con riesgos sesgados al alza por los precios de la energía.

Avance del IPC en septiembre de 2021

(%)

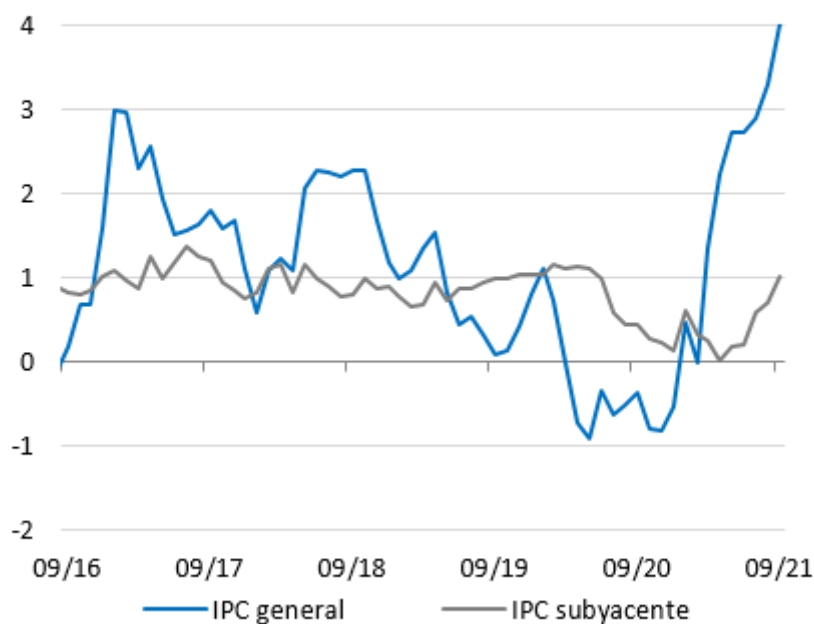
	jun.-21	jul.-21	ago.-21	sep.-21	
				Dato	Previsión
IPC general (var. interanual)	2,7	2,9	3,3	4,0	3,4
	Promedio* 2004-2009	Promedio* 2010-2017	sep.-20	sep.-21	
	Dato	Previsión		Dato	Previsión
IPC general (var. intermensual)	0,1	0,1	0,2	0,8	0,2

Nota: *Promedio del mes de septiembre.

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

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Javier Garcia-Arenas, 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.