

Nota Breve 28/10/2021

España · La inflación general sube hasta el 5,5% y da un empujón a la subyacente

Dato

- El IPC registró una variación interanual del 5,5% en octubre (4,0% en septiembre).
- La variación intermensual del IPC fue del 2,0% (0,5% en octubre de 2020).

Valoración

- La inflación general subió hasta el 5,5% en octubre (4,0% en septiembre), en buena parte por los aumentos de precios de la energía. Por su parte, la inflación subyacente alcanzó el 1,4% (1,0% en septiembre). Con este dato, la inflación general alcanza su nivel más alto desde septiembre de 1992 y, a su vez, se trata de la máxima diferencia con la inflación subyacente en este periodo.
- Aunque todavía se desconozca en detalle la evolución de los componentes de la inflación, el INE destaca las fuertes subidas de los precios de la electricidad y de los carburantes y combustibles, frente a los descensos observados en octubre del año pasado. De confirmarse los datos publicados este mes, se acentuaría la dinámica alcista de la inflación general, movida principalmente por los precios de la energía, mientras los precios de los componentes subyacentes empiezan a demostrar señales de efectos de segunda ronda por los elevados precios de la energía y los cuellos de botella en diversos puntos de las cadenas de valor globales. Asimismo, se están observando repuntes sustanciales en los precios industriales: en septiembre, el Índice de Precios Industriales (IPRI) subió hasta el 23,6% (17,9% en agosto 2021, -3,3% en septiembre 2020).
- Del lado de la electricidad, el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL) llega a un promedio mensual de 207,9 €/MWh en lo que va de mes (frente a un promedio mensual de 36,6€/MWh registrado en octubre 2020), superando el máximo histórico alcanzado en septiembre, de 156,1€/MWh. El precio promedio en lo que va de año se acerca a los 90€/MWh (frente a los 48€/MWh en 2019), influenciado por el aumento de los precios del gas natural. Asimismo, a pesar de las medidas ya aprobadas por el Gobierno con el objetivo disminuir el efecto de los elevados precios del gas en la factura de la electricidad (como la reducción temporal del IVA o la minoración de los ingresos de las centrales que no utilizan gas), la electricidad sigue presionando la inflación al alza. Ante la actual coyuntura de precios de la energía, esta semana el Gobierno ha aprobado un paquete de medidas complementarias a las ya anunciadas hasta septiembre, donde destacamos la ampliación de la protección de los consumidores considerados vulnerables y vulnerables severos, con descuentos en la factura de la electricidad que se amplían del 25 al 60% y del 40 al 70%, respectivamente. Por otro lado, se publicaron también medidas aclaratorias con respecto a la minoración de los ingresos de las compañías eléctricas, y que limitan esta minoración a aquellos casos en los cuales las empresas se hayan efectivamente beneficiado de las subidas del precio del gas.
- En este contexto, los riesgos de una mayor inflación claramente han aumentado al alza. Por un lado, teniendo en cuenta la situación actual del mercado del gas, los precios mayoristas de la electricidad se mantendrán en niveles elevados hasta al menos el 1T 2022. A partir del 2T 2022, es probable que los precios de la energía se reduzcan, aunque sin llegar a sus niveles pre-pandémicos. Por otro lado, los cuellos de botella en las cadenas de suministros podrían demostrarse más severos y persistentes en el

tiempo de lo inicialmente esperado (generando a su vez mayores efectos de segunda ronda).

Avance del IPC en octubre de 2021

(%)

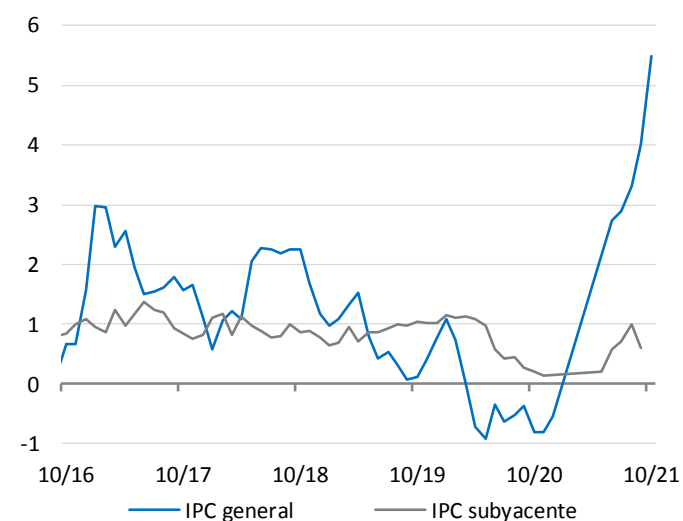
	jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21
IPC general (var. interanual)	2,9	3,3	4,0	5,5
	Promedio*	Promedio*	oct.-20	oct.-21
	2004-2009	2010-2017		
IPC general (var. intermensual)	0,8	0,7	0,5	2,0

Nota: *Promedio del mes de octubre.

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 y Max Ventura, 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.