

Nota Breve 30/03/2022

## España · La inflación salta hasta el 9,8% en marzo

### Dato

- El IPC registró una variación interanual del **9,8% en marzo (7,6% en febrero)**.
- El IPC subyacente registró una variación interanual del 3,4% en marzo (3,0% en febrero).

### Valoración

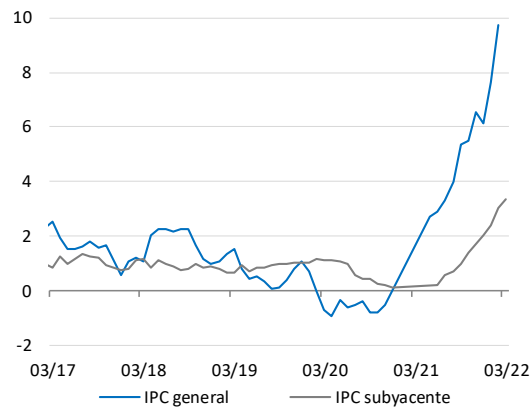
- **La inflación general aumentó hasta el 9,8% en marzo (7,6% en febrero)**, según el dato avanzado por el INE. De confirmarse, se trataría de su nivel más alto desde mayo del 1985. Según explica el INE, el aumento de marzo viene de la mano de una subida generalizada de los precios de la mayoría de los componentes. En este sentido, **la inflación subyacente ha repuntado hasta el 3,4%** (3,0% en febrero). El INE destaca los avances en los precios de la electricidad, de los carburantes y combustibles y de los alimentos y bebidas no alcohólicas. Esto explica porque el aumento en la inflación general es sustancialmente mayor al de la inflación subyacente: esta segunda excluye energía y alimentos no elaborados de su cálculo.
- Tal y como apuntábamos en notas anteriores, **el estallido de la guerra en Ucrania ha tenido un fuerte impacto sobre los precios en España** al tensionar los mercados energéticos y de materias primas. Los principales canales de impacto directo (aumentos en los precios del gas, de la electricidad, del petróleo y de los alimentos) son justamente los componentes que el INE ha destacado en su publicación. En este sentido, el precio promedio mensual de la electricidad en el mercado mayorista ha aumentado de 200,2€/MWh en febrero hasta los 284,77€/MWh en marzo. Aunque muy volátil estas últimas semanas, el mercado de futuros no espera que el precio de la electricidad baje de los 200€/MWh a lo largo de 2022. Por su parte, el precio del Brent ha alcanzado un promedio mensual de 102€ (frente a 83€ en febrero) y esperamos que también se mantenga en niveles elevados este año.
- Los elevados precios de la energía siguen filtrándose a los demás componentes de la cesta de consumo al aumentar los costes de transporte y producción. Esta tendencia, que seguramente se mantendrá los próximos meses, seguirá empujando la inflación subyacente al alza. En este sentido, las medidas propuestas por el Gobierno en el Plan de Choque de Respuesta a la Guerra podrían ayudar a contener las presiones inflacionistas los próximos meses. En concreto, bonificar 20 céntimos por litro de combustible hasta el 30 de junio servirá como un atenuante contra el avance del precio del petróleo. Falta por ver como se concreta la propuesta que el Gobierno, juntamente con el de Portugal, presentará a la Comisión Europea para limitar el alza del precio del gas que se utiliza para la producción de electricidad.

### Otros indicadores relevantes

- El INE también ha publicado hoy el dato de febrero del Índice de Precios de Exportación (IPRIX) y de Importación (IMPRIM) de Productos Industriales. El IPRIX se encuentra en su tasa anual más alta desde el inicio de la serie y ambos registran notables avances (19,2% y 24,9% respectivamente). Por su parte, el Índice de Precios Industriales (IPRI) también alcanzó su máximo histórico en febrero con una variación interanual del 40,7%.

### Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Màxim Ventura Bolet, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.