

Nota Breve 31/08/2022

Eurozona · La inflación en la eurozona alcanza un nuevo máximo en agosto

Dato

- La variación interanual del índice de precios de consumo armonizado (IPCA) aumentó en 0,2 p. p. en agosto respecto al dato del mes anterior y se emplazó en el 9,1%, un nuevo récord histórico.
- La inflación núcleo (que excluye energía y alimentos) repuntó en 0,3 p. p. y se situó en el 4,3%.

Valoración

- La inflación en la eurozona sorprendió levemente al alza en agosto, al situarse en el 9,1% (0,2 p. p. por encima de la del mes de julio y frente al 9,0% esperado por el consenso de analistas) y alcanzar un nuevo máximo en la serie histórica. El repunte en la inflación general vino explicado, en buena parte, por el avance en la inflación núcleo que se situó en el 4,3%, debido al fuerte incremento en la inflación de bienes industriales (5,0%, 0,5 p. p. más que hace un mes), lo que contrasta con las señales que apuntaban a una relajación en las distorsiones en los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales. Los precios de los alimentos también continuaron escalando con fuerza, exclusivamente debido a los productos procesados, que alcanzaron una inflación del 10,5% (1,1 p. p. superior a la de julio). Por su parte, los precios energéticos moderaron su tasa de inflación por segundo mes consecutivo, aunque se mantienen en niveles muy elevados (+38,3% interanual, 1,3 p. p. menos que hace un mes).
- De cara a los próximos meses, continuarán ejerciendo presión al alza los elevados precios de los alimentos y de la energía, cada vez más presionados por la intensificación de la crisis en el mercado del gas. Además, es probable que los componentes subyacentes incrementen gradualmente su contribución a la inflación debido a los efectos indirectos que está generando la escalada en los precios energéticos y a los posibles efectos de segunda ronda en los salarios.
- Por países, el aumento en la inflación no fue generalizado en los países de la eurozona, con caídas en 11 de los 19 estados miembros. A destacar los casos de España (9,1%) y Francia (6,5%), que registraron tasa a la baja, mientras que Alemania (8,8%), Italia (9,0%), Portugal (9,4%) y Países Bajos (13,6%) presentaron una inflación mayor a la de julio. En 9 de los 19 países de la eurozona la inflación ya se encuentra por encima del 10%.
- En cuanto a la política monetaria, el nuevo repunte de la inflación y el riesgo de una mayor persistencia a raíz de la intensificación de la crisis energética ejercerán presión en el BCE para que decida seguir subiendo los tipos oficiales en la próxima reunión del 8 de septiembre. En balance, pensamos que se alcanzará una mayoría a favor de realizar una nueva subida de 50 p. b. en los tipos oficiales, si bien no descartamos que se consideren ajustes más significativos (75 p. b.), como ha sido sugerido recientemente por algunos miembros del Consejo del Gobierno.
- En los mercados financieros, el nuevo repunte en la inflación exacerbó los temores entre los inversores sobre una retirada más acelerada de los estímulos monetarios, con caídas en los índices bursátiles (-0,4% para el Euro Stoxx) y ascenso en los tipos soberanos (3 p. b. hasta el 1,5% para el *bund* alemán). Por su parte, el euro se depreció nuevamente frente al dólar hasta caer ligeramente por debajo de la paridad. Los implícitos en los mercados monetarios descuentan que el BCE realizará subidas de tipos de 150 p. b. al cierre de este año y 75 p. b. adicionales en 2023.

Eurozona: IPCA	Promedio 2021	may-22	jun-22	jul-22	ago-22*
<i>Variación interanual (%)</i>					
IPCA	2,6	8,1	8,6	8,9	9,1
Alimentos elaborados	1,5	7,0	8,2	9,4	10,5
Alimentos no elaborados	1,7	9,0	11,2	11,1	10,9
Energía	13,2	39,1	42,0	39,6	38,3
IPCA núcleo**	1,5	3,8	3,7	4,0	4,3
Bienes industriales	1,5	4,2	4,3	4,5	5,0
Servicios	1,5	3,5	3,4	3,7	3,8

*Nota: *Dato provisional. ** Excluye energía y todos los alimentos*

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: IPCA

Variación interanual (%)

	ago.-22		jul.-22		jun.-22	
	General	Núcleo*	General	Núcleo*	General	Núcleo*
Eurozona	9,1	4,3	8,9	4,0	8,6	3,7
Alemania	8,8	3,4	8,5	3,2	8,3	3,2
Francia	6,5	4,1	6,8	4,0	6,5	3,3
Italia	9,0	3,9	8,4	3,4	8,5	3,4
España	10,3	-	10,7	4,6	10,0	3,9
Portugal	9,4	-	9,4	5,7	9,0	5,3
Países Bajos	13,6	5,2	11,6	5,0	9,9	4,0
Bélgica	10,5	4,2	10,4	4,2	10,5	3,7
Austria	9,2	-	9,4	5,1	8,7	4,9
Irlanda	8,9	-	9,6	5,8	9,6	5,3
Grecia	11,1	5,9	11,3	5,5	11,6	5,5
Estonia	25,2	-	22,7	11,4	22,0	10,1
Finlandia	7,6	4,2	8,0	3,9	8,1	3,7
Eslovenia	11,5	-	11,7	6,2	10,8	6,0
Eslovaquia	13,3	9,3	12,8	8,9	12,6	8,8
Letonia	20,8	-	21,3	8,2	19,3	7,5
Lituania	21,1	-	20,9	10,9	20,5	10,0
Chipre	9,6	7,1	10,6	6,5	9,0	5,1
Malta	8,6	-	9,3	4,9	10,3	4,8
Luxemburgo	9,1	4,3	8,9	4,0	8,6	3,7

*Nota: * Excluye energía y todos los alimentos.*

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Javier Ibáñez de Aldecoa, 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.