

¿Qué va a pasar con la inflación? IPC e IPRI

La inflación se reafirma en su aceleración.

píldoras

28 Enero 2022

Índice de Precios al Consumo (IPC)

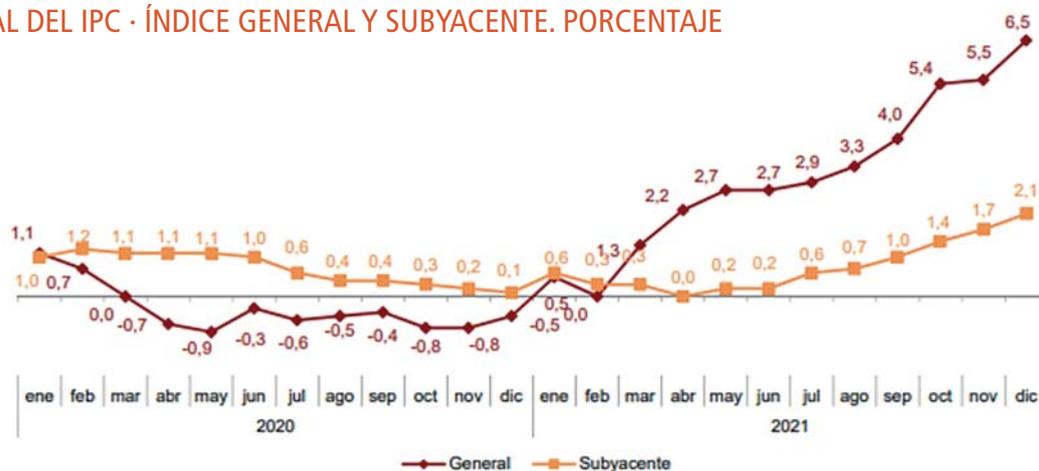
La tendencia al alza del Índice de Precios al Consumo (IPC) situaba su **tasa de variación anual en el 6,5% para el mes de diciembre de 2021**, siendo de un 1,2% el incremento respecto al mes de noviembre. Esto pone la tasa de inflación en España en el punto más alto desde mayo de 1992.

Un primer análisis pormenorizado muestra que **su comportamiento viene influenciado por grupos como "Vivienda" y "Alimentos y Bebidas no alcohólicas"**.

- En lo que respecta a "Vivienda", ha sido el también creciente **precio de la electricidad** el factor decisivo para explicar un incremento de este componente del índice un 23,3% respecto al año pasado.
- En el caso de la "Alimentación y Bebidas no alcohólicas", obtenemos el dato de un 5% de incremento anual como consecuencia del precio de las Legumbres o las Frutas, y un 10,9% para el caso del "Transporte" por la gran influencia de los carburantes.

La inflación subyacente en diciembre de 2021 ha sido del 2,1%.

TASA ANUAL DEL IPC · ÍNDICE GENERAL Y SUBYACENTE. PORCENTAJE



Atención

La cuestión a vigilar de cerca en los próximos meses será, por un lado, la capacidad de continuar trasladando el precio de la electricidad y de los suministros básicos a otros componentes de la economía, algo que tendría efectos mayores sobre los hogares, empresas, PYMEs y autónomos en su conjunto; por otro, ver si se estrecha más la diferencia entre el componente subyacente y el indicador general de la inflación.

También habrá que estar atentos y ver si las presiones inflacionistas se trasladan hacia los sueldos mediante subidas mayores al 2,6% esperado según convenio, como recientemente afirmaba el vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos.

Mientras en EE. UU. el tono ha sido firme y contundente en cuanto al reconocimiento de la inflación en la economía, y la FED ya ha confirmado subidas de tipos a lo largo de 2022, el BCE, aunque más laxamente, empieza a plantearse la posible no-transitoriedad de la inflación actual.

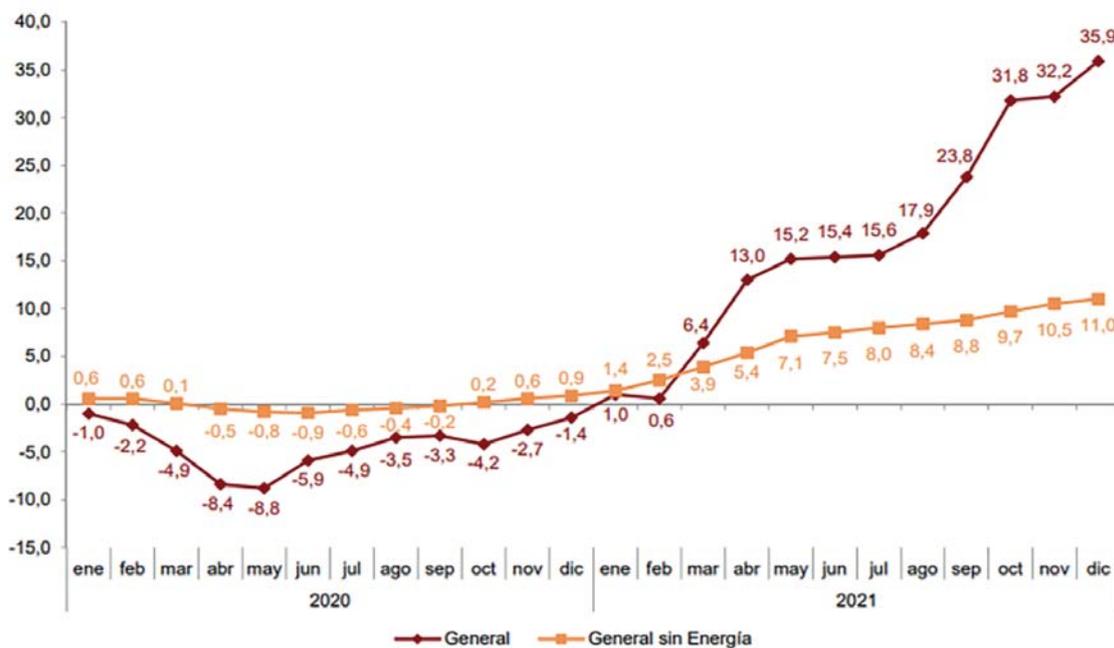
El reto actual, por tanto, se centra en confirmar si estamos ante un episodio de inflación coyuntural o, por el contrario, se produce esa filtración hacia otros sectores y tejidos productivos, generando entonces un mayor componente estructural que pudiera convertirse en una acentuada espiral de salarios y precios, es decir, una pérdida de competitividad y otra serie de efectos en el consumidor final.

Los precios industriales siguen el rastro alcista. Mes de récords.

Índice de Precios Industriales (IPRI)

El Instituto Nacional de Estadística nos presentaba el 25 de enero el último dato (provisional) de la estadística de Índice de Precios Industriales. Este índice cerró diciembre con la mayor subida registrada en toda la serie de la estadística, desde 1976. **Con una variación mensual del 3,8%, el IPRI experimenta un incremento del 35,9% anual.**

EVOLUCIÓN GENERAL DEL IPRI · ÍNDICE GENERAL Y GENERAL SIN ENERGÍA. PORCENTAJE



Fuente: INE

Conclusiones

- Existe una evidente **brecha entre el nivel General y el General sin Energía**. Dentro de este índice, se ha observado un aumento sin precedentes del componente de Energía, con una tasa del 95,9% anual, estableciendo **nuevos máximos históricos en su comportamiento**.
- Los *Bienes Intermedios* asimismo se hacen protagonistas en el cierre de 2021, con un **incremento en sus precios del**

20,6% anual, siendo también máximo histórico. Productos férreos, acero, fertilizantes o plásticos marcan la pauta de este grupo. Pese a este comportamiento tan notable, su contribución relativa al índice ha sido menor que en el caso de los *Bienes de consumo no duradero*, con un incremento del 5,3% especialmente debido al *Procesado de Carne* y *productos cárnicos*.

LEEMOS POR TI

Los **precios de la electricidad y suministros básicos**, influenciados por diversos motivos de abastecimiento y logística, decisiones de política económica y fiscal u otros, marcan la hoja de ruta en el comportamiento de la inflación. Aunque vemos cierta influencia en otros sectores y componentes, existe todavía camino por recorrer en este sentido. Debemos vigilar cómo este hecho se puede terminar trasladando hacia los salarios, impregnando todo el debate económico y empresarial.

Mientras en Europa la orientación de las políticas sigue siendo aún suave, en otras economías extranjeras la situación ya es completamente diferente. Sin duda estamos ante un indicador fundamental que no hay que despreciar.

En el caso del **IPRI**, se pone de manifiesto la importancia del incremento del precio de la Energía. La inflación se consolida fuerte en este grupo, y el riesgo persiste en la permeabilidad hacia otros componentes. De otro lado, el incremento también récord de los precios de Bienes Intermedios en elementos como el hierro, el acero o el plástico confirma señales ya conocidas de estos mercados de materias primas y los conocidos como Cuellos de Botella. Aunque su contribución en el índice hasta la fecha no es capital, no debería despreciarse, dada la posición fundamental que mantienen estos productos en el proceso productivo y, por tanto, el potencial que en el corto plazo tendrían de empujar los precios en otros productos y en otros sectores, con los consabidos efectos "racimo" hacia todos los agentes intervinientes.