

Nota Breve 28/02/2022

España · La inflación alcanza el 7,4% con una subida generalizada de la mayoría de sus componentes

Dato

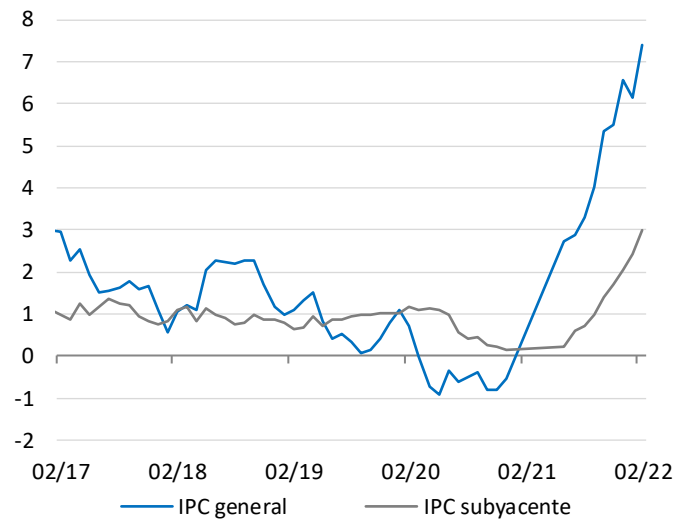
- El IPC registró una variación interanual del 7,4% en febrero (6,1% en enero).
- El IPC subyacente registró una variación interanual del 3,0% en febrero (2,4% en enero).

Valoración

- **La inflación general aumentó hasta el 7,4% en febrero (6,1% en enero)**, según el dato avanzado por el INE. Se trata de su nivel más alto desde hace más de tres décadas. Aunque esperábamos un repunte considerable (preveíamos un 6,9%), la magnitud del repunte ha sido algo más elevada. Según explica el INE, el aumento de febrero viene de la mano de una subida generalizada de los precios de la mayoría de los componentes. En este sentido, **la inflación subyacente (excluye energía y alimentos no elaborados) ha repuntado sustancialmente hasta el 3,0% (2,4% en enero)**.
- Tal y como apuntábamos en notas anteriores, los precios de la electricidad han jugado un papel clave este mes debido al desvanecimiento del efecto base causado por la bajada del precio de la electricidad entre enero y febrero de 2021. Mientras que el precio de la electricidad estaba en un promedio de 28,47€/MWh en febrero del 2021 (un dato muy por debajo de los 60,17 €/MWh de enero de 2021), este mes ha sido de 200,2€/MWh (muy similar a los 201,7 €/MWh de enero 2022). Además, tras el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania, **el precio de la electricidad ha repuntado hasta los 260€/MWh**. El mercado de futuros no espera que el precio de la electricidad baje de los 200€/MWh hasta el segundo trimestre de 2023. Además de la electricidad, el INE también ha destacado el alza de los precios de los carburantes y de los combustibles así como de los alimentos y bebidas no alcohólicas como principales factores detrás del aumento de la inflación en febrero.
- Posiblemente, la mayor sorpresa ha venido por parte **de la inflación subyacente: ha aumentado seis décimas** y el INE avisa que ha habido una subida generalizada en la mayoría de los componentes. En este sentido, parece ser que la filtración de las elevadas tasas de inflación general a los distintos componentes de la cesta se está acentuando. El dato desglosado del 11 de marzo resultará clave para ver la evolución de los componentes al detalle.
- **El estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania está tensionando los mercados energéticos y de materias primas. Este shock geopolítico y la considerable filtración de las tasas altas de inflación a buena parte de los componentes de la cesta de consumo nos obligarán a revisar al alza nuestras previsiones de inflación para 2022 y 2023.** Los elevados precios de la energía afectarán a la inflación en España tanto por su impacto directo (a través del precio del gas, del petróleo, del trigo y de otras materias primas) como indirecto (intensificación de la filtración a los demás componentes de la cesta de consumo).

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



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

Màxim Ventura Bolet, 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.