

## Nota sobre la evolución reciente en los precios y la inflación

(16 de junio 2021)

Según el último dato del IPC, correspondiente al mes de mayo de 2021, la inflación escaló en la Comunitat hasta el 3,0%; 3 décimas por encima de la media nacional. El índice de mayo confirma una evolución positiva y ascendente de la inflación, que se inició en enero de este mismo año.

### Evolución del IPC en la Comunitat Valenciana y en España (tasa de variación anual; %)

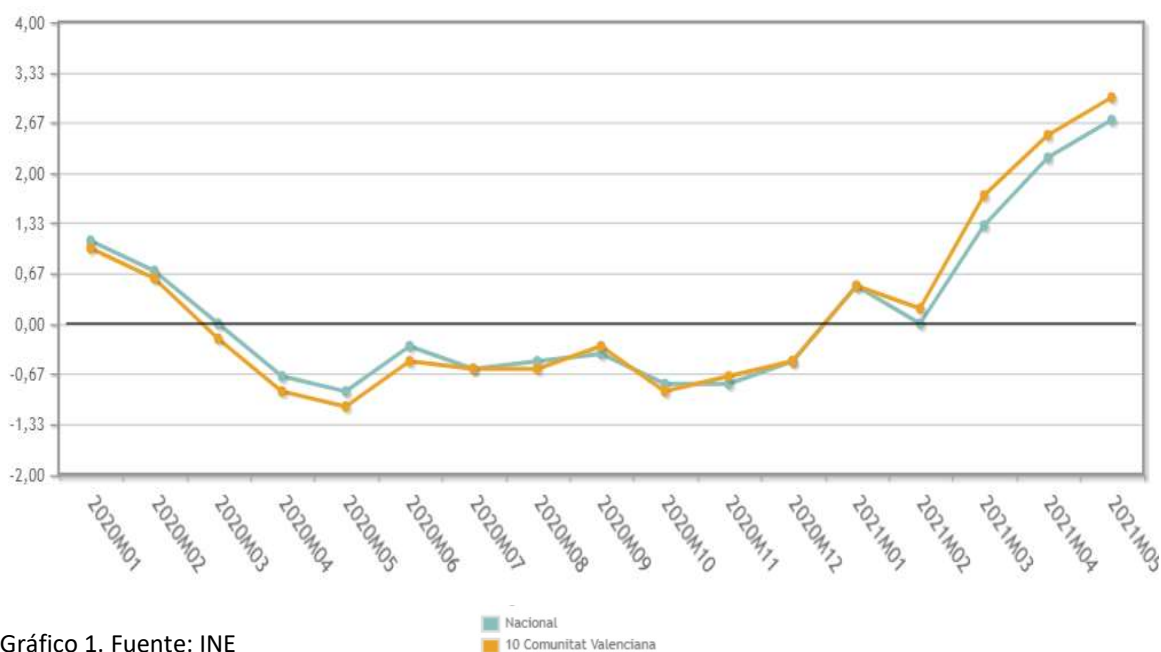


Gráfico 1. Fuente: INE

No obstante, del análisis pormenorizado se desprende que el componente fundamental que sustenta la escalada reside en el incremento de los precios de los productos energéticos y, en concreto, en los derivados del precio del petróleo.

La resistencia de la OPEP+ a aumentar la producción a un ritmo acompasado al aumento de la demanda, junto la ola de frío que en febrero de 2021 paralizó las refinerías de Texas, han impulsado un aumento 40,4 % del precio del Brent en US\$ en lo que va de año. Esta subida, unida al efecto base o rebote, eleva en mayo el precio del Brent en tasa interanual hasta el 149,4 % en US\$ y el 123,8 % en euros.

Como consecuencia de ello, los precios energéticos constituyen desde marzo el componente más inflacionista del IPC, alcanzado en mayo una tasa interanual del 26,1 % (2,1 p.p. por encima de la media nacional). Estas tasas contrastan con la evolución negativa marcada a principios de año (-0,7 % en enero y -3,8 % en febrero).

Evolución IPC 2021	Comunitat Valenciana (variación anual)					España (variación anual)				
	enero	febrero	marzo	abril	mayo	enero	febrero	marzo	abril	mayo
<b>IPC Total</b>	0,5	0,2	1,7	2,5	3,0	0,5	0	1,3	2,2	2,7
<b>Inflación subyacente</b>	0,5	0,4	0,4	0,1	0,4	0,6	0,3	0,3	0,0	0,2
<b>Alimentos elaborados</b>	0,8	0,6	0,3	-0,2	0,0	1,1	0,7	0,6	0,3	0,2
<b>Bienes industr. sin prod. energ.</b>	0,3	0,5	0,7	0,8	1,0	0,3	0,2	0,3	0,4	0,5
<b>Servicios</b>	0,5	0,2	0,2	-0,2	0,1	0,5	0,1	0,0	-0,4	-0,1
<b>Alimentos sin elaboración</b>	2,7	3,1	4,2	0,7	1,4	2,5	2,6	2,6	0,2	1,4
<b>Productos energéticos</b>	-0,7	-3,8	9,7	23,6	26,1	-1,8	-4,2	8,4	21,4	24,0
<b>Núcleo inflacionista</b>	0,4	0,3	0,3	0,2	0,5	0,4	0,1	0,1	-0,1	0,1

Tabla 1. Elaboración propia a partir de los datos del INE

Por el contrario, las partidas menos volátiles de la inflación, como “alimentos elaborados”, “bienes industriales sin productos energéticos” y “servicios”, han mantenido la inflación subyacente a tasas más moderadas. De hecho, pese a que la inflación subyacente subió en mayo hasta el 0,4 % (dos décimas por encima de la media nacional), el dato se mantiene en línea con la horquilla del primer trimestre del año (en el 0,4 %).

Por grupos, como se puede comprobar en la siguiente tabla, las mayores subidas registradas en mayo corresponden a “vivienda”, con una tasa interanual del 12,5 % (2,1 p.p. por encima de la media nacional), debido al fuerte incremento en el precio del gasóleo para calefacción, frente al descenso registrado en mayo de 2020. “Transporte” sube un 9,9 % (0,5 p.p. por encima de la media nacional), como consecuencia de la subida de precios en carburantes y lubricantes, que también descendieron en mayo del año anterior.

Tasas de variación del IPC (%) Mayo 2021	Comunitat Valenciana			España		
	Mensual	Anual	En el año	Mensual	Anual	En el año
<b>Índice general</b>	<b>0,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>
01 Alimentos y bebidas no alcohol.	0,6	0,5	1,9	0,4	0,8	1,7
02 Bebidas alcohólicas y tabaco	0,2	0,2	0,8	0,0	-0,3	0,6
03 Vestido y calzado	2,6	1,0	0,7	2,3	1,0	-1,5
04 Vivienda	0,5	12,5	7,0	0,4	10,4	5,9
05 Menaje.	0,5	1,5	0,6	0,3	0,6	0,6
06 Medicina	0,2	0,7	0,0	0,1	0,6	0,2
07 Transporte	1,0	9,9	6,2	1,1	9,4	6,0
08 Comunicaciones	0,0	-4,6	0,3	0,0	-4,5	0,4
09 Ocio y cultura	-0,1	0,8	-0,1	-0,1	0,2	-0,3
10 Enseñanza	0,0	0,8	0,0	0,0	-0,2	0,0
11 Hoteles, cafés y restaurantes	0,2	-0,3	0,6	0,3	-0,6	1,0
12 Otros bienes y servicios	0,1	0,9	0,7	-0,1	0,6	0,3

Tabla 2. Elaboración propia a partir de los datos del INE

En sentido contrario evolucionaron “comunicaciones”, con una caída interanual del 4,6 % (0,1 p.p. más intensa que en media nacional), y “hoteles, cafés y restaurantes”, con un descenso del 0,3 % (0,3 p.p. menos que en media nacional).

Centrando el foco en el ámbito industrial<sup>1</sup>, los precios industriales en la Comunitat también están avanzando a tasas elevadas desde marzo de este año aunque, a diferencia del IPC, a menor ritmo que la media nacional.

**Índice de Precios Industriales en la Comunitat Valenciana y en España (tasa de var.en %)**

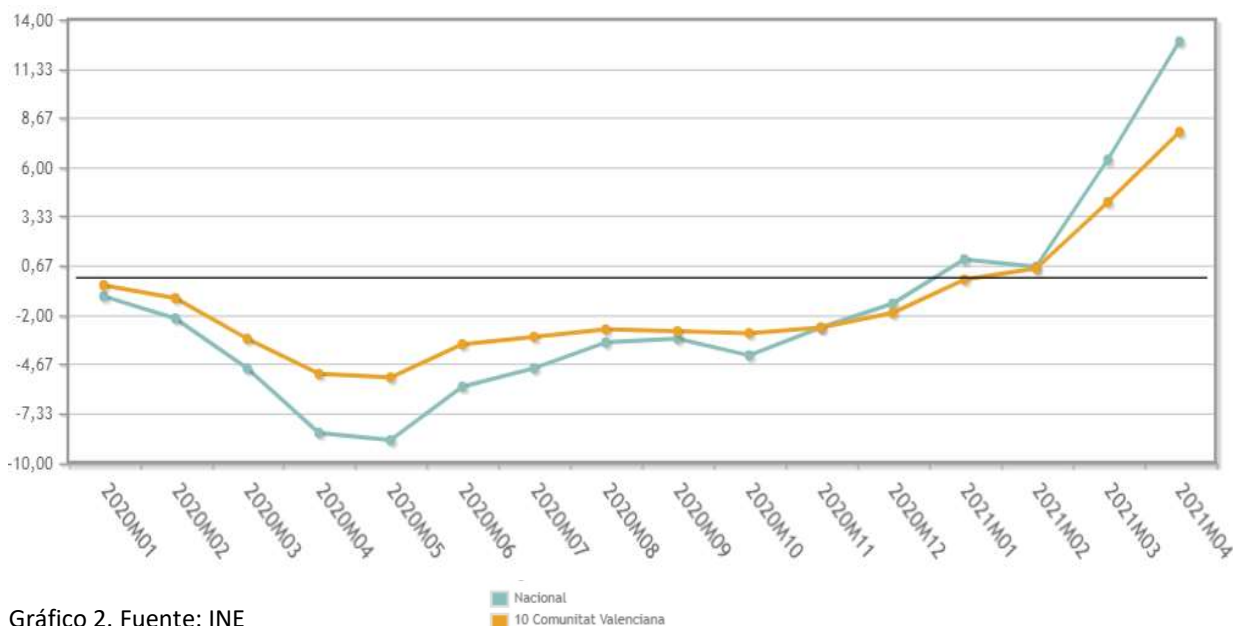


Gráfico 2. Fuente: INE

Del análisis por destino económico se extrae que la mayor subida está afectando a los bienes energéticos. El dato correspondiente al mes de abril –último dato disponible- sitúa el repunte del conjunto de los bienes industriales en la Comunitat en el 7,9 % (4,9 p.p. por debajo de la media nacional). Sin embargo, la evolución de los “bienes de consumo” y de los “bienes duraderos” es sensiblemente inferior (0,9 % y 1,2 %, respectivamente). Por el contrario, “energía” avanzó en abril un 26,2 %; 6,9 p.p. por debajo de la media nacional.

Tasas de variación (%) del Índice de Precios Industriales (IPRI) Abril 2021	Comunitat Valenciana			España		
	Mensual	Anual	En el año	Mensual	Anual	En el año
<b>Total industria</b>	<b>1,9</b>	<b>7,9</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>12,8</b>	<b>7,3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	0,0	0,9	1,3	1,0	2,9	2,9
<b>Bienes de consumo duradero</b>	0,3	2,1	1,8	0,5	1,8	1,3
<b>Bienes de consumo no duradero</b>	0,0	0,8	1,2	1,0	2,9	3,0
<b>Bienes de equipo</b>	0,2	1,2	0,4	0,4	1,6	1,1
<b>Bienes intermedios</b>	1,6	5,2	4,7	1,6	9,9	7,3
<b>Energía</b>	5,5	26,2	13,5	6,9	33,1	14,5

Tabla 3. Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del INE

<sup>1</sup> Los últimos datos sobre la evolución de los precios industriales corresponden al mes de abril de 2021. Será el 25 de junio cuando se publiquen los datos correspondientes al mes de mayo.

En definitiva, los precios energéticos –de momento, los derivados del petróleo- constituyen el componente más inflacionista del IPC y de los bienes industriales. Su escalada obedece a efectos de base (dados los niveles bajos de 2020; la cotización media del Brent en mayo de 2020 fue de 29,38 US\$ y de 26,95 €), así como a elementos propios de mercado, por el aumento de la demanda (fuerte recuperación económica en Asia, EE.UU. y, en menor medida, la UE) y contención de oferta, que han contribuido a elevar en mayo de 2021 la cotización media hasta los 68 US\$.

De cara al futuro, según las previsiones de Funcas, durante los próximos meses la inflación se seguirá manteniendo en niveles altos, alcanzando en octubre un pico del 3,2 %. En noviembre y diciembre la inflación volverá a desacelerarse y acabará el año en el 2,8 %. De confirmarse esta trayectoria, la inflación media en términos de IPC se situaría en el año 2021 en el 2,2 %, ligeramente por encima del objetivo de la Unión Europea.

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Media anual
2021	0,5	0,0	1,3	2,2	2,7	2,5	2,7	2,8	2,8	3,2	3,1	2,8	2,2
2022	1,8	2,5	1,9	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,4

Tabla 21: Fuente: FUNCAS

No obstante, al margen de la futura evolución del precio del petróleo (de momento, en junio, el precio medio del Brent ha superado los 71,22 US\$), habrá que estar atentos a una serie de riesgos, que pueden incidir en el corto y medio plazo. Básicamente, destacan los siguientes:

- ✓ **Subidas de precios en materias primas y alimentos sin procesar.** En gran parte, estas subidas obedecen al aumento de la demanda de China y otras áreas más avanzadas en la recuperación económica, así como por las mayores demandas de ciertas materias primas relacionadas con la transición ecológica, que chocan con una menor oferta actual y con escasas expectativas de aumento de producción de estas materias primas a nivel agregado por la falta de inversión realizada en los últimos años (destacan petróleo, gas, metales industriales...)
- ✓ **Políticas monetarias y fiscales ultra expansivas,** cuya combinación, coincidencia y sostenimiento en el tiempo pueden resultar inflacionistas.
- ✓ **Tensiones geoestratégicas,** que inciden sobre el almacenamiento y demanda de materias primas.
- ✓ **Alza en fletes marítimos y contenedores,** cuyos costes están afectando a las cadenas de valor. Según un informe de la UNCTAD, ya a principios de 2021, las tarifas de transporte de China a América del Sur habían aumentado un 443 % y las correspondientes a las rutas entre Asia y la costa este de América del Norte, un 63 %
- ✓ **Devaluación del US\$.** El US\$ se ha devaluado desde el 26 de marzo de 2021 en cerca de un 3 %. La relación inversa entre la cotización del dólar y las materias primas no sólo repercute en el precio del petróleo, sino en los precios de todas aquellas materias primas que coticen en dólares.