

Previsiones económicas

El contagio de los precios de la energía a otras áreas agita el temor inflacionista

Los productos con subidas del 5% se han multiplicado por tres en un año

CaixaBank insta a vigilar el fenómeno para evitar efectos de segunda ronda

P. SEMPERE
MADRID

Intentar predecir cuál será el comportamiento de la inflación a lo largo del año 2022 supone un quebradero de cabeza para los principales analistas, cuyas previsiones se mueven a expensas de la fuerte volatilidad de la economía. En esta difícil tarea resulta clave vigilar si las elevadas tasas de inflación registradas en los precios de la energía y de los alimentos se van extendiendo y contagiando a otros componentes de la cesta de la compra, agitando así el fantasma de los efectos de segunda ronda.

Para evitar la espiral inflacionista, tal y como explica Mxím Ventura, economista de Economía española de CaixaBank Research, será clave que estas presiones se reduzcan en los próximos meses. Por ahora, hay algo de riesgo, "ya que el contagio se ha empezado a activar".

Para saber si las elevadas tasas de inflación se van extendiendo al resto de componentes de la cesta de consumo o si, por el contrario, se concentran en los componentes fundamentalmente energéticos, el experto ha analizado el detalle de las 221 subclases que componen la cesta del índice de precios de consumo (IPC). A su vez, ha comparado su distribución por peso relativo en la cesta desde el año 2018.

Como conclusión, en diciembre del pasado año, únicamente el 45% de la cesta del IPC registró tasas de inflación menores al 2%, menos del 59% anotado en noviembre y muy por debajo del 80% de enero, hace ya un año. Por su parte, en el últi-



Varios compradores en una frutería. EFE

El miedo se traslada a la industria

► **Escalada.** La escalada de precios continúa avanzando en el conjunto del sector productivo y dejando nuevos récords. El índice de precios industriales (IPI) dado a conocer la semana pasada por el INE cerró el mes de diciembre con una subida del 35,9% interanual, casi cuatro puntos superior al dato de noviembre. Es la cifra más elevada desde el comienzo de la serie histórica, en enero de 1976. El componente energético incrementó su variación más de 10 puntos y medio, hasta el 95,9%. Según Estadística, los índices de precios de exportación (IPIX) y de importación (IPIIM) de productos industriales cerraron 2021 con un tasa de crecimiento anual del 17,9% en el caso del primero, casi un punto y medio superior a la registrada en noviembre, y del 24,7% en el del IPIIM, seis décimas por debajo de la del mes anterior.

mo mes de 2021, la inflación del 32% de los productos de la cesta osciló entre el 2% y el 5%, por encima del 25% de noviembre y el 12% de enero. Por último, los productos con tasas de inflación superiores al 5%, que eran el 8% hace justo un año y el 16% en noviembre, subieron al 23% al cierre del pasado ejercicio.

Las tasas de inflación más elevadas, muestra el análisis, se concentran en relativamente pocas subclases: las tres partidas con mayor inflación pertenecen al componente energético. Aun así, detalla Ventura, hay varias partidas del sector alimentación que también muestran tasas de inflación muy altas. "De hecho, 21 de las 39 subclases que superan el 5% de inflación corresponden al sector alimentación". Es probable, sugiere, que al ser dependiente de la energía, con mucha presión en los márgenes y una demanda relativamente inelástica, esté repercutiendo gran parte del aumento de sus costes al consumidor final.

Estas dos categorías, energía en primer lugar y alimentos después, son los componentes que hay que vigilar y aquellos que permiten anticiparse a una posible espiral inflacionista, recuerda Ventura.

La situación actual, aunque "es preocupante", todavía no ha llegado a ser "alarmante", ya que la

repercusión de los efectos de segunda ronda sobre el consumidor final está "siendo relativamente contenida hasta la fecha". Con todo, recuerda el economista, el acelerón que se ha registrado desde el mes de septiembre invita a ser prudentes y vigilar de cerca el fenómeno.

CaixaBank Research, uno de los habituales del panel de Funcas, prevé para el año 2022 una inflación en España del 4,5%, en sintonía con otros como Cemex (también un 4,5%), Analistas Financieros Internacionales (4,3%) o Banco Santander (4,6%). El consenso del panel se sitúa en el 3,5%.

La proyección de CaixaBank, detalla Ventura, se explica por el efecto arrastre del dato de diciembre, cuando el IPC se desbocó hasta el 6,5% anual. "Desde el mes de septiembre hasta la fecha vemos un contagio en la cesta de consumo, por lo que creemos que estos niveles persistan durante buena parte de 2022".

De aquí al mes de junio, prevé Ventura, se espera una inflación por encima del 5% para ir bajando en la segunda mitad del año hasta cotas inferiores al 2%. Todo dependerá de la volatilidad del consumo energético, del devenir de crisis como la de Ucrania o de que la escalada de precios en la energía y los alimentos no se traslade al conjunto de la cesta.

La OTAN recuerda que Europa debe diversificar sus suministros de gas

Reino Unido endurecerá la ley para facilitar las sanciones a intereses rusos

REUTERS
LONDRES / MOSCÚ

Europa debe diversificar sus suministros energéticos, dijo ayer el jefe de la OTAN, mientras Gran Bretaña advertía de que es "muy probable" que Rusia esté tratando de invadir Ucrania. Moscú ha concentrado unos 120.000 soldados cerca de su vecino y ha exigido que la alianza retire sus tropas y armas de Europa del Este y vete a Ucrania de unirse a ella.

Moscú niega un plan de invasión, pero dijo ayer que pedirá a la OTAN que aclare si tiene la intención de cumplir con compromisos de seguridad clave, después de decir que la respuesta de la alianza a sus demandas no ha ido suficientemente lejos.

EE UU, que ha amenazado a Rusia con nuevas e importantes sanciones si invade Ucrania, dice que está esperando la respuesta de Moscú, y que la OTAN no se retirará del este de Europa ni vetará a Ucrania, pero está dispuesta a discutir temas como el control de armas.

Los senadores de EE UU están muy cerca de llegar a un acuerdo sobre sanciones. Las medidas se centrarían en atacar a los bancos y la deuda soberana rusa, así como en ofrecer ayuda de defensa a Ucrania. Algunas de las sanciones podrían aplicarse antes de una invasión por lo que Rusia ya ha hecho, señaló el senador Bob Menendez, citando ciberataques a Ucrania, operaciones de falsa bandera y esfuerzos por socavar internamente al Gobierno ucraniano.

Washington lleva semanas intentando llegar a un acuerdo con sus socios europeos sobre un paquete de sanciones, mientras Alemania pide prudencia. La UE depende de Rusia para un tercio de su suministro de gas y cualquier interrupción agravaría la crisis energética. "Los aliados de la OTAN están de acuerdo en que hay que trabajar y centrarse en la diversificación de los suministros de gas", dijo el secretario general de la alianza, Jens Stoltenberg.

Además, Reino Unido anunció que esta semana



Jens Stoltenberg, jefe de la OTAN.

ampliará el alcance de su legislación para facilitar las sanciones a empresas y ciudadanos rusos en caso de invasión. A la pregunta de si los nuevos poderes podrían incluir la capacidad de confiscar propiedades en Londres, la ministra de Asuntos Exteriores, Liz Truss dijo: "Nada está fuera de la mesa".

El think tank Center for American Progress dice que sería un desafío desarraigar de Londres a los rusos ricos con vínculos con el Kremlin, dados los estrechos lazos "entre el dinero ruso y el Partido Conservador, la prensa y la industria inmobiliaria y financiera británicas". Sobre ello, Truss dijo: "Hay una verdadera amenaza para la libertad y la democracia en Europa. Y eso es más importante que los beneficios económicos a corto plazo".

EE UU prepara medidas que podrían aplicarse incluso sin conflicto

Londres no descarta confiscar propiedades en terreno británico