Nota d'Economia
IPC març

Barcelona, abril de 2022

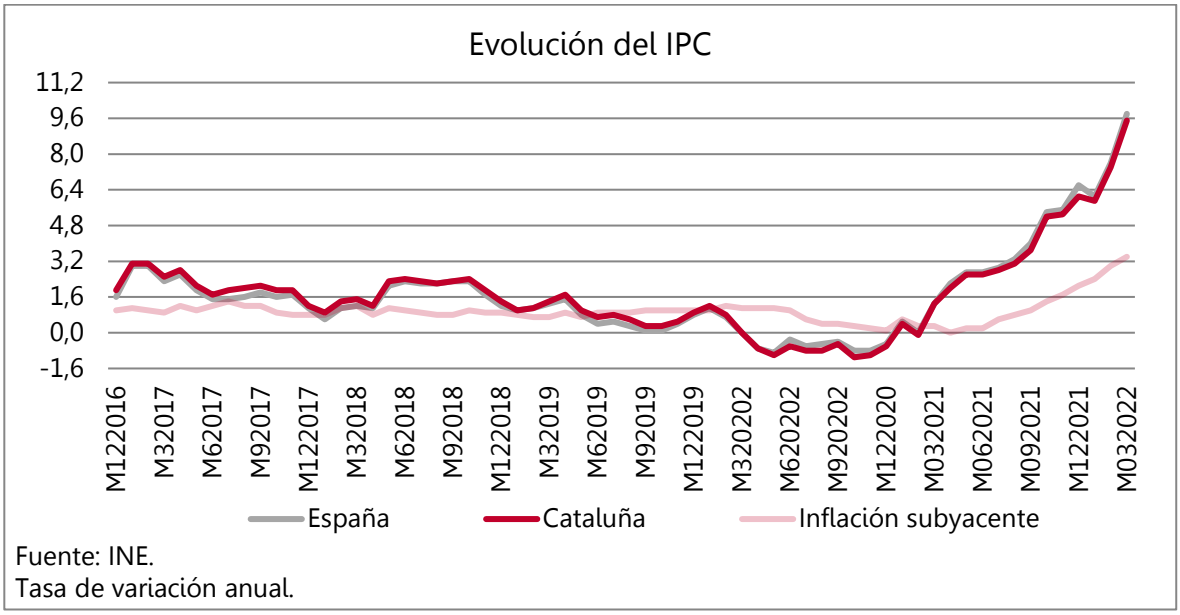
La inflació general augmenta fins al 9,8%

L'IPC del mes de març registra una variació anual de 9,8% en el conjunt d'Espanya (7,6% al febrer) i de 9,5% a Catalunya (7,4% al febrer).

Com a principal influència a l'alça en la variació anual, destaquen els grups d'habitatge (electricitat i gasoil per a la calefacció), transport (carburants i lubrificants per a vehicles personals), aliments i begudes no alcohòliques (peix i marisc, llegums i hortalisses, llet, formatge i ous, i carn) i hotels, cafès i restaurants (restauració i els serveis d'allotjament).

Així mateix, la variació mensual per al conjunt d'Espanya, és a dir, de febrer respecte a gener, registra un augment de 3,0%, més de dos punts per sobre de la variació mensual de febrer. Les repercussions més destacades corresponen a les parcel·les d'electricitat i carburants i lubrificants per a vehicles personals, ja que en conjunt expliquen el 68% de la variació mensual de l'IPC.

D'altra banda, la inflació subjacent (índex general sense aliments no elaborats ni productes energètics) se situa en el 3,4% al març; quatre dècimes més que al febrer.

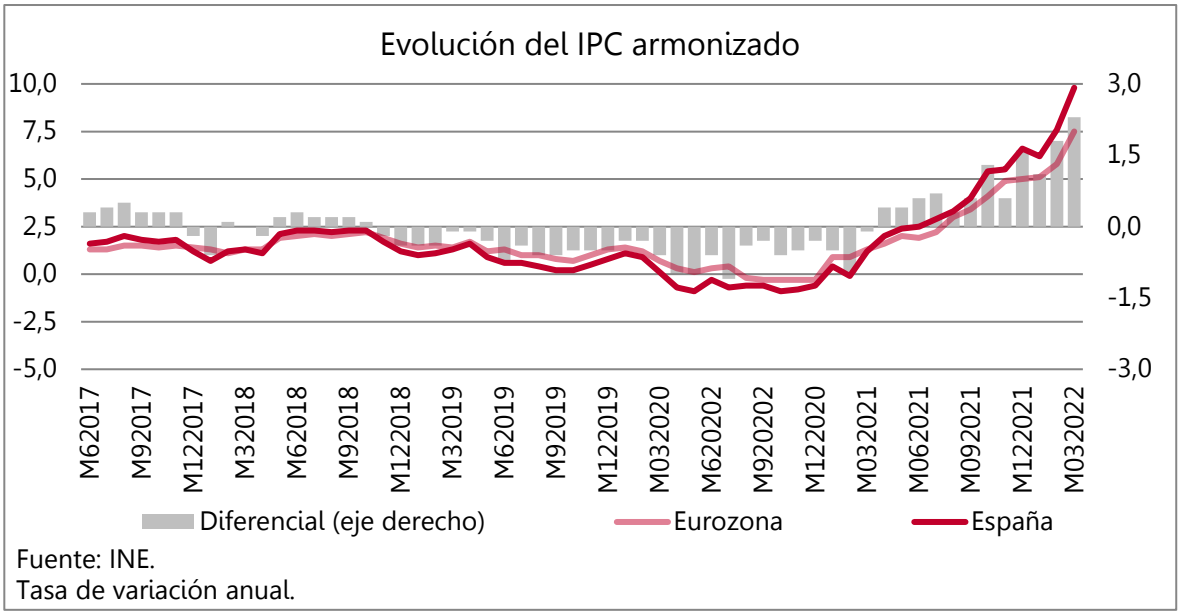


Fuente: INE.
Tasa de variación anual.

La inflació a Espanya és superior a l'europea

L'IPCA anual per a Espanya del mes de març és de 9,8%, enfront del 7,6% del mes de febrer. A la Unió Europea, l'IPCA augmenta del 5,9% fins al 7,5%.

És important assenyalar que el diferencial d'inflació amb Europa és positiu des del mes d'abril del 2021. Un diferencial positiu respecte als principals socis comercials d'Espanya i Catalunya significa una pèrdua de competitivitat en termes relatius.



Fuente: INE.
Tasa de variación anual.

Segons el Banc d'Espanya la inflació es reduirà significativament a partir de l'any que ve ja que les fortes tensions inflacionistes actuals són de caràcter temporal

El 5 d'abril el Banc d'Espanya va publicar les seves projeccions macroeconòmiques per a l'economia espanyola del període 2022-2024. Aquestes previsions estan envoltades d'un nivell d'incertesa particularment elevat per la invasió d'Ucraïna per part de Rússia, a pesar que l'evolució epidemiològica hagi possibilitat una nova relaxació de les mesures de contenció.

A pesar que els fluxos bilaterals de comerç entre Espanya amb Rússia i Ucraïna són reduïts, la incidència del conflicte bèl·lic és més notòria a través d'altres canals indirectes. El més important, segons el Banc d'Espanya, és el cost de les importacions de matèries primeres energètiques, alimentoses i metàl·liques; mercats on tots dos països tenen un pes important com a productors i exportadors.

L'intens repunt en els preus del petroli i del gas, per exemple, ha intensificat encara més l'encariment de totes dues matèries primeres, amb conseqüències significatives per a consumidors i empreses, per la via de l'encariment de costos i l'augment de la cistella de consum.

Però les conseqüències del conflicte s'estenen més enllà dels mercats energètics, afectant el cost i provisió de blat, pal·ladi, coure o níquel, agreujant així les dificultats en les cadenes de subministrament que ja eren rellevants abans de la guerra.

A tot aquest escenari de dificultats cal afegir, com assenyala el Banc d'Espanya, l'elevat nivell d'incertesa que tindrà incidència en les decisions de despesa i inversió.

En definitiva, la guerra podrà tenir un impacte estimat d'entre 1 i 1,5 punts percentuals sobre el creixement del PIB mundial.

Quant a la inflació a Espanya, concretament, el Banc d'Espanya destaca com a fonts principals, l'encariment de l'energia i el desproveïment d'alguns productes originat per la vaga de transport de mercaderies per carretera. "*Les conseqüències de la guerra d'Ucraïna han reforçat les fonts inflacionistes que es venien registrant amb anterioritat*".

En aquest sentit, **es projecta una senda d'inflació del 7,5% en 2022, que es moderarà significativament fins al 2,0% en 2023 i el 1,6% en 2024**. D'altra banda, la inflació subjacent seria del 2,8% enguany, del 1,8% el que ve i del 1,7% per a la fi de l'horitzó de projecció.

Previsions del Banc de Espanya

	PIB				IPC				IPC subjacent			
	2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Variació	5,1	4,5	2,9	2,5	3,0	7,5	2,0	1,6	0,6	2,8	1,8	1,7

Font: Banc de Espanya.

Segons el Banc d'Espanya, "*un supòsit crucial en les projeccions és el d'una resposta moderada dels increments salarials a la inflació, la qual cosa evita que es desencadenin fenòmens de retroalimentació entre els creixements dels salaris i els preus finals, i, per tant, un agreujament addicional del procés inflacionari, amb conseqüències adverses sobre la competitivitat exterior i sobre l'activitat i l'ús de l'economia*".

A més, "*si les llars perceben que la persistència del repunt dels preus serà relativament limitada, tendiran a respondre a l'encariment de la seva cistella de béns i de serveis ajustant temporalment a la baixa el seu estalvi en lloc del seu consum*".

D'altra banda, "*la inversió de les societats no financeres acusarà a curt termini el repunt de la incertesa derivat de la guerra, l'impacte advers de l'augment de costos de producció sobre els marges empresarials i la persistència de les alteracions en les cadenes de subministrament*".