

TENDENCIAS

INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE: EVOLUCIÓN Y PROYECCIONES

Jonathan Márquez Lasso

La inflación es uno de los problemas más grandes al que se están enfrentando las principales economías del mundo (junto a los efectos sanitarios y económicos de la COVID-19, el conflicto bélico derivado de la invasión de Ucrania y los problemas logísticos a nivel mundial). El pasado 29 de noviembre se publicó el indicador adelantado del IPC del mes de noviembre, situando su variación anual en el 6,8%, medio punto por debajo del dato registrado en el mes anterior. Sin embargo, la tasa anual del dato adelantado de la inflación subyacente (indicador que no tiene en cuenta ni los productos energéticos ni los alimentos no elaborados en su cálculo) aumenta una décima, hasta situarse en una variación anual del 6,3%.

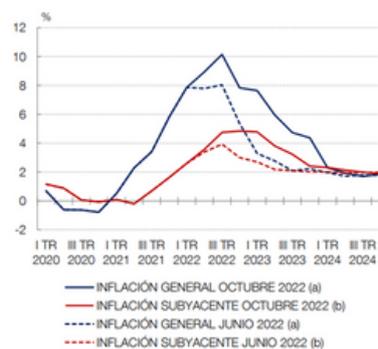
Variación anual del IPC general y la inflación subyacente



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

El análisis de la inflación subyacente permite conocer con mayor exactitud la evolución de incremento de precios del resto de productos y servicios objeto de estudio del índice; y poder analizar si se está trasladando los costes más volátiles al resto de sectores. A partir del pasado mes de julio, la evolución del IPC general comenzaba a descender, pero no así la inflación subyacente, que no ha dejado de incrementar a lo largo del año. Y es que, en economía, los efectos no son inmediatos, y aún habrá que esperar hasta el primer trimestre del 2023 para ver los efectos de la bajada de la variación anual de precios en el resto de productos y servicios.

Evolución y proyección de la inflación general y subyacente



Fuente: Proyecciones Macroeconómicas de España 2022-2024 (Octubre 2022). Banco de España.