

ECONOMÍA / POLÍTICA

La crisis energética dispara la inflación al 4% y complica la recuperación

GOLPE A LAS FAMILIAS/ El IPC aumenta en siete décimas en septiembre y marca su máximo en trece años impulsado por la escalada histórica del precio de la luz, que hoy seguirá en zona récord al filo de los 190 euros el Mwh.

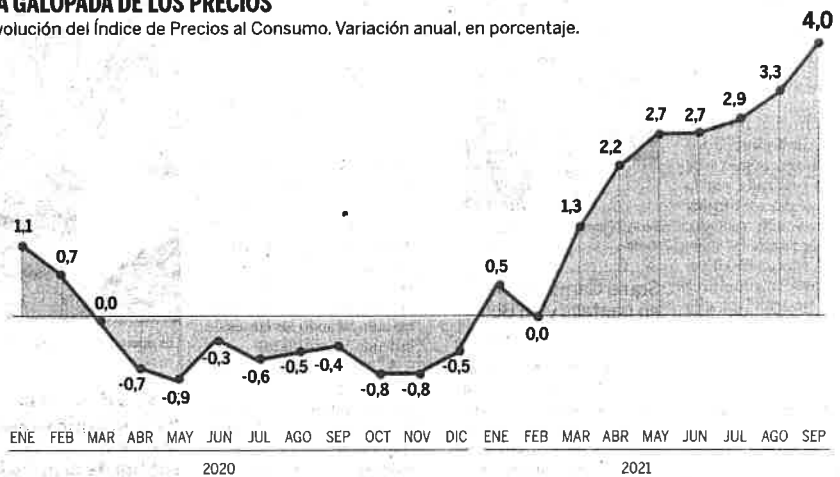
J. Díaz, Madrid
En plena rampa de despegue tras haber dejado atrás lo peor de la crisis sanitaria, la economía española acumula malas noticias en las últimas fechas. A la drástica revisión a la baja del PIB del segundo trimestre (del 2,8% al 1,1%), que pone en jaque las previsiones para el conjunto del año, y la ralentización del ritmo de crecimiento de la actividad en la zona euro, se añade la crisis energética sin precedentes que ha disparado la inflación hasta cotas inéditas. El Índice de Precios al Consumo (IPC) ha escalado siete décimas en septiembre y ha catapultado la tasa de inflación anual hasta el 4%, según el dato adelantado publicado ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Es una cifra que no se veía desde septiembre de 2008, cuando los precios aún estaban sometidos a la inercia alcista de la burbuja inmobiliaria que acababa de estallar.
Este dato, que respalda los pronósticos más pesimistas hasta la fecha (Funcas atisba la inflación por encima del 4% en los próximos dos meses), es un torpedo en la línea de flotación de la recuperación económica, ya que cercena la ca-

pacidad adquisitiva de las familias en un contexto en el que el consumo privado es vital para el rebote, mina la competitividad de las empresas, cuyos márgenes se ven comprimidos por los elevados costes; encarece de forma muy significativa la factura de las pensiones, y mete presión a las negociaciones salariales ante la pérdida de poder de compra de los trabajadores (ver información adjunta).

Luz en máximos
Aunque ha habido otros factores que han contribuido a tensar la soga de la inflación, como los precios de los paquetes turísticos, que el año pasado caían a plomo por el Covid y éste se han recuperado, o la subida de los precios de los carburantes, el elemento determinante ha sido la histórica subida del precio de la electricidad, que hoy seguirá en zona récord al filo de los 190 euros el megavatio hora (MWh), prácticamente el cuádruple que hace un año, cuando rondaba los 49 euros. Si bien es un fenómeno generalizado en toda Europa, fruto del fuerte encarecimiento internacional del gas y del precio de los derechos de emisión de CO₂, está impactando

LA GALOPADA DE LOS PRECIOS

Evolución del Índice de Precios al Consumo. Variación anual, en porcentaje.



Expansión

Fuente: INE

con mayor intensidad en nuestro país por su rápida traslación a los precios de consumo. Una virulenta crisis energética que en el caso de España amenaza, además, con verse agravada por un posible desabastecimiento de gas del Magreb, que representa cerca de la mitad del suministro nacional, tal co-

mo publicó ayer EXPANSIÓN. Todo ello aderezado por los cuellos de botella en la producción y el suministro internacionales y el encarecimiento de las materias primas provocado por el resurgimiento de la demanda tras el Covid, al que la oferta no ha sido capaz de dar una respuesta acompañada.

Aunque el recibo energético es el gran catalizador de la subida del IPC en España, la onda expansiva de sus efectos se ha trasladado ya con fuerza al resto de los productores y, con ello, al consumidor. De hecho, los precios industriales se dispararon ya un 18% el agosto pasado, los más altos en cuatro

décadas, impulsando la escalada de la inflación a pesar de que las compañías no están trasladando en su totalidad esos costes a los precios al consumo. Esta situación es un auténtico mazazo para las empresas, ya que estrecha sus márgenes y reduce su capacidad de inversión en un mo-

España, el país con más riesgo del mundo por la energía

Miguel Ángel Patiño, Madrid
España es el país desarrollado, tanto de la Unión Europea como de otros entornos, con más riesgo económico ante el caos energético. Así se desprende de distintos análisis que está haciendo la banca de inversión sobre la economía española y cómo le puede afectar a ésta la actual escalada de los precios energéticos, que empezó en el gas y la luz y se ha trasladado también al petróleo.
Un informe de Nomura es especialmente revelador. Los analistas del banco asiático alertan de que el impacto de la subida de precios de la energía, aunque ésta fuera exactamente igual en todos los países, tendría más impacto en España.

La razón es muy simple. Se trata de pura aritmética. La energía pesa más en el Índice de Precios de Consumo (IPC) español que en el de otros países.

Consecuencias nefastas
Las consecuencias son nefastas. El IPC es el principal indicador para medir las tensiones en los precios y de él dependen muchas de las decisiones políticas y financieras que se toman a nivel macroeconómico y empresarial.

En concreto, el componente energético pesa el 10,8% en España, frente a la media de 9,5% de la Unión Europea. España es el país desarrollado donde la energía pesa más en el IPC, no solo en el marco europeo. También en compa-

ración con EEUU, Reino Unido y otras grandes economías. En la situación actual, de volatilidad extrema e histórica de los precios energéticos, sobre todo en el gas y la luz, que afecta a prácticamente a toda la población, las consecuencias tienen un efecto amplificador. Más inflación supone menos rentas y a medio y largo plazo menos crecimiento.

A por los 200 euros
El precio medio de la electricidad en el mercado mayorista (pool) se ha situado para este jueves, 30 de septiembre, en 189,83 euros el megavatio hora (MWh), lo que supone en torno a un 0,04% menos que el máximo histórico que marca ayer (189,9 euros).

Aunque es un ligero alivio, no se prevé que la situación de altos precios remita a corto plazo. Además, habrá horas en las que se supere ampliamente la media del día completo.

Según los datos del operador del mercado ibérico Omie, el precio del pool, de referencia para calcular la tarifa a la que están acogidos cerca de 11 millones de usuarios, costará 200 euros o más durante diez de las veinticuatro horas hoy.

Por franjas horarias, los **Nomura alerta de la mayor exposición de España a los precios energéticos**

precios oscilarán entre los 221 euros que se pagarán entre las 21:00 y las 22:00, y los 145 euros que costará entre las 03:00 y las 05:00 de la madrugada. Detrás de estos elevados precios del pool, que afectan a toda Europa y a otros países están el encarecimiento internacional del gas y el incremento del precio de los derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂).

En Italia, el megavatio hora se pagará este jueves a una media de 206,37 euros; en Reino Unido, a 162 libras (unos 188 euros); en Francia, a 165,57 euros; en Alemania, a 112,57 euros, y en Portugal, al mismo precio que en España al compartir mercado.

A pesar de que algunos de esos países tienen precios de

la luz más altos o similares, en el IPC se refleja menos. Una de las razones de por qué en el IPC alemán, italiano, francés, japonés o americano la energía pesa menos es por que las tarifas se basan más en contratos de precios fijos, en lugar de fluctuantes como en España. Las diferencias pueden ser abismales.

El doble que Reino Unido
Frente al 10,8% de peso que tiene la energía en el IPC español, en Alemania es el 10,4%; en Nueva Zelanda el 10,2%; en Italia el 8,3%; en Francia el 7,7%; en Australia el 7,6%; en Japón el 7,1%; en Suecia igual; en EEUU el 6,2%; en Noruega el 5,6%; en Suiza el 5,3%; y en Reino Unido el 4,7%.