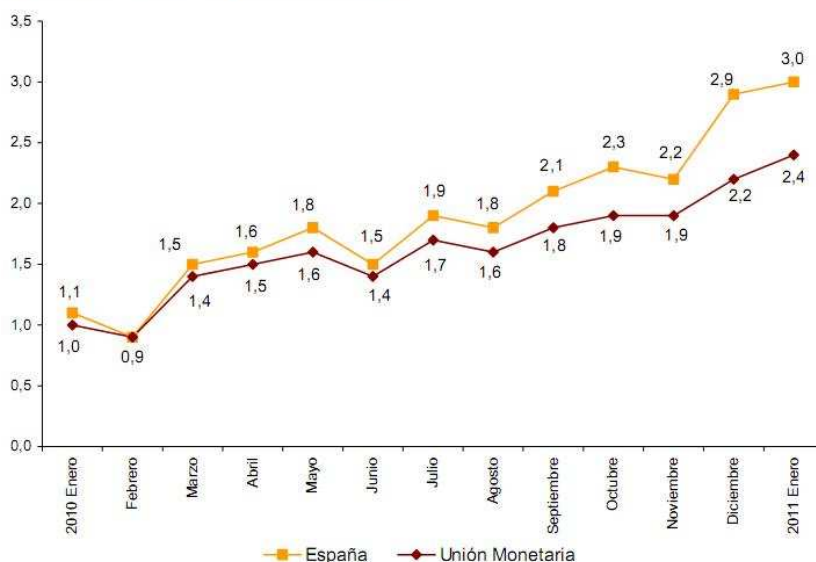


Càpsula: L' Inflació: problema del 2011?

L'INE ha fet públic la dada definitiva de l'IPC corresponent al mes de gener. No hi ha hagut cap sorpresa ja que coincideix amb l'indicador avançat, publicat el passat 31 de gener 2011.

Evolución anual del IPCA¹, base 2005
Índice general España y Unión Monetaria²



L'IPC va caure un 0,7% durant el primer mes de l'any, situant la taxa d'inflació interanual en el 3,3%. Aquest valor admet, com gairebé tot en economia diverses lectures i interpretacions.

- Així, d'una banda, l'avanç més ràpid dels preus pot alleujar la càrrega per als agents deutors, amb les administracions públiques al capdavant, en reduir el valor real del deute viu.
- No obstant, si comencen a assentar tensions inflacionistes en el conjunt de la zona euro, no trigarem a observar pujades de tipus d'interès per part del Banc Central Europeu. En aquest sentit, cal subratllar que la nostra inflació se situa per sobre dels valors registrats a la resta de l'àrea de l'euro. Gener, segons les dades d'Eurostat, es va tancar amb una inflació interanual del 2,4% a la zona euro, pràcticament un punt per sota de la inflació espanyola. Aquesta és una dada preocupant, ja que els nostres productes perden una competitivitat que no podem reparar amb devaluacions en no comptar amb moneda ni política monetària pròpia.

- També desperta preocupació la tendència que s'aprecia en les taxes d'inflació espanyola. Les dades de l'INE apunten a el manteniment d'una pronunciada tendència a l'alça en l'inflació interanual, tant en l'índex general com en l'índex subjacent -el qual exclou els productes amb preus més volàtils, com les matèries primeres energètiques i els aliments no elaborats-. L'encariment de les matèries primeres energètiques i dels aliments estan darrere d'aquest comportament i es tracta d'un fenomen que no sembla transitori doncs, entre altres factors, ve impulsat pel creixement i de la demanda dels seus productors i consumidors en diversos països emergents, amb la Xina en primer lloc.
- Si al llarg de 2011 seguim assistint a pressions inflacionistes, podem trobar-nos amb nous problemes per sumar a l'elevada taxa d'atur. Una taxa d'inflació relativament elevada és també una taxa relativament variable, que fa més complicada la presa de decisions de tot tipus -consum, estalvi, inversió, ... Amb taxes d'inflació d'aquestes característiques, el sistema de preus funciona pitjor en el seu paper d'emissor de senyals en que es recolzen compradors i venedors.
- A més, es produeix un deteriorament en el poder adquisitiu de les rendes nominals fixes. Es tracta d'un efecte injust, perquè els que menys poden defensar-se de les seves conseqüències són, precisament, els que tenen menys recursos econòmics. I tot això sabent que el Banc Central Europeu no ens inclou com país en les seves prioritats al prendre decisions de política monetària.

Data d'elaboració: Març 2011

Fonts:

- IESE gener-març 2011. www.iese.edu
- IE Economy Blog 2011 <http://economy.blogs.ie.edu>