

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# El Banco de España alerta de que el precio de los alimentos seguirá subiendo

**INFORME/** El supervisor cree que el alza de precios aún no ha tocado techo y prevé un encarecimiento medio del 12,2% en 2023. Mejora en 3 décimas su previsión de PIB, al 1,6%, pero avisa de que las turbulencias financieras pueden lastrar el crecimiento.

J. Díaz, Madrid

El Banco de España fue ayer portador de buenas y malas noticias sobre la inflación, que se ha convertido en el gran palo en la rueda de la actividad económica. La buena nueva es que, pese al repunte de la inflación en los meses de enero y febrero (cerró el mes pasado con una tasa del 6% frente al 5,7% de diciembre), el supervisor confía en que el IPC general reanude el proceso de desaceleración que se inició el verano pasado y, de hecho, sitúa la tasa media de inflación para este año en el 3,7%, 1,2 puntos menos que en el informe de diciembre, fruto tanto de la progresiva relajación de los precios energéticos como del efecto escalón respecto a las fuertes subidas que se registraron en 2022. ¿Y la mala? Que el precio de los alimentos, una parte esencial de la cesta de la compra, seguirá castigando aún durante un tiempo el bolsillo de las familias españolas, que ya cargan sobre sus espaldas muchos meses de pérdida de poder adquisitivo. Así lo advirtió ayer el Banco de España durante la presentación de su informe trimestral sobre proyecciones macroeconómicas. La institución que gobierna Pablo Hernández de Cos prevé que la inflación media de los alimentos ronde el 12,2% este año, muy por encima del 7,8% que preveía en el mes de diciembre, asestando un duro golpe a las perspectivas de un consumo privado ya debilitado.

La causa hay que buscarla en que “la transmisión de los aumentos pasados de costes a los precios finales de los bienes y servicios de consumo está sometida a ciertos desfases”, señaló el supervisor. En otras palabras, las empresas aún no han terminado de repercutir los abruptos incrementos de costes a sus precios de venta, lo que preludia nuevos sobresaltos en la cesta de la compra. De hecho, el Banco de España considera que la inflación de los alimentos, que en febrero marcó un alza récord del 16,7%, aún no habría alcanzado su pico, algo que, según el director general de Economía y Estadística de la entidad, sucederá a lo largo de 2023. Es la

## Más empleo pero con menos horas trabajadas

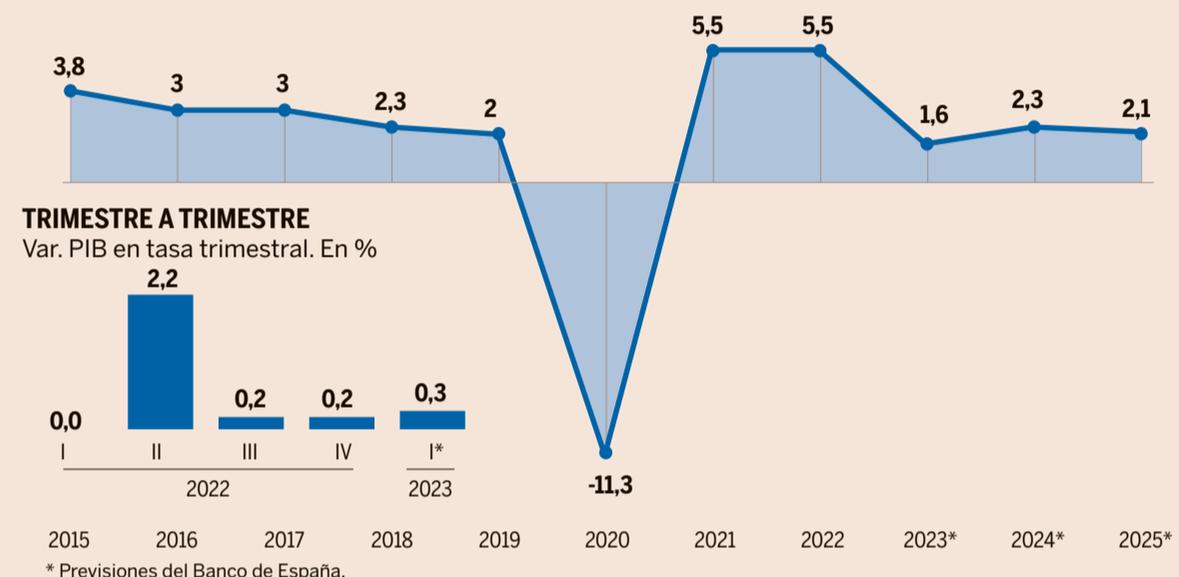
El mercado de trabajo ha mostrado hasta ahora una mayor resiliencia de lo esperado. De hecho, el Banco de España resalta que la creación de empleo se ha intensificado en el arranque del año, en un proceso “bastante generalizado” pero que ha despuntado sobre todo en el sector de la construcción en enero y en los servicios en febrero. Sin embargo, esa creación de puestos de trabajo se ha producido “en un contexto de reducción de las horas trabajadas por ocupado” que fue ya palpable durante la segunda mitad de 2022, “en línea con la tendencia a la baja que la jornada laboral media ha venido experimentando en España a lo largo de las últimas décadas”. En otras palabras, la productividad sigue siendo una asignatura pendiente para la economía española. Y no parece que la situación vaya a cambiar de forma significativa este año. De hecho, el empleo en horas trabajadas apenas crecerá un 0,9% en 2023 en contraste con el alza del 4,1% registrada en 2022.

herencia envenenada de una escalada de los costes de producción que ha erosionado los márgenes de las empresas y laminado el poder de compra de los hogares españoles, y cuyos efectos se han incrustado en el conjunto de la cesta de la compra, como pone de relieve el ascenso de la inflación subyacente, que en febrero se aupó hasta el 7,6%, la tasa más alta desde que existen registros.

La fiebre alcista que aqueja al precio de los alimentos se ha producido a pesar de la rebaja del IVA aprobada por el Gobierno para algunos productos básicos, que entró en vigor

## EL HORIZONTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación del PIB en tasa anual. En %



### TRIMESTRE A TRIMESTRE

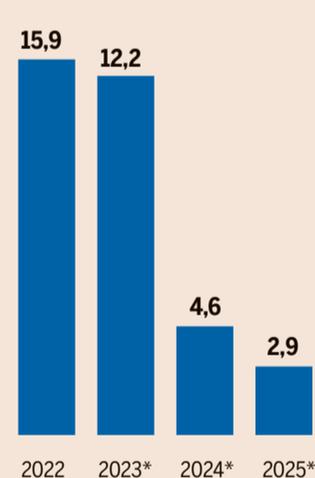
Var. PIB en tasa trimestral. En %



\* Previsiones del Banco de España.

### > IPC Alimentos

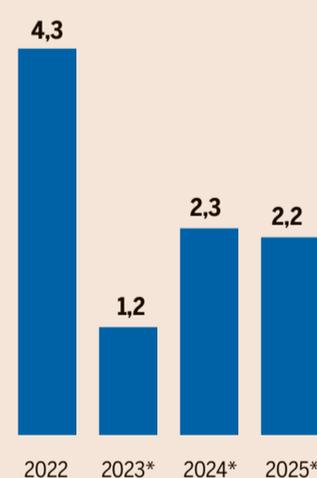
Tasa de variación interanual media. En %



\* Previsiones del Banco de España.

### > Consumo privado

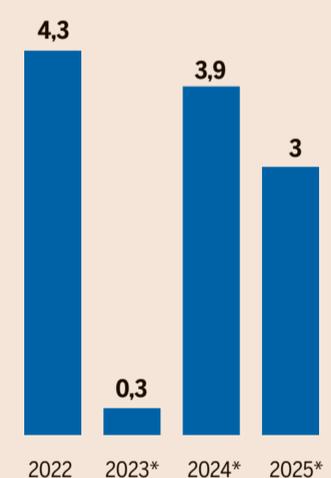
Tasa de variación interanual. En %



\* Previsiones del Banco de España.

### > Inversión

Tasa de variación interanual. En %



Expansión

Fuente: Banco de España e INE

en enero. ¿Significa esto que esa bajada no se ha trasladado a los precios? No necesariamente. De hecho, el supervisor calcula que esa medida habría contribuido a reducir en 0,2 puntos la inflación general en enero, lo que “sería coherente con una traslación de la rebaja impositiva a los precios de consumo de aproximadamente el 90%”. El problema es que los costes siguen pesando, y mucho, en la dinámica empresarial.

El Banco de España considera que el impacto de los alimentos sobre la inflación general es muy similar en toda el

área del euro, pero en España se deja sentir con mayor intensidad por el mayor peso que los productos alimentarios tienen en la cesta de la compra. Mientras que en la zona euro su peso promedio es del 20,9%, en España ese porcentaje asciende al 25,1%.

En este contexto, en el que la cesta de la compra seguirá deparando noticias desagra-

**El alza de los alimentos se produjo pese a que el 90% de la rebaja del IVA se trasladó a precios**

dables a las familias, el Banco de España, que ya había anticipado semanas atrás que revisaría al alza sus previsiones de PIB para este año tras los ajustes realizados por el INE en los datos de 2022, ha plasmado este miércoles en blanco sobre negro esa mejoría. La institución ha elevado en tres décimas su pronóstico de PIB para 2023, hasta el 1,6%, y avanza un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre del año, acelerando así respecto al 0,2% registrado en el último cuarto de 2022.

Los vaticinios del Banco de España están en línea con los

de otros organismos económicos nacionales e internacionales, como el panel de Funcas, cuyo consenso de expertos apuesta por un crecimiento del 1,5% este año, dos décimas más que en su informe anterior, o la OCDE, que recientemente revisó al alza, hasta el 1,7%, sus proyecciones para España en este ejercicio.

Pese a esta tanda de revisiones positivas, la inmensa mayoría de los expertos augura un crecimiento muy inferior al que defiende el Gobierno, que mantiene una proyección del 2,1%. Todo ello en un contexto en el que si bien las perspecti-