

Banca / Bancos Centrales

Inflación, inflación

El País (España)

Sonsoles Castillo / Miguel Jiménez

Con estas palabras comenzó Christine Lagarde la ronda de preguntas en la rueda de prensa celebrada el pasado jueves tras la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), dando a entender que fue el principal tema de discusión. Era previsible que la inflación dominara el debate, por su relevancia en el contexto actual y porque la autoridad monetaria ya había anunciado que las decisiones importantes se tomarían en diciembre.

La prolongación de los problemas de suministros, unidos al alza del precio de la energía y a los efectos base han elevado la inflación en la zona euro al 4,1% (2,1% la inflación subyacente), con el riesgo de que, siendo temporales, puedan retroalimentar las expectativas de los agentes y los salarios.

La presión viene también de otros bancos centrales que, con mayores tasas de inflación, están muy cerca de retirar estímulos. La Reserva Federal de Estados Unidos lo hará este mes, el Banco de Canadá dio el paso la pasada semana, y el Banco de Inglaterra parece estar cerca de subir los tipos. El BCE mantuvo su postura, ya que, aun reconociendo que los cuellos de botella pueden estar presentes en los procesos productivos más tiempo de lo previsto, los choques sobre la inflación son temporales en su misma naturaleza y espera que vayan desapareciendo a lo largo de 2022. Un diagnóstico razonable, considerando además que los estímulos fiscales en Europa han sido menos cuantiosos que en Estados Unidos. Y el BCE, como otros bancos centrales, se ha ganado una sólida reputación asegurando el anclaje de las expectativas de inflación, algo que será muy difícil que pierda.

Dicho esto, habrá que mantener la cautela, puesto que estamos ante un entorno nuevo y muy complejo, sin casi precedentes de cuellos de botella a escala global y marcado por cambios estructurales por la pandemia que son todavía difíciles de identificar.

En todo caso, el mercado sigue descontando subidas de tipos a finales de 2022, demasiado pronto en nuestra opinión y en clara desconexión con la visión del BCE que Lagarde intentó trasladar. Es posible que el mercado sea mucho más pesimista sobre la inflación, o que piense que la comunicación del BCE acerca de las subidas de tipos (*forward guidance*) no es creíble o la considere muy extrema. Si fuera así, el BCE tendría un problema.

Diciembre será clave, no solo porque se decidirá en cuanto a los programas de compra de activos -el de emergencia acabará en marzo- y las líneas de liquidez, sino porque se actualizarán las previsiones de inflación. Allí tendrán una nueva oportunidad para reconducir las expectativas.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

