

Economía Global

La vieja anormalidad de la inflación

El País (España)

Enestor Dos Santos / Miguel Jiménez

La entrada en 2022 nos enfrenta a un escenario económico global con un ojo puesto aún en la epidemia mundial, pero con vuelta a problemas de gestión macroeconómica que parecían olvidados durante décadas, principalmente la inflación elevada y la retirada de estímulos monetarios a la economía.

Estamos inmersos en la enésima ola de la COVID, con el coste humano añadido pero con el alivio de que la inmunidad adquirida, la evolución del propio virus y lo aprendido durante estos dos años hacen que los impactos económicos sean cada vez menores. En todo caso, la nueva variante ralentizará algo la recuperación y supondrá tasas de crecimiento menores en el cuarto trimestre de 2021 y el primero de este año.

Los problemas de abastecimiento y cuellos de botella en las cadenas de suministro globales también se están alargando más de lo previsto, en buena parte por la prolongación de la epidemia. Las fricciones en las cadenas de valor habían empezado a mejorar en octubre y noviembre, pero esa mejoría se ha frenado en diciembre. Lo más probable es que el flujo de bienes se normalice progresivamente, sobre todo a partir de mediados de 2022, en la medida que la oferta reaccione y la demanda se modere.

De este modo, se han revisado a la baja las previsiones de recuperación globales, aunque el crecimiento seguirá siendo fuerte, en la senda hacia la tendencia previa a 2020. Así, la economía global podría crecer este año un 4,4%, y 3,8% el que viene, con cifras bien por encima de su potencial tanto en Estados Unidos (4,2% y 3,1%, respectivamente) como en la eurozona (3,7% y 2,7%), y la continuación del proceso de moderación estructural en China (5,2% en ambos años).

Más allá del crecimiento, el rebote de la inflación y su persistencia, con la consiguiente respuesta de la política monetaria, son la principal fuente de riesgo para este año y el foco de atención central de la gestión macroeconómica. Las presiones inflacionistas son mucho mayores en Estados Unidos que en Europa, y tienen un componente importante de elementos ligados a la gestión de la epidemia que son temporales y se revertirán a lo largo del año. Pero, aun así, queda la duda de si la tormenta perfecta de todas esas presiones temporales no desencadenará efectos de segunda ronda importantes. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han reaccionado con anuncios de retirada de estímulos, pero su reto para los próximos trimestres es encontrar el punto de equilibrio que frene las presiones inflacionistas, evite una recesión y no genere turbulencias fuertes en los mercados financieros. Un viejo problema de política económica al que tendremos que volver a acostumbrarnos.

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

