

Análisis con Big Data / Consumo

¿Quién gana y quién pierde con la inflación?

Expansión (España)

José Miguel Leiva / Tomasa Rodrigo

La economía mundial no da tregua a los hogares. Tras los convulsos años de la COVID-19 en 2020 y 2021, 2022 arrancó con el estallido de la guerra de Ucrania, acrecentando una elevada incertidumbre geopolítica y una inflación sin precedentes en los últimos 40 años.

Los efectos para las familias de este aumento generalizado y sostenido de los precios no han sido menores, con un amplio impacto social. Como bien dijo Bernanke, expresidente de la Reserva Federal, “la diferencia entre la inflación y el desempleo es que la inflación afecta a todos”. Si bien es cierto, también es importante entender que no lo hace a todos de la misma manera. En esto se basa el último estudio de BBVA Research “El impacto heterogéneo de la inflación en los balances de los hogares”¹, en colaboración con el Banco de España. En él analizamos los tres principales canales por los que la inflación impacta en las familias españolas, y que el Fondo Monetario Internacional ha extendido, en un reciente [informe](#), a un conjunto amplio de países desarrollados y emergentes.

El primero de ellos es el conocido por los economistas como “el canal de Fisher”, que capta cómo la inflación redistribuye la riqueza real de los ahorradores a los deudores en activos nominales, como depósitos, bonos o hipotecas. El aumento de los precios beneficia a los deudores, puesto que reducen sus deudas en términos reales, mientras que perjudica a los ahorradores, que ven cómo su dinero pierde poder adquisitivo.

El segundo canal es el del ingreso. Dado que la mayoría de las rentas no están indexadas a la inflación, al menos en el corto plazo, las familias pierden poder adquisitivo en términos reales con el aumento de precios.

Y el tercero hace referencia al efecto sobre el consumo. La inflación no influye por igual en los precios de todos los bienes y servicios. De esta forma, y dado que los individuos adquieren diferentes cestas de bienes y servicios, un aumento de los precios impactará de manera distinta a las familias en función de la composición de su gasto: aquellas que consuman más los bienes y servicios que experimentan un mayor aumento de precios, serán las que pierdan más poder adquisitivo.

Para estudiar la magnitud de estos tres canales hemos usado los datos anonimizados y agregados de más de un millón de clientes de BBVA para los que conocemos la cuantía de su salario o pensión, sus saldos de activos y pasivos (depósitos, hipotecas...) y sus categorías de consumo a través de sus transacciones financieras realizadas por los distintos medios de pago (tarjeta, adeudos y transferencias).

Nuestros resultados muestran cómo, si bien la inflación afectó negativamente a todas las personas a través de la disminución de sus ingresos reales, el impacto a través de los otros dos canales ha sido muy desigual. Por un lado, el grupo de edad entre los 35 y los 45 años se vio beneficiado por el aumento de precios al depreciarse sus créditos hipotecarios en términos reales, especialmente en el segmento de mayores ingresos.

Por el contrario, este efecto es más negativo en la franja de edad por encima de los 65 años, al ser el grupo de población más ahorrador en términos netos y que consume en mayor proporción los bienes y servicios más afectados por la inflación (alimentos, gas y electricidad).

1: Miguel Cardoso, Clodomiro Ferreira, José Miguel Leiva, Galo Nuño, Álvaro Ortiz y Tomasa Rodrigo, 2022. "The Heterogeneous Impact of Inflation on Households' Balance Sheets", Documento de Trabajo.

Estos resultados se centran exclusivamente en el impacto de la inflación, y no tienen en cuenta otras medidas de política económica, como por ejemplo la indexación de las hipotecas a los precios o las transferencias y subsidios implementados desde el Gobierno, que también conllevan importantes consecuencias redistributivas que pueden minimizar, o incluso, revertir estos efectos.

Este trabajo es un ejemplo del enorme potencial que el empleo del Big Data puede tener para el diseño de políticas inteligentes (aquellas centradas donde más se necesitan o puedan tener un mayor impacto) y el análisis económico gracias al uso de la información en tiempo real y alta definición.

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 en su sitio web www.bbvarsearch.com.

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
bbvarsearch@bbva.com www.bbvarsearch.com