

Bancos Centrales / Economía Global

La inflación global se modera lentamente

Expansión (España)

Sumedh Deorukhkar / Cecilia Posadas / Cristina Varela

En los últimos meses, la inflación ha dado signos de moderación en la mayoría de países, tanto desarrollados como emergentes, pero todavía queda camino por recorrer antes de llegar a niveles previos a la pandemia. Tanto en la eurozona como en los EE. UU., después de alcanzar cifras alarmantes en el segundo y tercer trimestre del año pasado, los precios han comenzado a desacelerar. Aunque aún están por encima de los objetivos de los bancos centrales, esta tendencia a la baja es innegable. Incluso, las economías emergentes están siguiendo este patrón, con algunas excepciones.

Esta reducción en la inflación general ha sido impulsada principalmente por la disminución de los precios de la energía y de los bienes. Esto último ha sido facilitado por la normalización de las cadenas de suministro tras la pandemia. De hecho, el indicador de cuellos de botella elaborado por BBVA Research ahora se encuentra en niveles comparables a los observados antes del estallido de la COVID en 2020.

A pesar de este decrecimiento en la inflación general, la subyacente, que excluye los precios más volátiles (alimentos y energía), se está moderando a un ritmo más lento. El factor que está detrás es el rezago en la moderación de la inflación de servicios, que está afectada por el aumento de los precios ligados a la vivienda y de los sectores intensivos en mano de obra, afectados por las subidas salariales.

Tanto en EE. UU. como en Europa, los picos de inflación quedaron atrás. Pero en la eurozona, la tasa general ha experimentado una reducción más pronunciada en un período más corto de tiempo, ayudada por la disminución de los precios del gas. Desde los niveles máximos alcanzados en junio y octubre del año pasado en ambas regiones respectivamente, ha habido un descenso significativo, llegando a 3,7% y 4,3% en septiembre, mientras que la subyacente aún se encuentra en 4,1% en EE. UU. y en 4,5% en la eurozona.

Los indicadores que miden la persistencia de la inflación también están mejorando. Las medidas de sincronía en la inflación, que evalúan la proporción de bienes y servicios con inflación "elevada", es decir, con aumentos mensuales anualizados superiores al 4%, se están aproximando a los niveles previos a la pandemia. No obstante, el 40% de los bienes representados en la cesta del IPC en los EE. UU. registran inflación elevada, y cerca del 30% en la eurozona. Además, el porcentaje de bienes con al menos tres meses consecutivos de aumentos de precios ha seguido una tendencia decreciente, aunque todavía el 40% de los bienes de la cesta en la eurozona y alrededor del 25% la de los EE. UU. registran aumentos consecutivos de precios.

Por su parte, las expectativas de inflación a medio y largo plazo implícitas en el mercado se sitúan en torno al 2,5-2,8%, aún por encima de las de los bancos centrales, al igual que las de los consumidores y analistas. Esta trayectoria podría ser particularmente relevante de cara a la dinámica inflacionaria en mercados emergentes en los que procesos inflacionarios del pasado puedan influir en expectativas del futuro.

Mirando hacia adelante, es probable que la tendencia de desaceleración de los precios continúe, aunque es importante destacar que no es presumible que regresemos a los niveles anteriores a la pandemia en el corto plazo. En su última actualización, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza sus perspectivas de inflación, lideradas principalmente por economías emergentes. En la mayoría de los casos no se espera que vuelva a su objetivo hasta 2025.

En resumen, la tendencia actual de moderación en la inflación sugiere que las economías están recuperando cierta estabilidad después de los desafíos provocados por la COVID. Sin embargo, la subyacente sigue siendo una fuente de preocupación. Además, a medida que avancemos será esencial mantener un estrecho seguimiento de los precios de la energía y los alimentos, ya que podrían desempeñar un papel fundamental en el rumbo de la inflación en los próximos meses. Los muy recientes conflictos bélicos y los fenómenos climáticos extremos podrían jugar un papel crucial en la evolución de estos precios, específicamente en su volatilidad y, por lo tanto, en la inflación global.

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.bbvarresearch.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
www.bbvarresearch.com