

FORO FUTURO

La clave del crecimiento

Inflación más moderada en 2023, pero con la mirada puesta en China



Los expertos vaticinan una moderación del alza de precios, que en España podría terminar el próximo año entre el 3% y el 4%

La contención del mercado laboral ha sido una sorpresa positiva, pero la incertidumbre sobre la economía sigue siendo elevada

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Foro Futuro, el observatorio de investigación económica organizado por **CincoDías** con el respaldo del grupo Santander, celebró ayer su último encuentro del año con un análisis en profundidad sobre el origen y la situación actual de la inflación, así como las perspectivas que se manejan para 2023, y sobre todo, para el corto plazo.

Este encuentro, que reunió a un grupo de cinco expertos economistas, se inició con una reflexión sobre "el respiro" que ha dado a la economía española el IPC al situarse en noviembre en el 6,8% tras haber superado el 10% en el pasado mes de agosto. Aun así, la inflación sigue lejos de la ortodoxia del BCE, que es del 2%. Para iniciar el debate se lanzaron varias preguntas sobre el pacto de rentas, las políticas gubernamentales o la posibilidad de recesión.

El mensaje general es que es que habrá inflación durante más tiempo, aunque más moderada, y que la incertidumbre es muy alta. "Es imposible desvincular este episodio de inflación de una crisis anterior, que todavía podríamos decir que no está cerrada del todo. En una primera fase la salida tan abrupta de las restricciones para contener el Covid generó una subida de precios que siempre se va a trasladar al resto porque son costes que se van a incorporar en la inmensa mayoría de las cadenas de producción", explicó



"Cuanto más alta permanezca la inflación, más incentivos habrá para reactivar negociaciones y subir rentas, tanto márgenes como salarios, y ese riesgo no genera beneficio a la economía"

MANUEL HIDALGO,
ECONOMISTA SÉNIOR
EN ESADERECPOL

Manuel Hidalgo, profesor de Economía de la UPO y economista sénior EsadeEcPol. Pero, según explicó, "a partir del 24 de febrero de este año todo cambió y hay que sumar los efectos de la guerra de Ucrania, con un shock en los precios energéticos, que dieron una vuelta de tuerca a una situación que ya era compleja, y que condiciona la toma de decisiones de la política monetaria". A pesar de todo, Hidalgo cree haber "pasado el fin del principio". "Nos estamos enfrentando a una posible moderación, que en España es muy



"La insistencia de elevar el SMI va a tener una consecuencia inflacionista porque va a generar un suelo que en España será una media del 6% en 2023, y que finalizará en el 4%"

FERNANDO FERNÁNDEZ,
ECONOMISTA Y CONSULTOR

evidente, y es bastante probable que siga hasta el entorno del 4% o 5% para la próxima primavera, llegando al final de 2023 al 3%. Pero no estamos libres todavía de ese gran temido efecto de segunda ronda; cuanto más elevada siga la inflación, más incentivos habrá para reactivar negociaciones para subir rentas, tanto márgenes como salarios, y ese riesgo puede provocar una huida hacia adelante y no generará un beneficio sobre la economía", dijo este economista.

En cuanto a los factores que han contribuido a



"La política del Covid ha dado un giro de 180 grados en China. Si sale bien puede haber un shock de demanda, pero si va mal puede haberlo en la oferta. Hay una incertidumbre radical"

ALICIA GARCÍA HERRERO,
ECONOMISTA JEFE PARA
ASIA PACÍFICO EN NATIXIS

la caída del IPC, Francisco Pérez, profesor emérito de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Investigación del Ivie, consideró que "son de carácter externo, como la suavización de los precios energéticos o de los fletes, o la mejora de los cuellos de botella en las cadenas de suministro, e internos (políticas fiscales y regulatorias); y de estos va a depender la evolución del IPC en los próximos meses". Paralelamente, llamó la atención sobre que "cueste tanto clarificar el pacto de rentas",



"El punto de partida debería ser indiscutible para todos, y es que el país se ha empobrecido. Se deberían paliar los posibles daños a los colectivos con menos capacidad de defensa"

FRANCISCO PÉREZ,
PROFESOR EMÉRITO DE ANÁLISIS
ECONÓMICO DE LA UNIVERSIDAD
DE VALENCIA Y DIRECTOR DE
INVESTIGACIÓN DEL IVIE

y señaló que existe cierta confusión en los datos de recuperación de márgenes y márgenes elevados; sobre los márgenes sobre ventas y rentabilidad sobre activos, así como de la heterogeneidad que existe en las empresas, donde habría un 30% en pérdidas, otro 30% en beneficios, y el resto en una situación intermedia. "El punto de partida debería ser indiscutible para todos: el país se ha empobrecido como consecuencia de la fuerte inflación incorporada por productos que compramos del exterior; por tanto, desde



"Históricamente la inflación ha sido pegajosa y difícil de quitar con rapidez. La economía se está desacelerando, pero en este momento no contemplo un escenario de estanflación"

SANTIAGO CARBÓ,
CATEDRÁTICO DE ANÁLISIS
ECONÓMICO DE LA UNIVERSIDAD DE
VALENCIA Y DIRECTOR DE ESTUDIOS
FINANCIEROS DE FUNCAES

la prudencia, lo aconsejable sería que se reconociera por todas las partes y se centraran en paliar los daños en los colectivos que pudieran tener menor capacidad para defenderse de dicho empobrecimiento".

El economista y consultor Fernando Fernández recomendó echar la vista mucho más atrás para entender la situación a la que se ha llegado. "Había una inflación latente en torno al 5% y 6% antes de la invasión a Ucrania y que tiene mucho más que ver con unas políticas fiscales extraordi-