

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# La inflación se dispara en toda Europa y pone en riesgo la recuperación económica

**LA SUBIDA DE PRECIOS SE ELEVA AL 3% ANUAL EN AGOSTO/** El incremento de la factura de la luz y el alza de ciertos bienes intermedios se empieza a filtrar a la industria, lo que puede ahogar el crecimiento de la demanda interna.

Pablo Cerezal. Madrid

Los precios se disparan en la eurozona y en el resto del mundo, impulsados por la subida de la factura eléctrica y el precio del petróleo, así como por el alza de precios de las materias primas y determinados bienes intermedios claves para la industria, y todo ello, además, aderezado por la política monetaria expansiva por parte de los grandes bancos centrales y por los programas de estímulos. Y esto supone una doble amenaza para la economía, ya que por un lado ahoga el consumo interno, reduciendo los beneficios de la liberación de la demanda embalsada el año pasado durante el confinamiento y de los programas de estímulos y por otro podría forzar a los bancos centrales a reducir la compra de activos y subir los tipos de interés antes de que la economía se haya recuperado.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) en la eurozona se disparó al 3% anual en agosto, ocho décimas más que el mes anterior y su máximo nivel en los últimos diez años, de acuerdo con los datos que publicó ayer la oficina estadística comunitaria, Eurostat. Un incremento que se debe fundamentalmente a la subida de los precios de la electricidad y los carburantes, que en primer lugar pagan directamente los consumidores y que, en parte, las empresas empiezan a repercutir a sus bienes y servicios. A eso hay que sumar también el incremento de precios de algunas materias primas y bienes intermedios, impulsados por la escasez provocada por el cierre de fábricas en el sudeste asiático, la subida de precios en la hostelería, debido a la gran afluencia del público tras la retirada de restricciones sanitarias y los programas de estímulos.

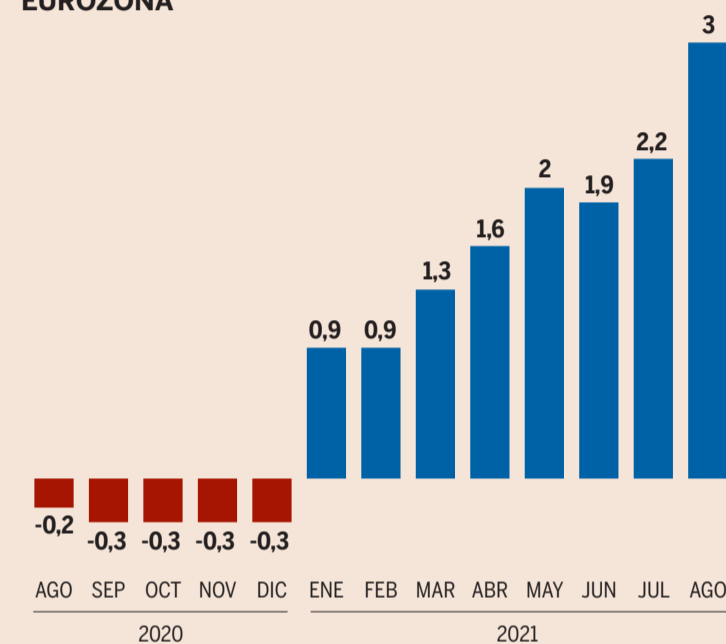
## Incremento generalizado

De hecho, aunque la energía es el elemento que más tira al alza de los precios, con un incremento del 15,4% anual, este factor ya estaba presente en julio, mientras que el gran elemento diferencial en el octavo mes del año han sido los bienes industriales no energéticos, que pasan de subir un

## LOS PRECIOS SE DISPARAN EN LA EUROZONA

Tasa de variación anual de la inflación, en porcentaje.

### EUROZONA



Expansión

0,7% anual el mes pasado al 2,7% en el último registro. Asimismo, los alimentos frescos se disparan un 2,9%, cuando hace apenas dos meses sus precios se estaban reduciendo un 0,3%. Y el aumento es generalizado entre todos los países de la moneda única, con subidas de hasta el 5% en Estonia, el 4,9% en Lituania o el 4,7% en Bélgica. De hecho, todos los grandes países del euro

registran incrementos por encima de los objetivos recientemente reformados del BCE. Por ejemplo, los precios suben un 3,4% en Alemania, un 3,3% en España, un 2,6% en Italia o un 2,4% en Francia.

Esta subida de precios, además, ha pillado por sorpresa a buena parte de los analistas de las grandes instituciones, que doce meses atrás pensaban que 2021 sería un año muy

tranquilo en este sentido. Por ejemplo, la Comisión Europea apostaba hace un año por un aumento de precios del 0,9% en el conjunto del ejercicio actual, mientras que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) apuntaba a un alza mucho menor, del 0,3%. Ahora, en cambio, tras la subida de precios, todo apunta a que las subidas se mantendrán por lo

menos en los próximos meses, dado que los incrementos de precios se empieza a filtrar hacia las mercancías finales y los problemas de suministro en las materias primas agrícolas, provocados por perturbaciones climáticas como el huracán Ida o La Niña (para la que Washington prevé un 70% de probabilidades) auguran que el incremento de precios pueda llegar a más productos. Todo ello, además, apoyado por el fortalecimiento de la demanda en Occidente por la reapertura económica.

Sin embargo, las subidas de precios no son algo exclusivo de Europa. En Estados Unidos, por ejemplo, las subidas de precios alcanzan el 5,4%, mientras que el incremento alcanza el 19% en Turquía, el 9% en Brasil, el 5,8% en México, el 5,6% en India o el 3,8% en Australia. Y aunque en Reino Unido las presiones inflacionistas apenas se notan, por el momento, los analistas esperan que esa tendencia cambie en poco tiempo, llegando a subidas en el entorno del 4% anual en los próximos meses, conforme las subidas salariales derivadas de la dificultad para cubrir determinados puestos de trabajo empiecen a trasladarse a los precios de venta al público.

## Estímulos monetarios

Todo ello puede ahogar el aumento de la demanda interna en todo el mundo, arruinando gran parte del impulso que debería venir del desembalsamiento del ahorro generado durante el confinamiento, los programas de estímulos y la política monetaria laxa. Pero, además, existe una segunda amenaza para el crecimiento económico global: que este recrudescimiento de las subidas de precios lleve a los grandes bancos centrales a una retirada apresurada de estímulos.

Aunque el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha señalado recientemente que cree que la inflación es un fenómeno pasajero, otros banqueros centrales no lo tienen tan claro. Por ejemplo Klass Knot, presidente del banco central holandés y miembro del Banco Central Europeo (BCE) señaló ayer a *Bloomberg* que "las perspectivas de inflación de la zona euro pueden haber mejorado lo suficiente como para justificar un freno inmediato del estímulo del Banco Central Europeo, el fin de su programa de bonos de emergencia para la pandemia en marzo y luego un regreso a la disciplina anterior a la crisis". También el vicepresidente del BCE, Luis de

## La OPEP espera un déficit de petróleo hasta final de año

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus socios se reunieron ayer para evaluar si la situación del mercado mundial de crudo requiere un reajuste del acuerdo vigente, que consiste en ir aumentando gradualmente la producción petrolera en 400.000 barriles diarios cada mes. Y su diagnóstico es claro: con la situación actual habrá, muy probablemente, un déficit de petróleo en el mercado hasta final de año, aunque la situación proba-

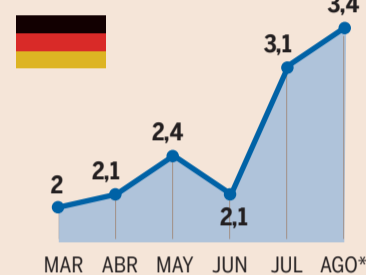
### El desequilibrio podría seguir elevando los precios durante los próximos meses

blemente cambiará el próximo ejercicio, debido a que en el medio plazo el aumento de la producción será mayor que el de la demanda.

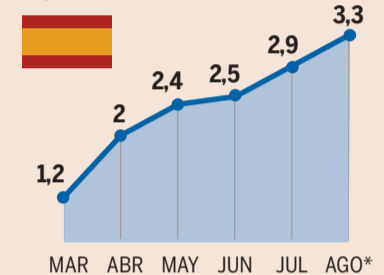
Esto puede hacer que el aumento de los precios del crudo se mantenga durante los próximos meses. El ba-

rril de Brent, de referencia en Europa, cuesta 73 dólares, casi el doble que hace un año, y es uno de los factores que han empujado al alza la inflación durante los últimos meses, un factor que seguirá ejerciendo una cierta presión al alza hasta final de año. Sin embargo, los futuros para el próximo año apuntan a una leve caída de la cotización del crudo, con una rebaja de cinco dólares dentro de doce meses, hasta los 68 dólares por barril en agosto de 2022.

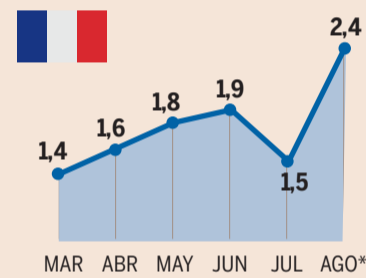
### ALEMANIA



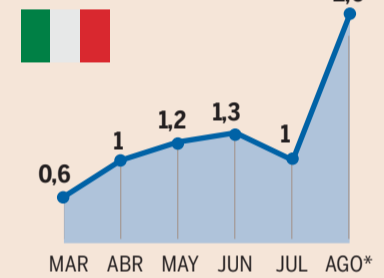
### ESPAÑA



### FRANCIA



### ITALIA



\*Estimación.

Fuente: Eurostat