

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# Europa en estanflación: el PIB solo crece un 0,2% con el IPC desbocado al 10,7%

**CRISIS/** La inflación bate récords en octubre en la zona euro, donde 11 países registran tasas de doble dígito, con la economía en rápido deterioro y prácticamente al borde del estancamiento. Tres economías del bloque registran ya contracción.

J. Díaz, Madrid

La economía es cíclica y su historia tiende a repetirse, en los auges pero también en las crisis, que en la última década se han concatenado casi sin solución de continuidad, primero con la tormenta financiera, después con el Covid, y ahora con el grave bache energético y de precios derivado de la guerra en Ucrania, que ha truncado la recuperación pospandemia y parece abocar a Europa a una nueva recesión. Con este telón de fondo, la UE siente ya las dentelladas de un fenómeno que convulsionó la economía internacional en la década de los 70 del siglo pasado a raíz de la crisis del petróleo: la temida estanflación; esto es, la dañina combinación de un crecimiento económico anémico con una inflación disparada. Y eso es lo que está sucediendo en Europa, donde el PIB de la zona euro se desinfló hasta el 0,2% en el tercer trimestre, muy por debajo del 0,8% del trimestre anterior, según el dato avanzado ayer por Eurostat. Este pinchazo corrobora el fuerte y rápido deterioro de la actividad económica. Al mismo tiempo, la inflación sigue sin encontrar techo, saltando de récord en récord en el bloque del euro, cuyo IPC armonizado se catapultó hasta el 10,7% en octubre, ocho décimas más que en septiembre y la tasa más alta en la historia de la moneda única, mientras que la inflación subyacente (sin energía ni alimentos frescos) escaló al 6,4%, cuatro décimas más, evidenciando el alto grado de contagio del alza de precios al conjunto de las economías.

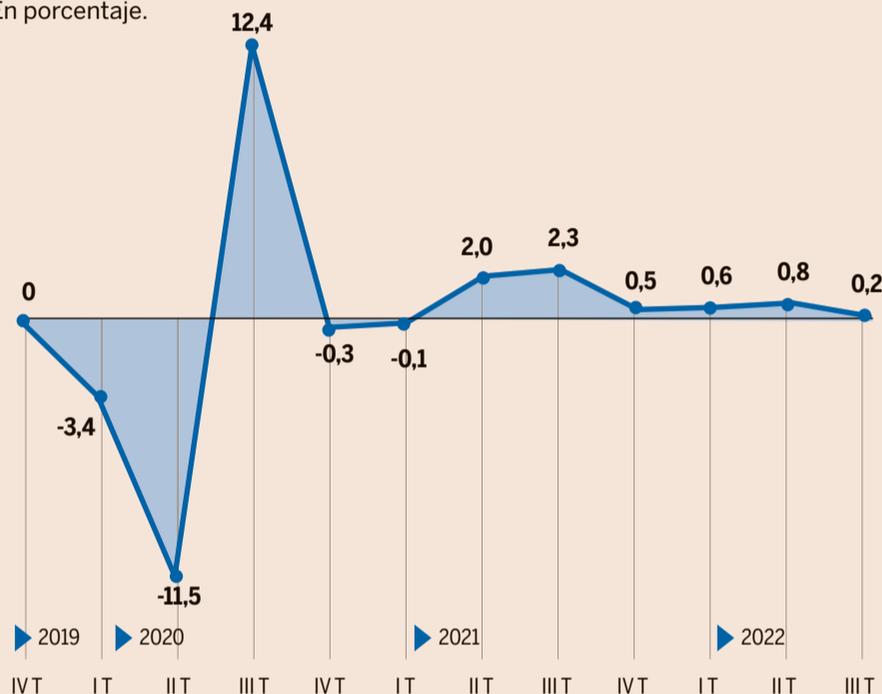
Todo ello conforma un cóctel fatídico desde el punto de vista macro que evidencia que “Europa ya está en estanflación”, señala a EXPANSIÓN José García Montalvo, catedrático de Economía de la Universidad Pompeu Fabra.

Para otros economistas, la caída al abismo de la estanflación aún no se ha producido como tal, aunque sí “estamos en el borde del precipicio”, señala José Manuel Corrales, profesor de Economía y Empresa de la Universidad Europea. Pero el quiz de la cuestión no es tanto si la economía eu-

## LA ECONOMÍA EUROPEA, AL BORDE DEL ESTANCAMIENTO...

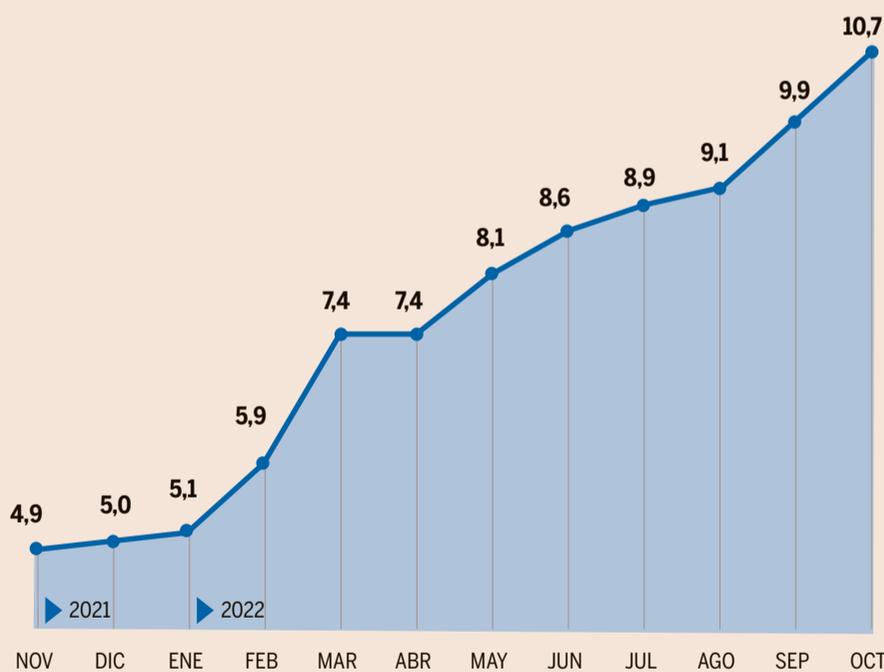
### > Variación del PIB en los países de la eurozona en tasa trimestral

En porcentaje.



### > ...Con la inflación desbocada

Variación del IPC armonizado en la zona euro en tasa anual. En %.



Expansión

ropea se encuentra en el umbral de la estanflación o lo ha traspasado ya, sino el alcance de ese fenómeno; es decir, si será un episodio temporal o existe el riesgo de que se haga estructural. Para García Montalvo, “temporalmente podemos estar en un escenario de estanflación, pero no se hará

estructural”, señala el catedrático de Economía, quien confía en que la inflación se irá moderando en los próximos meses de la mano de la corrección de los precios energéticos, “salvo que se produzcan nuevos shocks”. Un diagnóstico que comparte en esencia José Manuel Corrales, quien

cree que “va a ser bastante difícil evitar la estanflación, pero lo importante es actuar para que dure lo menos posible”, lo que “va a depender mucho de cómo evolucione la guerra en Ucrania, de cómo responda Europa y de la nueva guerra comercial que está iniciando China”, avisa Corrales, quien

### > Pinchazo en el crecimiento

Variación del PIB en el tercer trimestre de 2022 en tasa trimestral. En %

Suecia	0,7
Italia	0,5
Portugal	0,4
Lituania	0,4
Alemania	0,3
Francia	0,2
<b>ESPAÑA</b>	<b>0,2</b>
<b>MEDIA UE</b>	<b>0,2</b>
Bélgica	-0,1
Austria	-0,1
Letonia	-1,7

### > Los países más inflacionistas...

Variación del IPC armonizado en octubre en tasa anual. En %.

Estonia	22,4
Lituania	22,0
Letonia	21,8
Países Bajos	16,8
Eslovaquia	14,5
Bélgica	13,1
Italia	12,8
Alemania	11,6

### ...Y los menos

Francia	7,1
<b>ESPAÑA</b>	<b>7,3</b>
Malta	7,5
Finlandia	8,3
Chipre	8,6
Luxemburgo	8,8
Irlanda	9,6
Grecia	9,8

Fuente: Eurostat

enfatisa que, en lo que atañe a la UE, aún “no ha encontrado fórmulas para reformar el mercado energético”.

En este horizonte nublado por la incertidumbre, la espiral inflacionista ha frenado ya en seco la recuperación pos-Covid, reduciendo al mínimo el crecimiento en las grandes

economías del euro, y alimentando el riesgo a una recesión técnica que el propio BCE considera “en cierto modo inevitable”, como alertó la semana pasada el jefe de Riesgos de la institución, Fernando Monar. Así, Francia y España apenas crecieron un 0,2% entre julio y septiembre, mientras