

# La inflación amenaza la recuperación de la eurozona

**ENCUESTA DEL 'FT'** / Más del 40% de los economistas consultados cree que la inflación supone un riesgo significativo para las perspectivas de crecimiento.

**Martin Arnold**, *Financial Times*  
La recuperación económica de la eurozona corre el riesgo de verse afectada si la inflación reduce los ingresos de los consumidores y obliga al Banco Central Europeo (BCE) a retirar sus estímulos más rápidamente de lo previsto.

Según un estudio elaborado por *Financial Times* en el que participaron 38 economistas, más del 40% cree que la inflación supone un riesgo significativo para las perspectivas de crecimiento de los 19 países que comparten la moneda única. De hecho, la inflación es el factor de riesgo más mencionado para 2022 junto con la pandemia.

“La inflación reducirá sustancialmente los salarios, lo que afectará directamente a la demanda”, explicó Jesper Rangvid, profesor de finan-

zas de la Escuela de Negocios de Copenhague. En su opinión, “el BCE también podría tener que responder a los riesgos de la inflación subiendo los tipos, lo que afectaría a la recuperación económica”.

A principios de este mes el BCE respondió a la preocupación por el rápido repunte de los precios anunciando que pondría fin al programa de compra de deuda en marzo, como parte de una reducción “gradual” de su política de relajación cuantitativa.

La inflación ha aumentado considerablemente este año a medida que la economía de la eurozona se ha ido recuperando del impacto de la pandemia, se han levantado las restricciones a la actividad y la oferta ha intentado seguir el ritmo de la demanda, lo que ha provocado subidas en

el precio de la energía y la escasez de muchos materiales. En noviembre, el aumento de los precios al consumo del bloque alcanzó un récord del 4,9%.

Al igual que la mayoría de los bancos centrales, el BCE se ha visto sorprendido por la presión alcista sobre los precios. Este mes aumentó su previsión de inflación en la zona euro hasta el 2,6% para 2021 y el 3,2% para 2022, ambos por encima de su objetivo del 2%.

“Nuestros pronósticos dependen de las perspectivas de inflación”, sostiene Katharina Utermöhl, economista sénior de Allianz para Europa. “Si la inflación se mantiene como creemos por encima del objetivo más allá de 2022, el BCE tendrá que frenar su política mucho más abruptamente de

lo previsto, lo que podría afectar a la economía real y aumentar las preocupaciones”, añade.

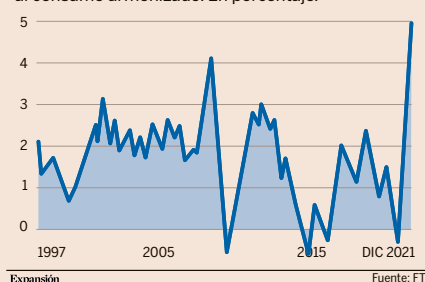
## ¿Acertaron las predicciones?

No fueron muy desencaminadas las predicciones del año pasado, aunque no acertaron del todo. Alentados por el lanzamiento de las vacunas contra el Covid, los economistas encuestados predijeron que la economía de la eurozona se recuperaría con fuerza, con un crecimiento del 4,3% este año. Se quedaron cortos, ya que el BCE estima que la eurozona creció un 5,1% en 2021, su mayor repunte en muchas décadas.

También fueron demasiado pesimistas en sus otras predicciones. Más de la mitad pronosticó que el desempleo superaría el 10% por primera

## LA INFLACIÓN EN LA EUROZONA

Evolución interanual del índice de precios al consumo armonizado. En porcentaje.



Expansión

Fuente: FT

vez en más de cuatro años; hace poco, volvió a caer a su nivel prepandémico del 7,3%.

Su mayor error fue la inflación. De media, calcularon que sólo sería del 1% este año, aunque se ha disparado muy por encima del objetivo del 2% del BCE. Los economistas, encuestados antes de que el BCE actualizara sus previsiones este mes, predijeron de media que la inflación de la zona euro sería del 2,7% en 2022 y del 1,9% en 2023.

Su previsión fue inferior a la del BCE para el próximo año, pero se situó por encima de la predicción del banco

central de que la inflación caería al 1,8% en 2023.

“El aumento de los precios de la energía representa un riesgo importante”, opina Fabio Balboni, economista sénior de HSBC. “Al restar poder adquisitivo a los hogares, podría reducir en 0,5 puntos porcentuales el PIB en los próximos trimestres, lo que pondría al BCE en una situación difícil”.

Casi la mitad de los economistas encuestados opinan que las variantes del coronavirus siguen suponiendo un riesgo importante para la economía.