

El BCE acerca la estanflación a su escenario base para el año 2023

El organismo mantendrá el ritmo de subidas de tipos con otro alza de 75 puntos básicos

CONTRACCIÓN DEL 0,9% DEL PIB Y ALTA INFLACIÓN/ El vicepresidente de la institución europea, Luis de Guindos, prevé que las previsiones consideradas "severas" en septiembre están cerca de materializarse.

Andrés Stumpf. Madrid
El peor escenario posible. El Banco Central Europeo (BCE) contempla el empeoramiento de la situación macroeconómica en la zona euro, que enfila ya la temida estanflación. Luis de Guindos, vicepresidente de la autoridad monetaria, reconoció en una entrevista en el diario financiero lituano *Verslo žinios* que el escenario severo de las proyecciones de septiembre está ahora cerca de convertirse en realidad.

"Lo que considerábamos en septiembre como nuestro escenario severo se está acercando a convertirse en nuestro escenario base", indicó el banquero central, que considera que "vamos a afrontar una combinación muy difícil de bajo crecimiento económico, incluyendo la posibilidad de una recesión técnica, y elevada inflación".

La adopción de este supuesto por parte de la autoridad monetaria conlleva que sus pronósticos pasan ahora por un crecimiento negativo para 2023 y, pese a ello, un ritmo de crecimiento de los precios muy elevado. Frente a la

subida del 3,1% del PIB prevista para este año y del 0,9% en 2023, bajo los parámetros más lesivos del BCE se crecería al 2,8% en este ejercicio para sufrir en 2023 una contracción económica del 0,9%.

En el campo de la inflación, por su parte, se pasaría a cerrar 2022 con un crecimiento de los precios del 8,4% desde hacerlo a un 8,1%, mientras que para el próximo año el nivel se quedaría en el 6,9%, frente al 5,5% del escenario base.

"La diferencia entre el escenario base de septiembre y el severo recae en la evolución del suministro de energía procedente de Rusia. Bajo el primero, anticipábamos que se mantendría un 20% de la entrega, mientras que en el segundo se asumía un embargo total. Estamos más cerca de esa segunda visión", explicó Guindos.

La estanflación es el escenario más temido por cualquier banco central. En la nueva realidad, el BCE se ve forzado a seguir subiendo los tipos de interés con fuerza para preservar su credibilidad y las proyecciones sobre la in-



Al. Capelinas

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE).

flación en el futuro ancladas en el objetivo. Pero, mientras lo hace, el Consejo de Gobierno de la institución es perfectamente consciente de que está echando más leña al fuego del varapalo económico europeo, con el dolor que ello con-

lleva para sus ciudadanos y empresas.

Elevada inflación

El BCE anticipa que la inflación no dará tregua hasta el final de año. Según señaló el vicepresidente, el crecimiento de los precios "rondará el 10% hasta que acabe el ejercicio".

La institución es consciente de que las subidas de tipos de interés que acomete no sirven para contener la presión de la inflación ya existente, derivada de los elevados costes energéticos sobre los que no tiene ninguna influencia. Sin embargo, el BCE considera que "es muy importante evitar efectos de segunda ronda y prevenir que la inflación cale en los salarios".

"El exceso de demanda sí puede ser contenido con las decisiones monetarias", indicó el vicepresidente del BCE.

El grueso de las negociaciones salariales colectivas en la zona euro tiene lugar en otoño, por lo que la autoridad monetaria ha echado el resto para tratar de mantener las expectativas bajo control y cortar antes de que se produz-

ca cualquier conato de espiral inflacionista estructural. Por el momento, las subidas salariales, si bien se han incrementado considerablemente respecto a años anteriores, se mantienen razonablemente contenidas en el 4%, un nivel acorde con que la inflación ponga rumbo de nuevo al objetivo del BCE. Cuanto más tiempo permanezca la inflación en cotas tan elevadas, independientemente de cuál sea su origen, más difícil será evitar que cale en el resto de componentes de la cesta.

"Los agentes del mercado tienen que tener confianza en la credibilidad del banco central. Haremos lo que sea necesario para devolver la inflación al 2% en el medio plazo", aseveró Guindos.

Por el momento, el BCE tiene planes de mantener el alto ritmo de subidas de tipos de interés. Salvo sorpresa mayúscula, la institución que preside Christine Lagarde elevará nuevamente el precio del dinero en 75 puntos básicos en la cumbre que celebrará el próximo 27 de octubre. Será su tercer alza consecutiva, hasta propulsar las tasas al 2%, un nivel desconocido desde enero de 2009. En diciembre también se anticipa una nueva subida, aunque podría ser de menor tamaño.