



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1242 • 13 DE SEPTIEMBRE DE 2021

Riesgos para la recuperación económica | 20 años del 11-S

Eterna defensa europea | ¿Acuerdos para Venezuela?

Israel y la última ley polaca

ECONOMÍA

Sin estímulos pelagra la recuperación

La inflación asusta a los ‘halcones’ de los bancos centrales que planean reducir el flujo de liquidez, lo que podría descarrilar la recuperación en los países más endeudados o en los que aún batallan contra el Covid-19.

EL repunte de la inflación hunde sus raíces en factores coyunturales, pero el riesgo de que tengan efectos estructurales es una preocupación creciente para los bancos centrales. Los registros de precios del mes de agosto muestran la mayor subida registrada en una década. En algunos bienes hay que remontarse incluso más atrás. Los datos amenazan con cambiar los planes de los “señores del dinero”. Los “halcones”, es decir, los más conservadores dentro de cada institución, comienzan a asustarse por el aumento de la inflación.

En ningún caso se trata de un proceso alarmante ya que la estabilidad de precios está firmemente anclada y no se anticipa un gran repunte de la inflación. Sin embargo, sí que existen dudas sobre los efectos que puede generar la política monetaria tan expansiva aplicada actualmente. Los estímulos aprobados en el peor momento de la crisis económica,

derivada de la pandemia del Covid-19, todavía siguen en marcha, lo que alimenta las presiones inflacionistas.

De ahí que los halcones tanteen el terreno para una retirada de estímulos en los próximos meses. Medios internacionales como *Financial Times* o Bloomberg han publicado recientemente que algunos miembros del Banco Central Europeo (BCE) estudian un hipotético desmontaje de los estímulos. No se trataría de poner en marcha una política contractiva: los tipos de interés todavía seguirán bajos durante mucho tiempo. Lo que estaría analizando el BCE es una disminución del programa de compra de activos.

Esto permitiría frenar el crecimiento de la liquidez en el mercado, que está tirando al alza el precio de los productos energéticos (petróleo, gas y derechos de emisión de CO2). Sin embargo, los banqueros centrales tienen que medir con



España • Arabia Saudí • EAU • Kuwait • Omán • Bahrein • Singapur • Indonesia • Malasia • Australia
Perú • Chile • Argentina • Colombia • México • Argelia • Turquía • Azerbaiyán • Rusia • Polonia