



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1268 • 21 DE MARZO DE 2022

Efectos de segunda ronda | Conmoción y pavor
Necesaria unanimidad | Neutralidad de Bolsonaro
EEUU, ¿fin del ala putinista?

ECONOMÍA

¿Próxima parada, estanflación?

La Unión Europea se enfrenta a dos 'shocks' con direcciones opuestas: inflación y desaceleración económica, un escenario muy peligroso. La inercia de la recuperación pospandemia, sin embargo, parece que podrá compensar la reducción del PIB por la guerra de Ucrania y la ruptura con Rusia.

La Unión Europea vuelve a chocar con otra crisis externa, la guerra, que genera un duro impacto en la economía. En este caso, dos *shocks* con direcciones opuestas: inflación y desaceleración económica. De ahí que la pregunta que atormenta a economistas y políticos en Europa sea: ¿vamos camino de la estanflación? La preocupación es comprensible pues se trata de un escenario muy peligroso, ya que para vencer las espirales inflacionistas es necesario adoptar políticas contractivas que aumentan el riesgo de recesión.

Desde que comenzó la invasión de Ucrania, los precios se han disparado en los mercados de la energía y las materias primas. Este choque de precios además se está trasladando con rapidez a la inflación en todos los países europeos, porque son productos que forman parte de los bienes intermedios utilizados por todas las empresas para producir. Los precios

energéticos afectan a todo el tejido productivo y, dado que la formación de precios se realiza en los mercados internacionales, ni siquiera los países que menos importan de Rusia, como España, consiguen escapar del golpe. Esto explica que el precio de la gasolina en las estaciones de servicio haya superado con mucho los 1,80 euros por litro.

Sin embargo, la gran duda es cómo afectarán estos precios a la inflación. En la segunda mitad del siglo XX, los economistas aprendieron a luchar contra la inflación, y todas esas lecciones aprendidas son una garantía en el escenario actual. El gran riesgo es que se produzca una espiral perversa de subida de precios y salarios que se retroalimenten. Esa es la preocupación que los distintos líderes políticos y económicos insisten en evitar: los llamados efectos de segunda ronda. Según

Santander Impulsa Empresa

El lugar para **empresas y autónomos** con contenidos exclusivos.

Accede ahora en impulsa-empresa.es



 **Santander**

Por ti, los primeros.