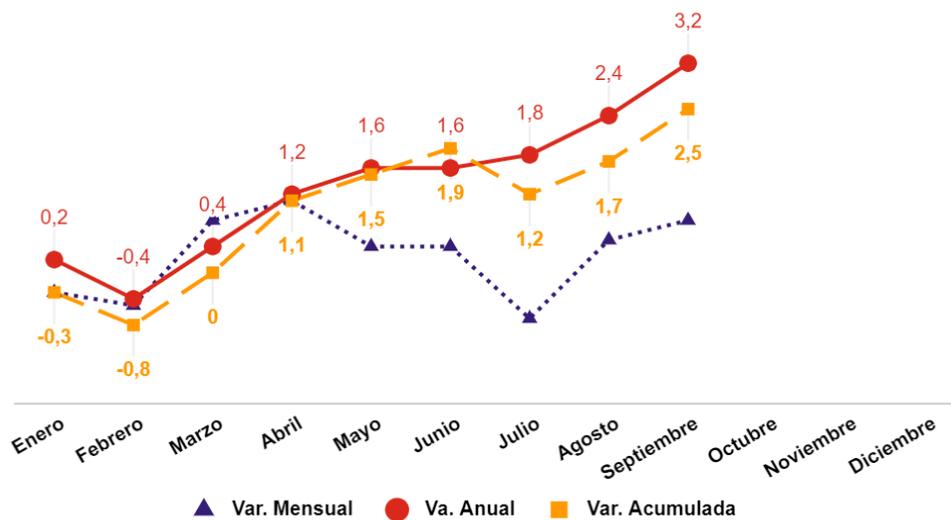


¿Qué implicaciones conlleva una inflación prolongada en el tiempo?

Tras la salida de la pandemia por COVID-19, es indudable el periodo inflacionista¹ en el que nos encontramos inmersos, causado este principalmente por el encarecimiento de los precios de la **energía**² y los **cuellos de botella** en la industria que obedecen a una oferta a la que le cuesta cubrir (disrupciones prolongadas en las cadenas de abastecimiento) una explosión en la demanda tras el punto más álgido del período pandémico.

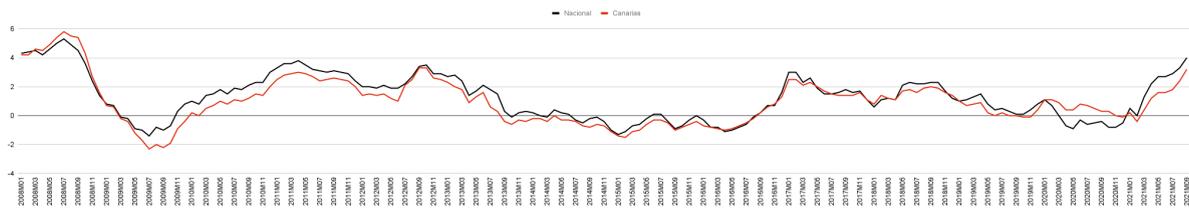
Evolución Tasas de Variación IPC General en Canarias 2021
 Fuente: elaboración Gabinete Técnico CCOO Canarias a partir datos IPC-INE



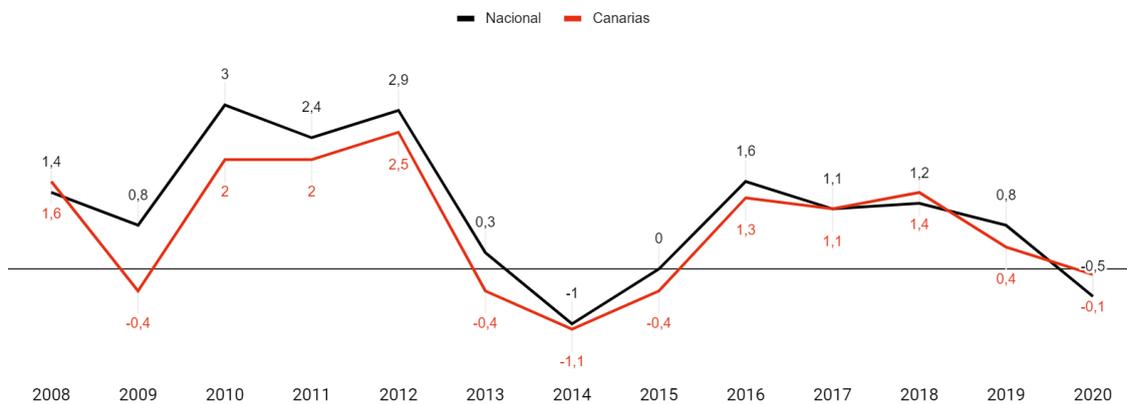
¹ Los precios se han incrementado en términos interanuales, con datos de septiembre del presente año, un 3,2% en Canarias, un 4% en media nacional.

² En datos del Instituto Nacional de Estadística, el precio de la “electricidad, gas y otros combustibles” se ha incrementado en Canarias un 37,1% en términos acumulados, un 31,8% en media nacional.

El gráfico ulterior expone la evolución mensual en términos interanuales del IPC para Canarias (línea roja) y conjunto nacional (línea negra) desde enero de 2008 a septiembre de 2021. Mientras el mayor pico inflacionista se localiza en el mes de julio de 2008 (5,3% media Nacional - 5,8% Canarias), cifra aún no alcanzada actualmente, se aprecia la fuerte tendencia creciente a partir de febrero del presente año 2021.



Mejor se aprecia en el gráfico que sigue la tasa de IPC con la que se ha cerrado las anualidades de 2008 a 2020.



En el Fórum sobre banca central del Banco Central Europeo, celebrado el pasado mes de septiembre, el norteamericano Jerome Powell (presidente del Sistema de la Reserva Federal), el japonés Haruhito Kuroda (Gobernador del Banco de Japón), la europea Christine Lagarde (presidenta del BCE) y el inglés Andrew Bailey (Gobernador del Banco de Inglaterra) **revisaron la inflación al alza, situándola en el 2,2% en 2021; en el 1,7% en 2022, y en el 1,5% en 2023.**

Un periodo inflacionista sostenido en el tiempo puede llegar a acarrear una serie de **consecuencias** que exponemos a continuación.

- La principal consecuencia de la inflación es la **pérdida de poder adquisitivo** (el valor real salarial -aquel que refleja la cantidad de bienes y servicios que se pueden adquirir con un

determinado salario nominal- es inferior al nominal -salario recibido en la nómina-), si esta subida generalizada de los precios no va acompañada de una subida salarial equivalente.

- **Espiral inflación - salarios:** Con el fin de evitar la retroalimentación entre salarios e inflación, pueden presentarse posturas contrarias a la actualización de los salarios conforme a la subida de precios, agravando con ello la pérdida de poder adquisitivo de la clase trabajadora y tensionando los procesos de negociación colectiva.
- **Depreciación del valor de la moneda.** Al encarecerse el precio de bienes y servicios se puede adquirir menos con los mismos recursos. Obviamente esta es una consecuencia ligada a la pérdida del poder adquisitivo.

La depreciación de la moneda conlleva efectos sobre el **comercio exterior**. La inflación favorece las exportaciones (el valor de la moneda depreciada con respecto a otras, vuelve más atractiva la importación de bienes y servicios al ser más baratos). Del mismo modo, desfavorece las importaciones (comprar en el exterior con una moneda depreciada genera un sobre coste).

En el caso de Canarias, conviene pararnos a recordar la posición competitiva de nuestro producto más internacional, el turismo. Según el último informe del Monitor de Competitividad Turística de las CCAA (Monitur - Exceltur), publicado en marzo de 2019, Canarias ocupa el segundo puesto en el ranking de competitividad. España se mantiene por tercera vez consecutiva como el país más competitivo del mundo en términos turísticos, según concluye el 'Informe sobre Competitividad en Viajes y Turismo 2019' que cada dos años publica el Foro Económico Mundial (World Economic Forum). Una depreciación de la moneda puede seguir manteniendo el atractivo turístico frente a otros países, pero ahora bien, este efecto puede convertirse en perverso si se tratara de un tipo de turismo que no cumpliera los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas para proteger el planeta o el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia español enmarcado dentro de los planes nacionales elaborados por los estados miembros de la Unión para acogerse al Plan de Recuperación para Europa "Next Generation EU". Aunque realmente, la influencia de la inflación dependería de la situación del país receptor y del país emisor de turismo, por lo que no se podría concluir que el efecto sobre el sector sea significativo.

- La **deuda pública está en máximos históricos en casi todo el mundo** como resultado de los sobreesfuerzos realizados para abonar la factura de la pandemia³. Suele afirmarse que la inflación es beneficiosa para los deudores y perjudicial para los acreedores teniendo en cuenta que la cantidad a devolver permanece inalterable mientras que el dinero vale cada vez menos (depreciación), así que en términos relativos se podría decir que la cantidad adeudada “disminuye”.

En palabras de Gita Gopinath, economista jefa del Fondo Monetario Internacional (FMI):

“No veo un problema de sostenibilidad de la deuda en la eurozona. Los niveles actuales son ciertamente elevados, pero las tasas de interés se mantendrán bajas durante varios años más, entre otras cosas porque las proyecciones de inflación a medio plazo siguen por debajo del objetivo del BCE. El fondo de recuperación europea también ayuda”.

- La principal herramienta para combatir la inflación desde la política monetaria es la **subida de los tipos de interés**, lo que provoca sobre costes en la financiación de empresas y gobiernos. Las decisiones sobre política monetaria se adoptan en el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y son los bancos centrales nacionales de los países integrados en la zona del euro los que la llevan a cabo.

El BCE considera esta recuperación acelerada de la economía que ha dado lugar a la inflación, transitoria, así que de momento se evita una subida de los tipos de interés a corto plazo, si bien parece ser que según un informe interno del BCE, se planea aumentarlos para 2025, hecho que quedaría pendiente de confirmación oficial.

Una hipotética subida de tipos de interés acarrearía un **incremento en el coste de las hipotecas**, agravando la situación económica ya deteriorada de muchos hogares.

En línea con lo anterior, podría desencadenarse nuevamente un **aumento de la morosidad**, con muchas implicaciones en el sistema financiero: restricción del crédito, insolvencia y deterioro de la economía en su conjunto.

- Además, la inflación puede **desalentar la inversión a medio y largo plazo**. Altas tasas inflacionarias en un país generan incertidumbre sobre los inversores por lo que puede producirse reducciones en los flujos de inversión, ya que puede considerarse que el país

³ Según Eurostat, el endeudamiento refleja un incremento del 86,1% al 100,5% en la eurozona, del 79,2% al 92,9% en la UE y del 95,5% al 125,2% en España (comparativa de los datos de cierre de 2020 con el primer trimestre de 2021).



está viviendo una situación inestable e insegura. Sin embargo, es en este tipo de situaciones donde “suelen entrar en juego” los especuladores financieros, con el efecto desestabilizador que ello conlleva (básicamente, comprar barato y vender caro ejerciendo el control sobre el bien o servicio objeto de especulación).

Finalmente, cabe mencionar que podría hablarse de **estanflación**, es decir, un crecimiento económico estancado a la par que una alta inflación. El FMI prevé que la economía mundial crezca un 5,9% este año y un 4,9% el que viene. El Banco de España estima un avance de la inflación del 2,1%, dos décimas por encima de su previsión de junio, y de cara al año 2022 estima que el IPC recortará su avance hasta el 1,7% y en 2023 caerá hasta el 1,3%. Así que para hablar de estanflación, la economía tendría que estar estancada y la inflación fuera de control y parece ser que a priori, ese no es nuestro escenario estimado.

Elaborado por el Gabinete Técnico de CCOO Canarias, a 20 de octubre de 2021

