



**Óscar Arce (Banco de España): “El comportamiento de la inflación va a depender no solo de shocks globales sino también de la reacción de los agentes nacionales”**

## Descripción

El repunte de la **inflación preocupa** porque está siendo más intenso y persistente de lo esperado. “Que se traslade a los precios de consumo en España va a depender no sólo del grado de persistencia de shocks globales, externos y transitorios [como los cuellos de botella o la evolución del precio del gas] sino también de la reacción de los agentes nacionales”, según ha indicado **Óscar Arce**, director general de Economía y Estadística del Banco de España, en el **seminario *La economía española en los próximos 5 años***, de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR).

Al referirse a los agentes nacionales, Arce detalló que el comportamiento de la inflación va a depender de “en qué medida los márgenes empresariales absorban los aumentos de costes de factores productivos; y de en qué medida las demandas salariales tiendan a incorporar el mayor crecimiento de los precios de consumo y, a su vez, los precios de los productores los eventuales mayores costes laborales”.

El seminario de reflexión académica ***La economía española en los próximos 5 años*** es un ciclo de sesiones, organizado por el Consejo Social de UNIR; y dirigido por **Rafael Pampillón**, catedrático emérito de la Universidad San Pablo-CEU y profesor del IE Business School.

El directivo del Banco de España señaló en su intervención que “la aceleración reciente de la inflación **se explica, en su mayor parte, por el componente energético**, ya que contribuyó con 3,7 puntos porcentuales a la inflación de octubre, cuando escaló hasta el 5,4%, la mayor tasa desde 1992”. Lo cual es debido, a su vez, “al encarecimiento del gas y también a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, aunque éstos en menor medida”; así como a “**los cuellos de botella globales** que están afectando a los precios de producción en España”.

«La inflación ha repuntado con fuerza en economías como la española, con un crecimiento anual de la tasa armonizada del índice de precios al consumo que ha pasado del -0,1% en febrero al 5,4 en octubre»

La inflación ha repuntado con fuerza en economías como la española, “con un crecimiento anual de la tasa armonizada del índice de precios al consumo que ha pasado del -0,1% en febrero al 5,4 en octubre”. Se espera, sin embargo, una moderación a medio plazo, si “la subida de los componentes energéticos y los cuellos de botella comienzan a remitir a lo largo de 2022, como señalan analistas y los indicadores procedentes de los mercados de capitales” indicó el ponente.

Aunque los fenómenos que subyacen al repunte “parecen transitorios, a mayores incrementos de precios y salarios, mayor es el riesgo de aumento de inflación”. Y “**si esta deja de ser transitoria, requeriría la actuación de la política monetaria**” manifestó Arce.

No obstante, se remitió al mensaje de **Christine Lagarde**, presidenta del Banco Central Europeo, señalando que “no hay ningún indicador que nos permita anticipar que vayan a subir los tipos de interés en los próximos trimestres”

«La nueva estrategia adoptada el pasado julio dota al BCE de las herramientas adecuadas para afrontar este episodio»

La nueva estrategia adoptada el pasado julio -explicó Arce- «dota al BCE de las herramientas adecuadas para afrontar este episodio: nuevo objetivo de inflación simétrico 2%, orientación de medio plazo, vigilancia permanente, y capacidad de anticipación ante eventuales desarrollos desfavorables». Lo cual permite al organismo actuar con “**un mayor grado de paciencia de cara a retirar sus estímulos**, evitando así un endurecimiento prematuro de su política monetaria en respuesta a shocks inflacionarios que se consideren transitorios”.

En este caso, lo aconsejable -subraya el director de Economía del Banco de España- es “ser pacientes ante un repunte que, de momento, **no** genera un **riesgo** claro para **la estabilidad de precios** a medio plazo”.

## GEFAELL: LA REVOLUCIÓN DEL SMART MONEY

En la sesión intervino también **José Gefaell**, socio director de Caelum Labs, que señaló que el gran reto es “mejorar la productividad”; y para ello “va a ser esencial el dinero de curso legal programable (*smart money*)”. El experto sostiene que este nuevo formato va a suponer “**una revolución similar a la que supuso el *smartphone* frente al teléfono móvil**, al proporcionar muchas más aplicaciones gracias a su naturaleza programable”.



José Gefaell.

### ALICIA CORONIL: POLÍTICAS DE OFERTA PARA IMPULSAR LA PRODUCTIVIDAD

Finalmente intervino **Alicia Coronil Jonsson**, economista jefe del Singular Bank. Explicó que en el repunte de la inflación “no todo es estructural, sino que también hay factores transitorios”; si bien considera que “**deberíamos tomarnos la inflación como algo relevante en nuestra política económica**”. Si España quiere ser competitiva, “se deben hacer políticas de oferta que impulsen la productividad” subrayó.



Alicia Coronil.

En próximas sesiones del seminario ***La economía española en los próximos cinco años***, se abordarán los siguientes temas: Las pensiones; El necesario ajuste de la deuda pública; El futuro de España en el contexto internacional (América Latina); y El crecimiento económico y el empleo.

**Fecha de creación**

18/11/2021

**Autor**

Nueva Revista