

¿Se comienza a percibir el impacto de la inflación y las medidas de política monetaria en Europa?

Noviembre 2022 | La economía europea continúa presentando una serie de shocks desestabilizadores, los cuales han impactado negativamente en el crecimiento y desarrollo del país. En este sentido, se debe considerar el debilitamiento de la economía debido a los más de dos años de pandemia, una desaceleración mayor a la prevista en China derivado de las nuevas variantes de COVID-19 y los confinamientos, así como las repercusiones negativas de la irrupción de Ucrania por parte de la Federación Rusa.

Estos efectos en conjunto han provocado un incremento mayor de lo previsto en la inflación, como resultado del aumento en los precios de los alimentos y la energía, las restricciones de la oferta en muchos sectores y el reequilibrio de la demanda hacia los servicios. En este sentido, el Banco Central europeo ha optado por endurecer la política monetaria, mediante el aumento de la tasa de interés. Por lo tanto, la zona del euro ha presentado una leve desaceleración de la actividad económica en el tercer trimestre de 2022, y se espera un mayor debilitamiento en el resto de 2022 y principios de 2023.

¿Desempeño de la actividad económica europea?

La zona del euro ha reflejado un crecimiento de 0.6 % en el primer trimestre de 2022, mientras que el segundo trimestre de 2022 mostró un aumento intertrimestral de 0.8 %. Lo anterior es resultado del adecuado dinamismo de la demanda interna y del comercio neto, pese a la variación de las existencias que tuvo un leve impacto negativo. De igual manera, por el lado de la producción, el crecimiento estuvo influenciado principalmente por un aumento en los servicios de valor agregado.

Es importante destacar, que la mayoría de los países de la zona del euro, reflejaron un sólido desempeño en la actividad económica. Sin embargo, la proximidad de la guerra en Ucrania y las sanciones asociadas contra Rusia y Bielorrusia, tuvieron un claro impacto adverso en el crecimiento de algunos países en el segundo trimestre.

¿Impacto de la Política Monetaria en la actividad económica?

El endurecimiento de la política monetaria conlleva la ralentización de la actividad económica. En este sentido, la zona del euro empezó a percibir el efecto de la ofensiva europea sobre el aumento general de los precios. El boletín mensual del Banco Central Europeo (BCE) muestra que el aumento de los costes de financiación bancaria se intensificó en octubre, afectando especialmente el crédito a los hogares. Asimismo, las autoridades europeas prevén que la actividad económica se debilite aún más en el último trimestre del año.

Sin embargo, la demanda de créditos relacionados a la inversión es la que mayor impacto ha percibido, reflejando una reducción de 0.4% en la producción industrial. Esto se evidencia en lo indicado en la Encuesta Telefónica Corporativa, donde los encuestados indican que las decisiones de inversión en la actualidad se ven afectadas por los altos niveles de incertidumbre, precios elevados de la energía y costos de financiamiento en aumento.

De igual manera, las inversiones en vivienda presentaron una disminución de 0.7% durante el segundo trimestre del año 2022. Esto se confirma, en una de las encuestas realizadas la Comisión Europea, donde el índice de evolución de la actividad de la construcción continuó su descenso en el tercer trimestre y los encuestados de las empresas constructoras indicaron que las expectativas de actividad en los próximos meses se han reducido debido a condiciones de financiamiento más restrictivas, mayores costos y mayor incertidumbre.

¿Qué medidas podrían amortiguar el impacto de la menor renta real disponible esperada sobre el consumo?

El ahorro es fundamental para lograr un crecimiento económico sostenible en el largo plazo, principalmente porque limita el consumo actual para lograr consumir más en el futuro. En el caso de Europa el ahorro ha logrado mermar el impacto de la disminución en el consumo e inversión, sin embargo, la tasa de ahorro disminuyó del 15.2% en el primer trimestre de 2022 al 13.7% en el segundo trimestre del año. Además, se espera que la disminución sea mayor en la segunda mitad del año, ya que aún se mantiene por encima de su promedio de 12.9% para el período 1999-2019.

Asimismo, se deben de tomar en cuenta las políticas fiscales como medidas de apoyo a los grupos más vulnerables y lograr una mayor coordinación entre los países. No obstante, en algunos casos como el relacionado con el Ejecutivo español se consideran inadecuados, debido a que se destina mucho dinero en ayudas generales que están incentivando el consumo energético en un momento en el que se necesita lo contrario.

Por lo tanto, es importante mantener el nivel de ahorro en la economía para hacer frente a las adversidades que se puedan presentar, así como establecer políticas fiscales enfocadas a los sectores más vulnerables, con el objetivo de disminuir el impacto de la inflación y continuar con el crecimiento ordenado de la economía.

Referencias consultadas

- [Boletín Económico 7/2022](#)