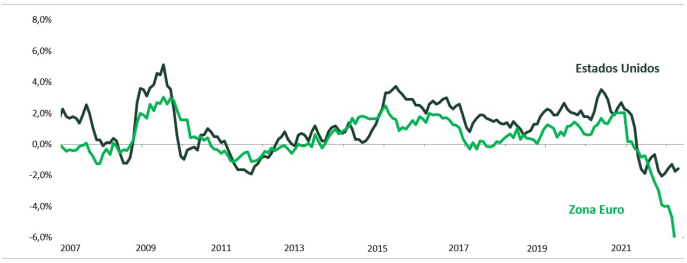
El peso de la inflación no es el mismo en Estados Unidos que en Europa

Autor(es)
Frédéric Leroux

Publicado
31 De Mayo De 2022

Long
1

Evolución de los salarios reales a ambos lados del Atlántico desde 2007
(variación interanual)



Fuente: Carmignac, mayo de 2022

En Estados Unidos, las medidas de apoyo a los hogares frente al covid y el buen comportamiento de los mercados inmobiliario y de renta variable han permitido una apreciación considerable de la riqueza de los hogares y un exceso de ahorro. Esta situación ha situado al trabajador en una posición privilegiada para obtener sustanciales aumentos salariales que permiten a casi el 60% de ellos beneficiarse del crecimiento de sus rentas reales (es decir, ajustadas a la inflación). **Por lo tanto, la inflación se nutre tanto de las limitaciones de la oferta (cuellos de botella en las cadenas de producción) como del dinamismo del consumo.**

En Europa, la fuerte aceleración de la inflación se debe principalmente a la subida de los precios de la energía y a las limitaciones de la oferta. El consumo se ve de hecho limitado por unas rentas reales muy negativas que, sin una corrección significativa, solo pueden tener como resultado una profunda desaceleración.

Por tanto, la subida de los tipos de interés parece mucho más legítima en Estados Unidos, dado el bucle de precios y salarios que se ha establecido allí, que en Europa, donde la mayor parte del aumento de los precios tiene causas externas sobre las que el Banco Central Europeo (BCE) no tiene un control firme. Si el BCE quiere cumplir su mandato abordando con decisión la cuestión de la inflación, creemos que es **conveniente que las políticas presupuestarias en Europa incorporen la dimensión estructural de la inflación.** De hecho, combatirla con demasiada contundencia podría ser muy contraproducente para el crecimiento.

Lea nuestro último análisis

Documento publicitario. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye ni una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. La información aquí contenida puede ser parcial y es susceptible de modificación sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Esta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento.