

Mayor en 2 años / Eurozona

Tasa de inflación

1,6%

interanual en abr-2021

1,3%

interanual en mar-2021

0,6%

intermensual en abr-2021

0,9%

intermensual en mar-2021

- La tasa de inflación en la Eurozona fue del 1,6% interanual en abr-2021, registrando el valor más elevado en 2 años. Este dato estuvo en línea con lo esperado por los analistas.
- La suba en los precios estuvo impulsada principalmente por *energía* (+10,4% interanual), *tabaco* (+1,6%) y *servicios* (+0,9%). Como contrapartida, el precio de los *alimentos no procesados* se contrajo 0,3% interanual.
- En términos de países, las mayores subas se observaron en Luxemburgo (+3,3%), Lituania (+2,4%) y Finlandia (+2,2%). Por su parte, se registraron reducciones de precios en Grecia (-1,1%) y Portugal (-0,1%).

Repuntando / Reino Unido

Tasa de inflación

1,5%

interanual en abr-2021

0,7%

interanual en mar-2021

0,6%

intermensual en abr-2021

0,3%

intermensual en mar-2021

- La tasa de inflación en el Reino Unido fue de 1,5% interanual en abr-2021, el valor más alto en un año y levemente por encima de lo esperado por los analistas (1,4%).
- En términos mensuales, la suba del índice general de precios fue de 0,6%, la más elevada en 2 años.
- Las mayores subas se registraron en *servicios de transporte* (+5,0% interanual), *comunicación* (+2,9%) y *muebles y equipamiento para el hogar* (+2,7%).
- En contraste, hubo una reducción en el precio de *alimentos y bebidas* (-0,5%) y una estabilización del precio de la *indumentaria y calzado*.

El destino del ahorro

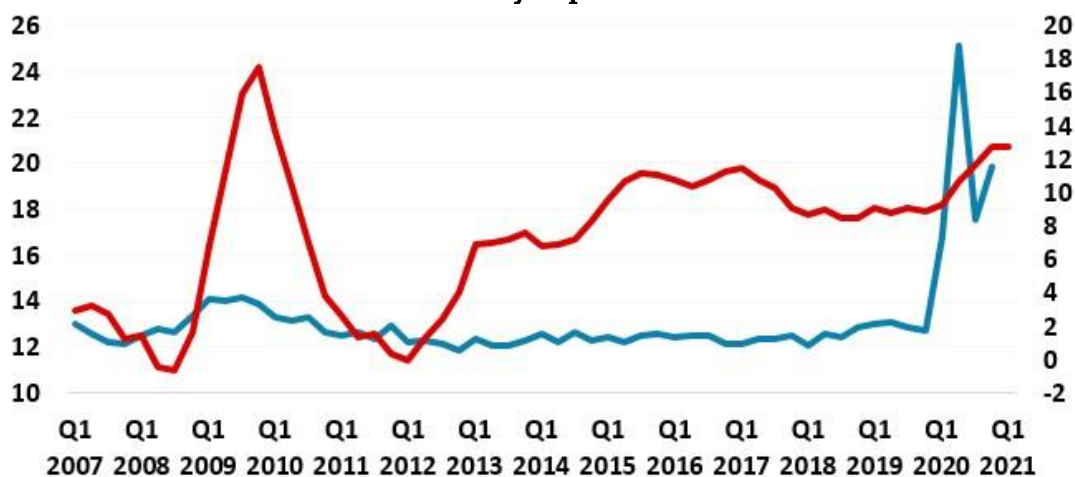
Durante el COVID-19, los gobiernos de la Eurozona implementaron grandes paquetes de estímulos fiscales y monetarios que, junto con el trabajo remoto, lograron mantener relativamente estables los ingresos de los hogares.

En este marco, se observó una situación peculiar con el ahorro de los hogares que se disparó al 25% del ingreso al inicio de la pandemia y luego se redujo a niveles de entre 18% y 20%. Esto se compara con valores estables de 11-14% en los años anteriores.

El aumento en el ahorro se produjo principalmente por la imposibilidad de consumir servicios que requieren de presencialidad y contacto físico. Es decir, la pandemia condujo a un ahorro forzoso ya que estos servicios no fueron totalmente sustituibles por otro tipo de consumo. Ahora, con el avance de las campañas de vacunación y la gradual reapertura de las actividades, se plantea la incógnita sobre la velocidad a la cual se revertirá esta tendencia.

Si el ahorro acumulado durante este último año se volcara rápidamente al consumo, es esperable un repunte rápido de la actividad económica total con un aumento de la tasa de inflación (que en abril aún permanecía en valores por debajo de la meta, pero en el valor más alto en 2 años). Si esto sucede, es esperable que el Banco Central Europeo disminuya su ritmo de compras de activos temporalmente para no llevar el producto por encima de su nivel potencial y que la inflación pase de un aumento temporal a uno permanente.

Evolución de ahorros y depósitos en Eurozona



Tasa de ahorro de los hogares (izq, % del ingreso) Depósitos de los hogares (der, cambios % i.a.)

Fuente: Continuum Economics en base a Comisión Europea.