

Especial Bancos Centrales

→ Al mínimo histórico

Ayer el Banco Central de Brasil (BCB) recortó su tasa de interés de referencia Selic en 0,25 puntos porcentuales a un mínimo histórico del 6,75%. Esta es la 10ª baja consecutiva, proceso iniciado a fines de 2016.

La decisión unánime del Comité de Política Monetaria era esperada por el mercado y estuvo basada en el sendero de desinflación brasileño del último tiempo.

Sin embargo, el Comité remarcó que es el momento adecuado para la **interrupción del proceso de flexibilización monetaria**, aunque advirtió que esa visión puede ser alterada “en caso de que haya cambios en la evolución del escenario básico y del balance de riesgos”.

“Para la próxima reunión, en caso de que el escenario básico evolucione conforme lo esperado, el Comité ve, en este momento, que lo más adecuado es la interrupción del proceso de flexibilización monetaria”, dijo el Comité en un comunicado.

El actual ciclo de alivio monetario comenzó en oct-16 y redujo las tasas casi a la mitad desde el máximo en una década del 14,25% anual al que llegó en jul-15.

La baja en los últimos meses, llegando hoy al mínimo desde el inicio de la serie histórica en 1986, se ha producido en un escenario de descenso sostenible de la inflación, la cual cerró en 2017 en su menor nivel en 19 años.

Asimismo, en ene-17 se registró un aumento de precios del 2,86% interanual, por debajo del objetivo del BCB del $4,5 \pm 1,5\%$. En términos intermensuales, la inflación fue del 0,29% en ene-17, el menor valor para un mes de enero en 20 años.

En paralelo, economistas creen que Brasil necesita más reformas fiscales para estimular la economía. Estos incluyen cambios en el sistema de pensiones, el cual sería “excesivamente generoso”. El gobierno ha estado intentando juntar los votos en el Congreso, pero con las elecciones generales de oct-18, los legisladores quieren evitar una reforma tan impopular.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	7,00	6,75

Especial Bancos Centrales

→ Hoy no, ¿mañana sí?

Hoy el **Banco Central de Inglaterra (BoE)** mantuvo su **tasa de interés de referencia en el 0,5%**, aunque anticipó que podrían aumentar en los próximos meses para amortiguar los efectos una mayor inflación del Reino Unido.

En su 1ª reunión del 2018, el **Comité de Política Monetaria del BoE** dijo que el Banco ya no estaba dispuesto a tolerar una inflación superior a su objetivo del **2%** para los próximos tres años.

La inflación del Reino Unido todavía está muy por encima de este objetivo, y en nov-17 alcanzó un máximo de cinco años del 3,1%, principalmente debido a la fuerte depreciación de la libra esterlina desde la votación del Brexit en jun-16. Desde entonces la inflación ha estado en torno al 3%.

El presidente del BoE, Mark Carney, dijo que **si las últimas previsiones del Banco Central eran ampliamente correctas, “la política monetaria tendría que ser contractiva un poco antes de lo previsto y en un grado mayor en relación a las previsiones del informe de nov-17”**.

El lenguaje fue similar al de las actas del Comité de sep-17, que inmediatamente precedió al 1º aumento de las tasas de interés en una década en nov-17, elevando las tasas a su nivel actual de 0,5%.

Es probable que el informe alimente las expectativas de que el BoE abra la posibilidad de aumentar el costo del endeudamiento en la reunión de may-18.

Asimismo, las declaraciones de Carney y del Comité no son específicas sobre la cantidad de alzas que el Banco pensaba realizar.

La libra esterlina repuntó frente al dólar luego del anuncio, ya que las tasas más altas tienden a favorecer a la moneda local con la expectativa de una menor demanda de dólares. La libra rompió por encima de 1,400 contra el dólar después del anuncio, cuando ayer estaba cotizando 1,388 contra el dólar.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	0,50	0,50