

Ecofin

→ Calibrando estrategias

Ayer, en la 1ª reunión presidida por el nuevo presidente de la Fed Jerome Powell, el Banco Central estadounidense **subió 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia al rango de 1,5-1,75%, como esperaba el mercado.** También anunció que habrá dos subas más en 2018 y tres en 2019.

La decisión de la Fed	
Buen panorama	<ul style="list-style-type: none"> ▪ “El panorama económico se ha fortalecido en los últimos meses”, dijo la Fed en un comunicado tras aprobar por unanimidad la suba de la tasa. ▪ El Banco Central destacó los “sólidos avances” en el empleo y sostuvo que la economía ganó impulso. ▪ En paralelo, la Fed reconoció que los datos recientes sugieren que el gasto de las familias y la inversión fija de las empresas se moderaron desde el IV-trim-17.
Proyecciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La nueva proyección de la Fed es de un crecimiento del 2,7% este año, dos puntos porcentuales por arriba de la dic-2017, y del 2,4% para 2019, tres puntos porcentuales más que la proyección anterior. ▪ La tasa de desempleo rondaría en el 3,8% y el 3,6% para 2018 y 2019, respectivamente. ▪ La perspectiva para la inflación es que “siga subiendo” durante los próximos meses y cierre el 2018 en el 1,9%, para luego subir al 2% en 2019.
Tasa de largo plazo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analistas creen que los estímulos fiscales, combinados con el incremento del gasto público y las medidas proteccionistas, pueden dar un mayor impulso a la inflación. ▪ Esto metería más presión a la Fed para acelerar el ritmo de la retirada de estímulos monetarios. La encuesta interna a los miembros del directorio indica que puede haber más subidas de tasas que las previstas en 2018, como así también en 2019. Eso provocaría que en el largo plazo la tasa de referencia llegue al 3,4%, tras dos incrementos en 2020. Dicha tasa está 0,3 puntos porcentuales por arriba de lo que se proyectó en dic-2017.

Si bien Powell no quiere dejar baja la tasa de interés más tiempo del necesario para evitar el recalentamiento de la economía, debe calibrar la estrategia para llevar la inflación hacia el objetivo del 2%. **“Estamos buscando una vía intermedia”**, explicó. Se especula que la Fed podría comunicar su estrategia en las próximas semanas.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	1,25-1,50	1,50-1,75

Claves

→ Hoja de ruta

El 20 y 21 de mar-2018 se llevó a cabo la **reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales** en el marco del **G-20**, bajo la presidencia de Argentina. En un comunicado, se dio a conocer la **hoja de ruta** de cara a la cumbre del 30-nov-2018 y 01-dic-2018:

Hoja de ruta del G-20	
Perspectivas económicas	<ul style="list-style-type: none"> El comunicado asegura que las perspectivas económicas globales “han mejorado” desde la última reunión de oct-2017, “con el aumento sincronizado de crecimiento más amplio desde 2010 y un repunte en la inversión y en el comercio”. Sin embargo, debido a la reciente volatilidad en los mercados, los ministros y banqueros centrales reconocen que “los riesgos a la baja persisten y, en el mediano plazo, continúan existiendo desafíos para aumentar el crecimiento y hacerlo más inclusivo”.
Infraestructura	<ul style="list-style-type: none"> En paralelo, resaltaron que la infraestructura es “crítica para impulsar la productividad, sostener un crecimiento inclusivo de largo plazo y brindar a nuestros ciudadanos el acceso físico y digital a la nueva economía”. Asimismo, hicieron hincapié en su financiamiento: “el financiamiento público en infraestructura es esencial, pero se necesita movilizar capital privado adicional para satisfacer las demandas globales en infraestructura”.
Comercio e inversión	<ul style="list-style-type: none"> Los funcionarios también destacaron el papel del comercio internacional y la inversión como “motores importantes del crecimiento, la productividad, la innovación, la creación de empleo y el desarrollo”. En este línea, reconocieron “la necesidad de una mayor dialogo y acción” y que están “trabajando para fortalecer la contribución del comercio a nuestras economías”.
Transparencia tributaria	<ul style="list-style-type: none"> Los ministros y banqueros centrales también comentaron los progresos en materia de transparencia tributaria y se comprometieron a “intensificar” la lucha contra la financiación del terrorismo, la evasión impositiva y el lavado de activos. Para ello, reafirmaron su apoyo al Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y llamaron a la implementación “completa, efectiva y rápida” de sus estándares en todo el mundo.
Tecnología	<ul style="list-style-type: none"> Por otra parte, destacaron el papel de la tecnología para transformar la economía global y la infraestructura. A su juicio, es “crítica para impulsar la productividad, mejorar la conectividad, sostener un crecimiento inclusivo a largo plazo y brindar acceso físico y digital a la nueva economía”. También hicieron mención al impacto de la digitalización de la economía sobre el sistema tributario internacional. Esta continúa siendo una temática pendiente para los gobiernos.