

Especial política monetaria

→ Fed: factores alcistas // Suba de tasas //

Ayer la **Reserva Federal de EEUU (Fed)** subió la **tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos** al rango del 1,75-2%, en una decisión esperada por el mercado.

%	Previa	Actual
Tasa de interés	1,50-1,75	1,75-2,0

Este fue el 7º aumento de tasa desde la salida de la política monetaria de tasa 0 de fines de 2015. Esta política había sido adoptada para reactivar la economía estadounidense después de la crisis financiera global de 2008.

Además, **la Fed prevé 2 incrementos adicionales a fines de 2018, una más de la que se esperaba.** Para 2019 se mantienen las expectativas de 3 subas y una en 2020.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que los actuales niveles de inflación cerca del 2% se deben a la suba de los precios del petróleo y que estos podrían empujar la tasa de inflación por encima del objetivo del 2% en los próximos meses. Sin embargo, Powell aseguró que esta escalada es “transitoria”.

Asimismo, analistas opinan que existen diversos **factores que están presionando sobre las tasas de interés:**

Presión sobre la tasa de interés	
Déficit fiscal	<ul style="list-style-type: none"> El creciente déficit fiscal está incrementando la oferta de deuda en dólares, por lo que una mayor emisión del Tesoro presiona sobre la tasa de interés en el largo plazo.
Recorte de impuestos	<ul style="list-style-type: none"> El recorte de impuestos y el incentivo impositivo para la inversión en EEUU también hace que las firmas emitan más deuda en dólares o acciones. Esto incrementa la demanda de dólares que presiona al alza la tasa de interés.
Menor deuda	<ul style="list-style-type: none"> Al mismo tiempo, la Fed está comprando menos deuda estadounidense, lo que reduce la hoja de balance y presiona a la tasa de interés.

Especial política monetaria

→ En diciembre se termina

Hoy el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo la tasa de interés de referencia en su mínimo histórico del **0%**.

%	Previa	Actual
Tasa de interés de referencia	0	0

Según un comunicado del BCE, la tasa de interés **se mantendrá sin cambios “al menos hasta el verano (boreal) de 2019** y en cualquier caso tanto como sea necesario para asegurar que la evolución de la inflación siga alineada con las expectativas actuales de un sendero de ajuste sostenido”.

En paralelo, el BCE anunció que **reducirá las compras de activos** (QE por sus siglas en inglés) de los EUR 30.000 millones mensuales actuales a EUR 15.000 millones desde sep-2018 hasta **dic-2018**, mes “en el que terminará” el programa de expansión monetaria.

Por otro lado, el presidente del BCE Mario Draghi, explicó que el fin de las compras netas sólo significa que el balance del BCE no seguirá creciendo. Sin embargo, se reinvertirán los activos que vayan venciendo para mantener unas condiciones financieras “cómodas y con la liquidez adecuada durante el tiempo que sea necesario”.

Draghi también admitió que todavía “**no se ha discutido cuándo y si se van a subir las tasas de interés**”, en referencia a la posibilidad de que la tasa de interés se mantenga en cero luego del **2019**.

Asimismo, el banquero central comentó que el programa de estímulos no acabó para siempre porque pasa a ser “**una herramienta más de política monetaria**” que estará lista para usarse cuando sea necesario.

Por otro lado, el BCE **actualizó la proyección de crecimiento del PIB al 2,1% en 2018** (frente al 2,4% de previsto en mar-2018). En 2019 el PIB crecería un 1,9% y en 2020 un 1,7% (igual que las proyecciones anteriores).

Por el lado de los precios, **la inflación sería del 1,7% en 2018** (vs. el 1,4% de la proyección de mar-2018), mientras que en 2019 y 2020 sería del 1,7%, levemente por encima de lo estimado anteriormente.