

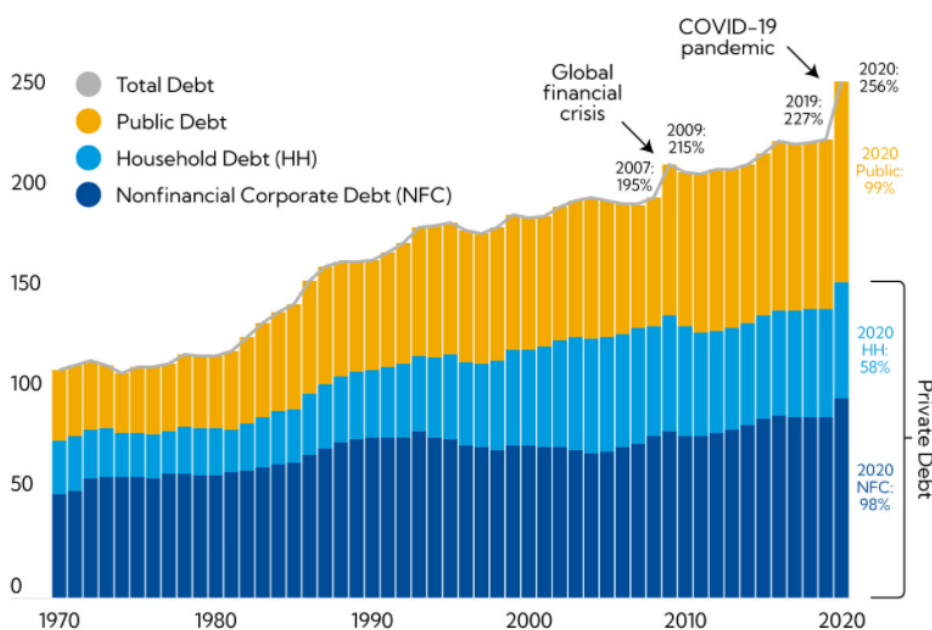
## FMI alerta por incremento de deuda

Con la llegada del COVID-19, los gobiernos de todo el mundo implementaron medidas de confinamiento social de diversa magnitud. Para amortiguar sus impactos económicos, desplegaron grandes paquetes de estímulos fiscales y monetarios.

Parte del financiamiento de estos programas provino del endeudamiento que, de acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional, alcanzó el 256% del PIB global en 2020 (aumentando 28 puntos respecto a 2019). La mitad de ese incremento lo explicaron los estados, mientras que la otra mitad fue a financiar a los hogares y las empresas que vieron limitada su actividad (y por lo tanto sus ingresos) por las medidas de confinamiento.

El aumento de la deuda se observó sin distinción tanto en las economías avanzadas como en los países emergentes y pone a los países en una situación de mayor vulnerabilidad, especialmente a medida que se endurecen las condiciones de financiamiento. Actualmente, con los bancos centrales preocupados por combatir los elevados índices de inflación, las políticas fiscales deberán adaptarse a un mundo de tasas de interés más elevadas para no alimentar preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública.

Evolución de la deuda global (% del PIB)



Fuente: FMI

## La FED acelera el tapering

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) anunció ayer que acelerará la orientación restrictiva de su política monetaria para combatir la creciente inflación. “Los desarrollos económicos y los cambios en las perspectivas justifican esta evolución de la política monetaria, que continuará brindando el apoyo adecuado a la economía”, dijo ayer el presidente Jerome Powell.

En particular, la FED comunicó que aumentará el ritmo de reducción de la compra de títulos públicos a USD 30 mil millones por mes (culminando en marzo el programa de compras). Por otro lado, los integrantes del Comité de Política Monetaria estiman 3 subas de tasas de interés por año los próximos 3 años. Esta evolución de tasas no sólo es más veloz que lo esperado en la reunión previa (no se esperaba ninguna suba en 2022) sino también a lo esperado por los analistas (esperaban 2 subas), lo que marca el importante cambio de rumbo que tomó la FED. Los mercados reaccionaron positivamente ante este cambio.

Las proyecciones económicas de la autoridad monetaria se volvieron más pesimistas, pero aún se espera un crecimiento importante de la economía en 2022 (+4,0%), alcanzando los niveles de desempleo observados en la pre pandemia (3,5%). Por su parte, estiman que la inflación será del 2,6% en 2022, disminuyendo a la mitad respecto a la del 2021 pero por encima de las estimaciones previas (+0,4pp). Como contrapartida, la tasa de la FED aumentará sistemáticamente todos los años hasta alcanzar la tasa de largo plazo de 2,5%.

### Mediana de proyecciones de la FED

	2021	2022	2023	2024	Largo plazo
Variación del PIB	5,5%	4,0%	2,2%	2,0%	1,8%
Tasa de desempleo	4,3%	3,5%	3,5%	3,5%	4,0%
Inflación	5,3%	2,6%	2,3%	2,1%	2,0%
Inflación núcleo	4,4%	2,7%	2,3%	2,1%	-
Tasa FED	0,1%	0,9%	1,6%	2,1%	2,5%

Fuente: FED