

**Bancos Centrales / Economía Global**

# Bancos centrales, ¿cerca de la meta?

El País (España)

**María Martínez**

Con la inflación en niveles máximos de varias décadas en muchos países debido a diversos factores (presiones generadas por la recuperación del gasto en la salida de la COVID, el impulso fiscal, cuellos de botella) y después agudizadas por la guerra de Ucrania y su impacto en los precios de los alimentos y del gas, los bancos centrales han virado hacia una política más restrictiva. Las autoridades monetarias de muchas economías emergentes empezaron a subir los tipos de interés ya a principios del 2021 (tuvieron que adelantarse por la mayor vulnerabilidad a choques de oferta negativos, el mayor riesgo y la menor credibilidad antiinflacionista), seguidos por sus homólogos de los países desarrollados en los últimos meses de 2021.

En particular, el ritmo de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos es el más rápido en décadas, casi el doble que en el ciclo de 1999-2001. De hecho, ya están en el rango 3,75/4% y los mercados descuentan que puedan superar el 4,75% en la primera parte de 2023. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), después de 8 años con tipos de interés en territorio negativo, los ha subido en poco más de 3 meses 200 puntos básicos, y se prevé que lo haga otros 75 durante el próximo trimestre. En lo que respecta a los bancos centrales de países emergentes, en los que el componente del tipo de cambio es muy importante en la toma de decisiones de política monetaria, no se han quedado atrás y han aumentado los tipos de interés en magnitudes especialmente relevantes en el último año y medio.

Pero ¿cuánto queda por subir? Con las tasas de inflación a nivel global dando signos de moderación, y aunque se prevé que se mantendrá en niveles altos a lo largo de 2023, varias autoridades monetarias -tanto en economías desarrolladas como emergentes- están realizando un cambio de rumbo similar hacia una política más pragmática y gradual; así, la toma de decisiones se realizará reunión a reunión dependiendo de los datos, dada la elevada incertidumbre que existe. Además, en muchas economías los tipos de interés ya han sobrepasado su nivel neutral, con lo que cada vez tienen menos margen de maniobra si no quieren sumir a las economías en una recesión profunda.

En los próximos meses, todavía con los riesgos para las perspectivas de inflación sesgados al alza, los bancos centrales deben seguir normalizando sus políticas monetarias para evitar que las presiones inflacionistas se afiancen. En este contexto, el principal riesgo es que estas presiones requieran subidas aún mayores de los tipos de interés, lo que aumentaría las probabilidades de que se produjeran turbulencias financieras y de que la economía mundial entrase en recesión.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)