



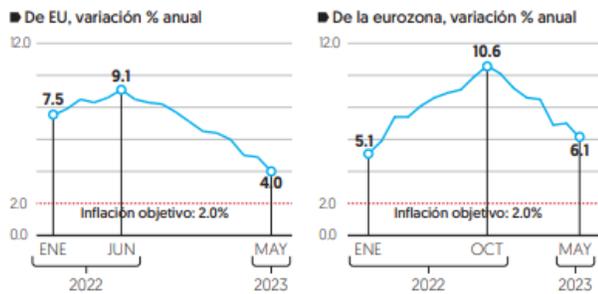
**Foro en Sintra.** Aún hay largo camino por recorrer para volver al objetivo de inflación, dicen Powell y Lagarde

# Vienen más alzas de tasas en EU y Europa

Los bancos centrales de EU y Europa adoptaron un tono más restrictivo, sugiriendo que las tasas de interés aún no han alcanzado su punto máximo y que aún hay un largo camino antes de recortarlas.

En el foro del BCE sobre banca central, celebrado en Sintra, Portugal, Jerome Powell, presidente de la Fed, y Christine Lagarde, del BCE, dejaron en claro que se avecinan más alzas a las tasas, que serán determinadas por la evolución de datos como inflación y el mercado laboral. —Alejandro Mascosa / PÁG. 4

## Inflación al consumidor



“Aunque la política (de la Fed) es restrictiva, no ha sido restrictiva durante el tiempo suficiente”

**JEROME POWELL**  
Presidente de la Reserva Federal

## Expectativa de mayor restricción

Los principales banqueros centrales mantuvieron su postura de que son necesarios mayores aumentos en las tasas de interés para mantener vigente la lucha contra la inflación.

### Tasas de política monetaria

■ Trayectoria mensual, en por ciento anual  
— Reserva Federal\* — Banco Central Europeo



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BIS)

### Inflación al consumidor

■ Variación porcentual anual  
— EU — Eurozona



\* Punto medio

## FOCOS

**Falta por hacer.** Dirigentes de los bancos centrales señalaron que hay trabajo por hacer para llevar a la inflación a sus niveles objetivo.

**Alzas insuficientes.** Powell señaló que la política monetaria es restrictiva, pero aún no lo suficiente.

**Dos ajustes.** El presidente de la Fed señaló que la mayoría de los miembros del Comité de Mercado Abierto respaldan dos incrementos más a la tasa.

## A LA EXPECTATIVA

# 82%

**ES LA PROBABILIDAD**  
De una alza de 25 pb en la tasa de los fondos federales de EU para julio, según datos del CME.

# 25

**PUNTOS BASE**  
De alza, estima el consenso de analistas en las tasas de referencia del BCE para julio.



## POLÍTICA MONETARIA

# Vienen más alzas en tasas de interés, advierten Fed y BCE

Dicen Powell y Lagarde que falta camino por recorrer en la restricción monetaria

Ajustes pendientes dependerán de los datos de inflación y del mercado laboral

ALEJANDRO MOSCOSA  
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

Los bancos centrales de Estados Unidos y Europa adoptaron un tono más restrictivo, sugiriendo que las tasas de interés aún no han alcanzado su punto máximo y que todavía hay un largo camino por recorrer antes de implementar recortes.

Durante el Foro del Banco Central Europeo (BCE) sobre Banca Central, celebrado en Sintra, Portugal, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, y Christine Lagarde, presidenta del BCE, dejaron en claro que se avecinan más

incrementos a las tasas de interés, los cuales serán determinados por la evolución de los datos como la inflación y el mercado laboral.

Powell recordó que “han recorrido un largo camino” en el endurecimiento de la política monetaria, con 10 incrementos a la tasa de interés y un total de 500 puntos base desde marzo del año pasado hasta la pausa que hicieron este mes, sin embargo, dijo que hay más por hacer.

Actualmente, el rango de la tasa de interés en EU está entre 5.00 y 5.25 por ciento y en el gráfico de puntos de la Fed se avecinan dos aumentos más en lo que resta del año.

“Estamos en territorio restrictivo, pero no hemos estado allí por mucho tiempo. Por lo tanto, creemos que se avecinan más restricciones y lo que realmente impulsa (esta postura) es un mercado laboral muy

sólido”, dijo el presidente de la Fed.

Lagarde también reconoció que les “queda camino por recorrer” en su lucha contra la inflación.

## PENDIENTES EN INFLACIÓN

La postura de ambos banqueros centrales se da en momentos en que la inflación manda señales de moderación, pero todavía se ubica muy por encima de su objetivo de 2 por ciento.

“Dependemos de los datos, decidiremos reunión por reunión, pero sabemos que tenemos terreno que cubrir y también sabemos que es muy probable que volvamos a subir la tasa en julio”, dijo Lagarde.

Hasta abril, en Estados Unidos el Índice de Precios de Consumo Personal (PCE), que es el indicador de inflación al que la Fed da mayor seguimiento, se ubicó en 4.4 por ciento anual y la subyacente se situó en 4.7 por ciento.

La expectativa de un mayor apretamiento monetario se ve reflejado en las estimaciones de inflación que tiene la Fed para el cierre de año, pues si bien recortaron a 3.2 por ciento, desde 3.3 por ciento, para la subyacente la subieron a 3.9 por ciento, desde 3.6 por ciento.

“Va a tomar algún tiempo. La inflación ha demostrado ser más persistente de lo que esperábamos y no menos”, dijo Powell durante su participación en el foro.

Mientras que en la zona euro, la inflación general se ubicó en 6.1 por ciento anual y la subyacente en 5.3 por ciento en mayo. El ente monetario europeo también elevó hace unos días su expectativa de inflación general y prevé que promedie 5.4 por ciento en 2023.

“Tenemos que ser tan persistentes, como es persistente la inflación y tenemos que ser decididos y determinados en alcanzar el objetivo y no debatirlo mientras corremos esta carrera”, indicó Lagarde.

## CLAVE, EL MERCADO LABORAL

Además de una inflación persistente, otro factor detrás del endurecimiento monetario es la fortaleza del mercado laboral en cuanto a



la creación de puestos de trabajo y los aumentos salariales, los cuales alientan el gasto de los hogares, provocando más demanda, lo que lo vuelve a impulsar, sostuvo Powell.

“Necesitamos ver una mejor alineación de la oferta y la demanda en el mercado laboral y ver que se ablanden más las condiciones del mercado laboral, de modo que las presiones inflacionarias en ese sector también puedan comenzar a ceder”, señaló el jefe del banco central estadounidense.

En este sentido, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, defendió el incremento sorpresivo de 50 puntos base a 5.00 por ciento realizado la semana pasada, ante la resiliencia del mercado laboral, cuya tasa de desempleo está en mínimos de 3.8 por ciento.

“Tenemos un mercado laboral muy robusto en el Reino Unido. Una de las cosas más llamativas es que el tamaño de la fuerza laboral es más pequeño que en el brote de Covid. Así que tenemos una contracción de la fuerza laboral”, dijo Bailey, quien participó en el mismo panel que Powell, Lagarde y el gobernador del Bando de Japón, Kazuo Ueda.

Ueda, que lleva poco más de dos meses en el cargo, dijo que tras dejar sin cambio su tasa de interés hace unos días, podrían endurecer su postura si la inflación no baja y que observarán “la tasa de aumento de los salarios... un determinante importante de la subyacente”.

#### DOS CAMINOS

Los bancos centrales de economías desarrolladas alistan más alzas de tasas, pero los de países emergentes ya hicieron una pausa.