



# Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1234 • 5 DE JULIO DE 2021

Recuperación pos-Covid | Rearme nuclear  
Diplomacia de vacunas | Agricultura verde  
México y el resto de América Latina

## RECUPERACIÓN ECONÓMICA

### La inflación y sus descuentos

El año 2022 será cuando comience la normalización de la política monetaria. Sin embargo, el ritmo de la retirada de estímulos dependerá de la evolución de la inflación. Si persiste o mantiene su tendencia, la política fiscal quedará en una situación complicada.

**L**a subida de los precios en las últimas semanas ha devuelto el temor a la inflación. En Estados Unidos alcanza ya la cota de variación interanual del 5% y en España se aproxima al 3%. La naturaleza de este salto de los precios determinará el futuro de las políticas de estímulo que han sostenido la contención de la crisis y la recuperación. Si se trata solo de un repunte temporal motivado por los problemas de oferta (todavía no está recuperada la producción normal), los bancos centrales mantendrán sus inyecciones de liquidez. Sin embargo, si la inflación persiste o mantiene su tendencia, las políticas de estímulo quedarán en una situación complicada.

El presidente del Bundesbank, **Jens Weidmann**, ha sido el primero en levantar la voz. El principal “halcón” del Banco Central Europeo ha afirmado que el programa de compras debería “finalizar tan pronto como la situación de

emergencia se haya superado”. Esta quedará resuelta, si la pandemia no lo impide, como muy tarde en un año, cuando la Unión Europea recupere los niveles de actividad previos a la crisis. Sin embargo, la recuperación estará asentada este mismo verano, lo que implica que el debate sobre los tipos de interés empezará antes de lo esperado.

La fama de Weidmann hacía predecible su discurso. No así el cambio de tono de la Reserva Federal de Estados Unidos ante la presión de la inflación. Los miembros de la Fed anticipan ahora dos subidas de los tipos de interés en 2023, lo que significa que la retirada de las compras de activos comenzará antes, ya que la subida de tipos es la segunda parte de toda retirada de activos, fase conocida como *tapering*.

El año 2022 será, previsiblemente, cuando comience la normalización de la política monetaria. Sin embargo, el ritmo



**tr**  
TECNICAS REUNIDAS

España • Arabia Saudí • EAU • Kuwait • Omán • Bahrein • Singapur • Indonesia • Malasia • Australia  
Perú • Chile • Argentina • Colombia • México • Argelia • Turquía • Azerbaiyán • Rusia • Polonia