



# Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1279 • 13 DE JUNIO DE 2022

Parar la inflación | Sin paz a la vista en Ucrania  
China y el Lejano Oriente ruso | Legislación verde  
IX Cumbre de las Américas y Cuba

## ECONOMÍA

### Hora de la verdad

El mundo desarrollado se ha metido de lleno en una carrera de subidas de tipos de interés para frenar la inflación. Los bancos centrales tienen pocas alternativas al endurecimiento de su política monetaria, ya que no pueden consentir que las expectativas de inflación se desajusten. Esto implica asestar un golpe a la economía que retrasará aún más la salida de la crisis iniciada por el Covid y continuada con la guerra en Ucrania.

A pasada semana, el Banco Central Europeo (BCE) sorprendió a economistas e inversores con el anuncio de un proceso gradual pero continuado de endurecimiento de su política monetaria de cara a los próximos meses. El 1 de julio termina sus inyecciones de liquidez a los mercados con las compras de activos, y a partir de ese momento empezará a subir los tipos de interés. El primer movimiento será de 25 puntos básicos, pero el segundo, previsto para septiembre, podría alcanzar los 50.

“Esto no es un paso, es un camino”, explicó la presidenta del BCE, **Christine Lagarde**. Y tiene importantes implicaciones, ya que significa que los tipos de interés seguirán subiendo mientras la inflación se mantenga fuera de control. Es previsible que los tipos de interés oficiales, durante años en negativo, terminen 2022 cerca del

1%, lo que implica una traslación a los tipos de mercado que encarecerá las operaciones de financiación de los Estados y de los agentes privados.

De hecho, la reacción comienza a apreciarse en las rentabilidades de los bonos soberanos, con el “papel” de España a 10 años en el 2,6% y el de Italia ya por encima del 3,5%. Se trata de niveles no vistos en casi una década. Y es solo el principio. El problema para los bancos centrales es que la inflación más difícil de contener es la producida por un *shock* energético, es decir, el actual. El motivo es que sus herramientas de intervención tienen capacidad para secar la demanda y moderar la inflación, pero no para introducir más oferta que equilibre los precios. Y como la energía es un bien básico, es muy posible que los efectos

## Santander Impulsa Empresa

El lugar para **empresas y autónomos** con contenidos exclusivos.

Accede ahora en [impulsa-empresa.es](https://impulsa-empresa.es)



 **Santander**

Por ti, los primeros.