



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

Nº 1346 • 20 DE NOVIEMBRE DE 2023

Inflación-tipos de interés | Encuentro Biden-Xi
Elecciones en Países Bajos | Boom demográfico africano
Violencia en América Latina

POLÍTICA MONETARIA

¿Llega el momento de bajar los tipos?

Los últimos datos de inflación, aun siendo altos, dan motivos para pensar que la desinflación se sostiene sobre pilares sólidos. De mantenerse esta senda, en 2024 los bancos centrales de las principales economías desarrolladas podrían empezar a aflojar su política monetaria y bajar los tipos de interés, cuyo nivel hoy ya está por encima de los precios.

Los bancos centrales de los países desarrollados han elevado los tipos de interés hasta su nivel más alto en más de 20 años. En Europa el precio del dinero alcanza el 4,5%; en Reino Unido, el 5,25% y en Estados Unidos, el 5,5%. Se trata de la política monetaria más restrictiva desde la burbuja de las “punto.com”, aunque en esta ocasión no se debe a un recalentamiento de la economía, sino a una crisis inflacionista global.

Este hecho es clave, ya que cuando desaparezcan las tensiones inflacionistas, los bancos centrales tendrán vía libre para volver a bajarlos. Este momento podría estar llegando a tenor de los datos publicados en las últimas semanas. En la eurozona, la inflación ya está por debajo del 3% (en el 2,9%), en EEUU ha caído hasta el 3,2% y en Reino Unido está en el 4,6%.

Siguen siendo niveles altos. Cuanto menos, más altos de lo que esperan los

bancos centrales para considerar que la crisis inflacionista está bajo control. Pero la senda de moderación de los últimos meses es inequívoca y, además, el mundo ha conseguido contener la nueva estrategia de la OPEP+ para subir los precios de los combustibles. Por otro lado, no existen grandes presiones salariales que amenacen con crear una espiral de costes laborales y traslación a precios.

En definitiva, existen motivos para pensar que la desinflación se sostiene sobre pilares sólidos. Es cierto que la inflación subyacente sigue más alta que la general y que los riesgos geopolíticos son una amenaza latente que puede estallar en cualquier momento. Pero también lo es que los bancos centrales consideran que la estabilidad de precios sigue firmemente anclada en las economías desarrolladas.

En este contexto, los mercados ya descuentan que no habrá más subidas de

Santander Impulsa Empresa

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



 **Santander**

Por ti, los primeros.

Accede ahora en impulsa-empresa.es