

Seguirá la falta de sincronía entre bancos centrales, alertan

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

PERSISTIRÁ LA falta de sincronización en las políticas monetarias de los cuatro bancos centrales más importantes del planeta: la Reserva Federal (Fed), el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Inglaterra (BoE, por su sigla en inglés) y el Banco de Japón (BoJ), anticipan analistas de Deutsche Bank, JP Morgan, Standard & Poor's (S&P) y Banorte Ixe.

Con la expectativa común de una tasa sin cambios en Estados Unidos, estrategias de S&P, el Deutsche Bank y Banorte Casa de Bolsa, prevén que el BCE podría dirigir un nuevo recorte en las tasas, lo que llevaría al precio del dinero a niveles negativos.

Esto, porque al dejar la tasa de la Fed sin cambios, el dólar seguirá la tendencia de fortalecimiento frente al euro, limitando así el ímpetu del BCE para impulsar la inflación hacia el objetivo de 2 %, argumentan analistas de S&P.

Para los analistas, es casi un hecho que el Comité de Mercado Abierto de la Fed, que se reunió ayer y hoy (miércoles), dejará tal cual el objetivo de la tasa de fondos federales, en un rango que va de 0.25 a 0.50 puntos, resultado de la menor fuerza observada en el mercado laboral de Estados Unidos.

RUMBO A UN ALZA

No obstante, especialistas de Banorte Casa de Bolsa, dirigidos por Gabriel Casillas, matizan que tanto el comunicado del FOMC, como la posición que fijará la presidenta de la Fed, Janet Yellen, en la conferencia que su cederá al anuncio, está sesgado hacia el lado *hawkish*.

En términos de política monetaria, una posición *hawkish* significa que será de endurecimiento, lo que implicaría la antesala de una alza de tasas.

Con ellos concuerdan analistas de JP Morgan, liderados por Bruce Kasman, quienes estiman que el próximo movimiento de la Fed, que supone un alza de 25 puntos base, será hasta la reunión del 16 de septiembre.

CAUTELA EN ECONOMÍA

Según especialistas de JP Morgan, el banco central presentará cautela en la perspectiva sobre el PIB, lo que fortalecerá la tendencia del mensaje sobre un ajuste al alza en un futuro próximo.

De acuerdo con sus cálculos, la Fed completará dos incrementos de tasas antes de que termine el año, que serán de 25 puntos base cada una.

Aparte, el economista en jefe para Estados Unidos del Deutsche Bank, Joseph LaVorgna, concuerda con el

diagnóstico y agrega que no están dadas las condiciones económicas para que el Comité de la Fed tome hoy la decisión de subir su tasa.

En esta reunión monetaria, la cuarta del año, está programada una rueda de prensa dirigida por la presidenta Janet Yellen, además de una actualización semestral sobre expectativas del PIB, inflación y el llamado *dot plot*, que es el resultado de una encuesta entre los 17 participantes del Comité.

Este sondeo rápido arroja una previsión de cuándo y cuánto subirá la tasa en las próximas reuniones. Analistas del DB, S&P y JP Morgan consideran que no habrá variación en las proyecciones económicas y sí en las de futuros movimientos de tasas.

BCE HARÁ LO NECESARIO

En el comentario especial de S&P, los analistas de la calificadora observan que tras la más reciente reunión del Consejo de Gobierno del BCE, el presidente Mario Draghi reiteró que utilizarán “todos los instrumentos disponibles para mantener la estabilidad de los precios”.

Para los analistas de S&P, este dicho significa que existe la posibilidad de que el BCE recorte las tasas si la Fed deja sin cambios sus réditos.

Hay que recordar que la depreciación de la moneda única frente al dólar es uno de los determinantes señalados por el BCE como limitante a llevar a la inflación hacia su objetivo de 2 por ciento.

La agencia de noticias Reuters divulgó que fuentes del BCE y el BoE preparan una intervención de emergencia, para apoyar al mercado en caso de que Reino Unido vote a favor de abandonar la Unión Europea, en el referéndum del próximo 23 de junio.

El BCE pondría a disposición de los bancos, acuerdos similares a los de la Fed, para acceder a liquidez en dólares.

El BoE admitió en mayo que la elevada tensión del mercado por el resultado de la votación dificultaría a los bancos recurrir a sus fuentes habituales de fondeo.

BOJ, TAMBIÉN EN EXPANSIÓN

El análisis de JP Morgan anticipa que el Banco de Japón mantendrá sin cambios la tasa en la reunión de esta semana y que anticipará en el análisis de motivos que vendrán facilidades adicionales en julio.

Esta previsión está basada en la expectativa de que el BoJ prefiera dejar libre de presiones al mercado, para tomar decisiones orilladas por las condiciones del mercado mundial.