

Economía Global

Simposio Económico en Jackson Hole: Al Filo del Precipicio

Expansión (España)

Nathaniel Karp

Bajo la espectacular vista de las montañas Teton en Jackson Hole, Wyoming, entre el 22 y el 24 de agosto se celebró el cuadragésimo tercer Simposio Económico del Banco de la Reserva Federal de Kansas City. Evento al que asistieron prominentes banqueros centrales, académicos y representantes, tanto del gobierno como del sector financiero, con el propósito de discutir los temas económicos más relevantes, sus implicaciones y las opciones de política monetaria. Este año, a una década de la Gran Recesión, la discusión se focalizó en “los retos para la política monetaria”.

Dada la desaceleración económica global (Alemania y China), la disputa comercial entre EE.UU. y China, y la elevada incertidumbre geopolítica (Brexit, Hong Kong, Italia e Irán), la atención se centró en el discurso de Jerome Powell, Presidente del Banco de la Reserva Federal (Fed), y su visión sobre el rumbo de la política monetaria en EE.UU.

Durante su intervención, Powell analizó la historia de la política monetaria desde 1950 y planteó tres preguntas fundamentales: ¿Puede el banco central evitar la tentación de tomar acciones que conduzcan a una inflación elevada? ¿Se puede sortear que periodos extensos de crecimiento generen inestabilidad financiera? ¿Cuál es la mejor manera de promover la prosperidad en una era de crecimiento lento, baja inflación y bajas tasas de interés?

De acuerdo con Powell, aunque la inflación es baja y los riesgos apuntan en esta dirección, el Fed tiene la capacidad para evitar una escalada de precios si este fuese el caso. Powell también enfatizó que, si bien el Fed no puede evitar que los agentes económicos tomen riesgos excesivos, los riesgos de inestabilidad financiera son bajos y los reguladores cuentan con los mecanismos adecuados para vigilarlos y actuar apropiadamente en caso de que constituyan un peligro para la economía.

Por otra parte, Powell señaló que el entorno actual de lento crecimiento y baja inflación eleva los riesgos de que la política monetaria se vea atrapada en un escenario de bajas tasas de interés por un periodo prolongado. Ante ello, el banco central seguirá analizando las ventajas e inconvenientes de posibles estrategias que permitan revertir el incumplimiento del objetivo de inflación, las herramientas no convencionales disponibles en tiempos de bonanza y de crisis, la posibilidad de agregar herramientas nuevas, y la estrategia de comunicación. El Fed compartirá sus conclusiones con el público en 2020.

Asimismo, el Fed continuará con su estrategia de “administración de riesgos” a fin de responder adecuadamente ante los acontecimientos que impactan sus previsiones a medio y largo plazo. Por ejemplo, a pesar del sólido crecimiento del consumo privado y la fortaleza del mercado laboral, el Fed decidió recortar la tasa de interés en julio ante los riesgos de la desaceleración global, la incertidumbre de la política comercial y la baja inflación.

Sin embargo, Powell enfatizó que las condiciones actuales son insólitas, y que el mayor reto consiste en cómo introducir la incertidumbre sobre la política comercial en sus decisiones. En principio, ante un deterioro en las condiciones financieras y las previsiones del empleo y la inflación, el Fed puede reaccionar de manera tradicional

reduciendo la tasa de interés para estimular la inversión y el consumo. No obstante, no existe un “plan de acción” que permita a la política monetaria acomodar adecuadamente todas las consecuencias de una guerra comercial; particularmente, el impacto de la incertidumbre.

Esto último ha sido lo que ha desatado un intenso debate entre los miembros del Fed, que se plantean cómo balancear el impacto de la guerra comercial en el ciclo económico, con el alcance de la política monetaria y la independencia de la institución. Con el objetivo de contener los riesgos y de mantener la expansión económica, es muy probable que el banco central realice otro recorte a la tasa de interés en septiembre, aun cuando algunos indicadores económicos pudieran sugerir lo contrario. En caso de que la incertidumbre siga en ascenso, no se pueden descartar recortes adicionales en meses posteriores. No obstante, es el Congreso y la Casa Blanca quienes, en última instancia, tienen la responsabilidad de encontrar una solución adecuada para disminuir la incertidumbre.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

