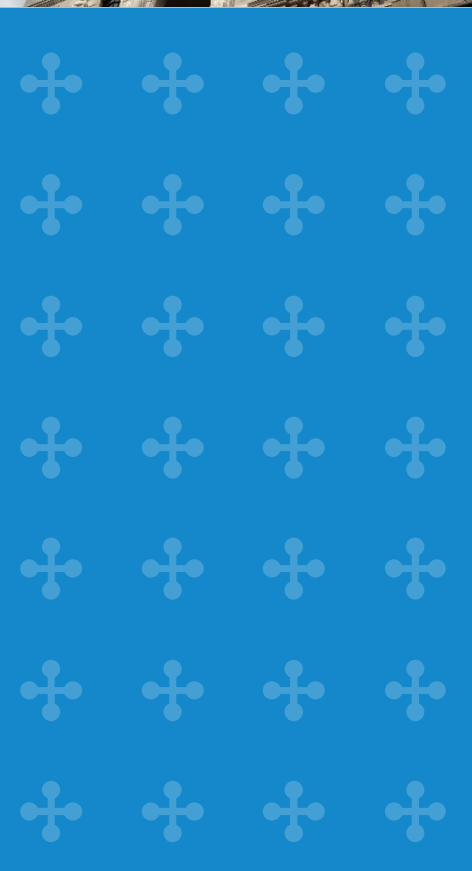




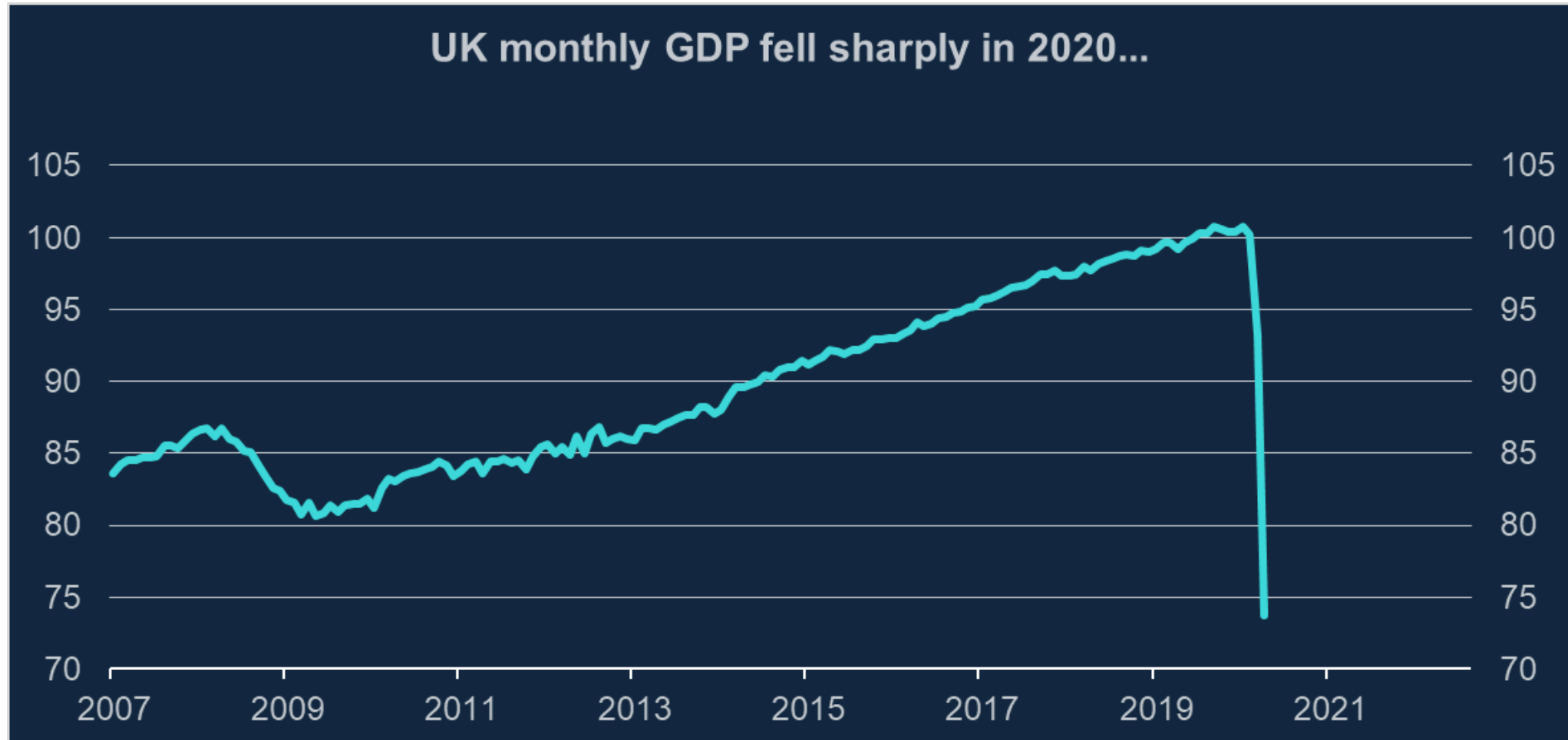
BANK OF ENGLAND

POLITICA MONETARIA EN EL REINO UNIDO

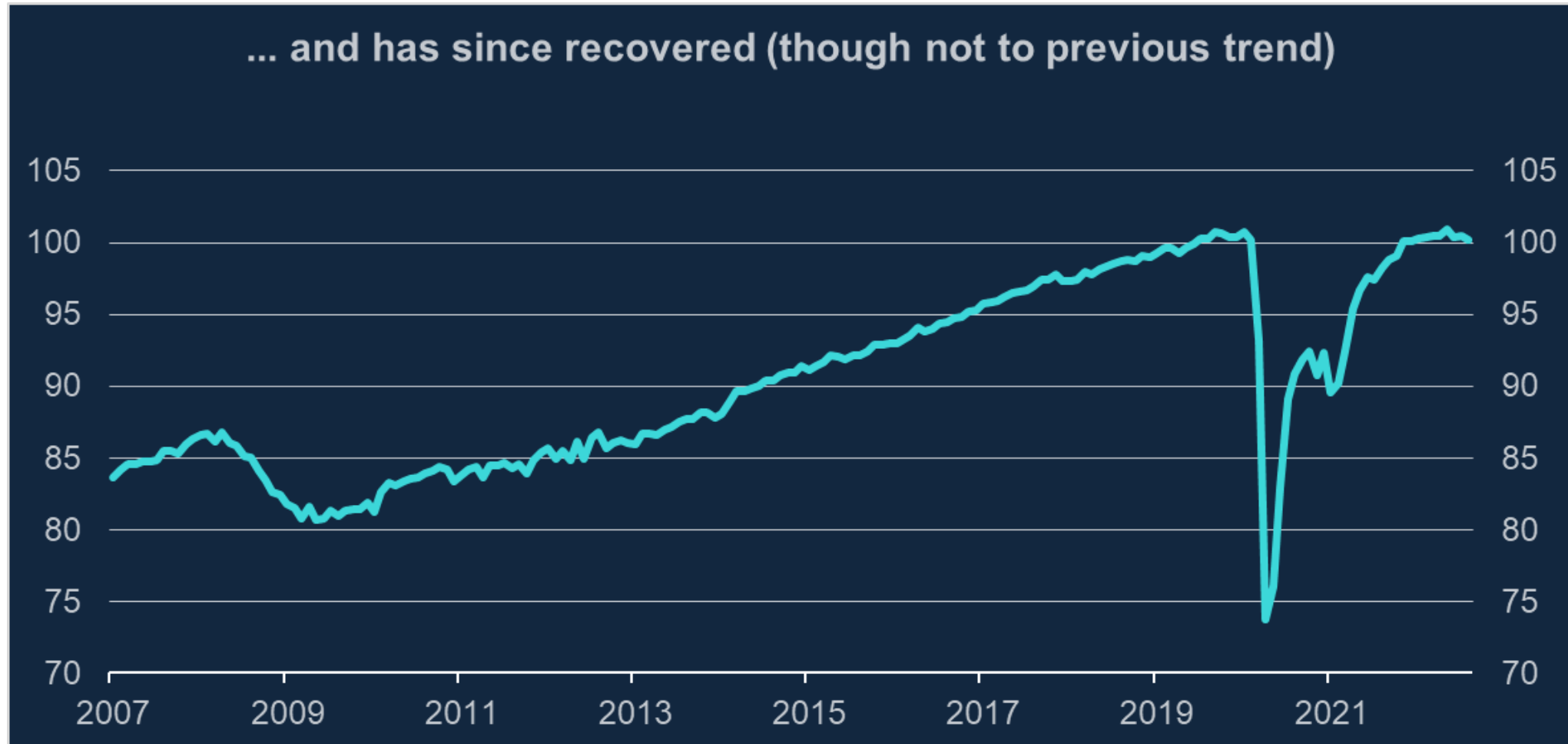
Silvana Tenreyro



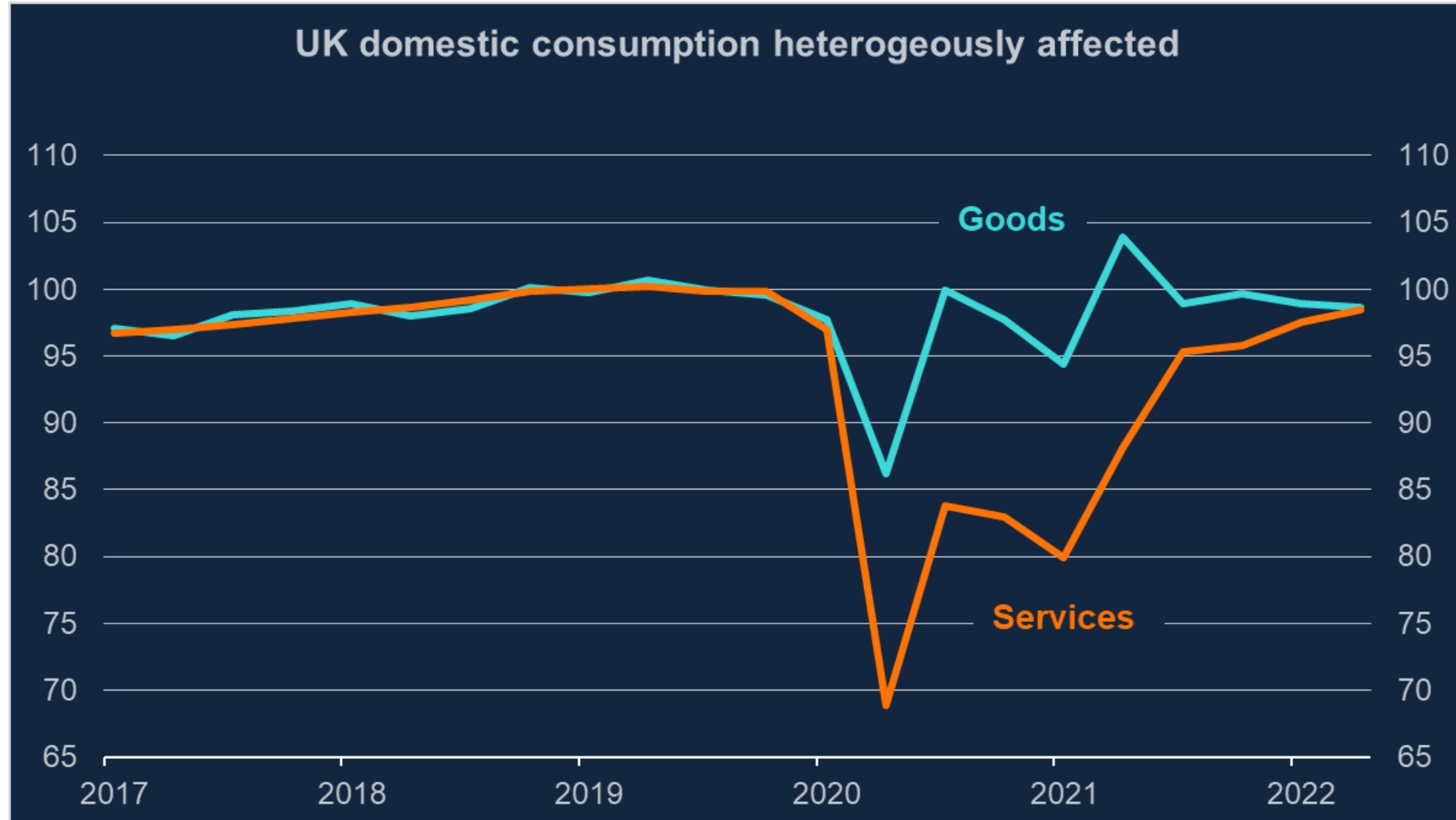
LA PANDEMIA CAUSO UNA GRAN CAIDA EN LA ACTIVIDA ECONOMICA



LA CONTRACCION ECONOMICA SE REVIRTIO RELATIVAMENTE RAPIDO



LA PANDEMIA AFECTO A CIERTOS SECTORES MAS QUE A OTROS

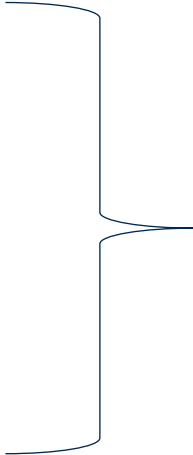


LA PANDEMIA AFECTO A CIERTOS SECTORES MAS QUE A OTROS

TRES ASPECTOS CLAVES

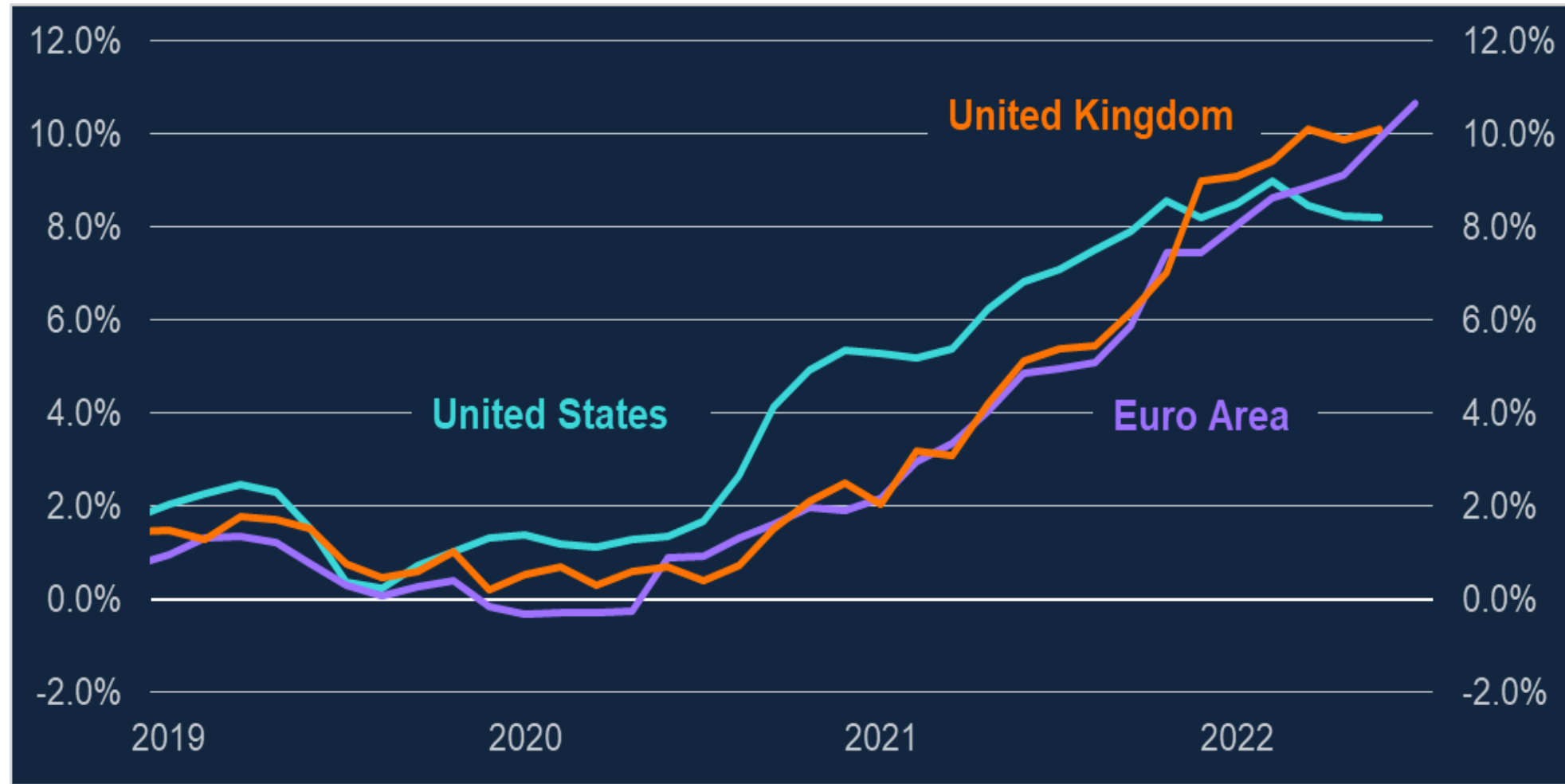
1. MAGNITUD ENORME
2. TEMPORARIO
3. ASIMETRICO

RESPUESTA DE LA POLITICA MONETARIA

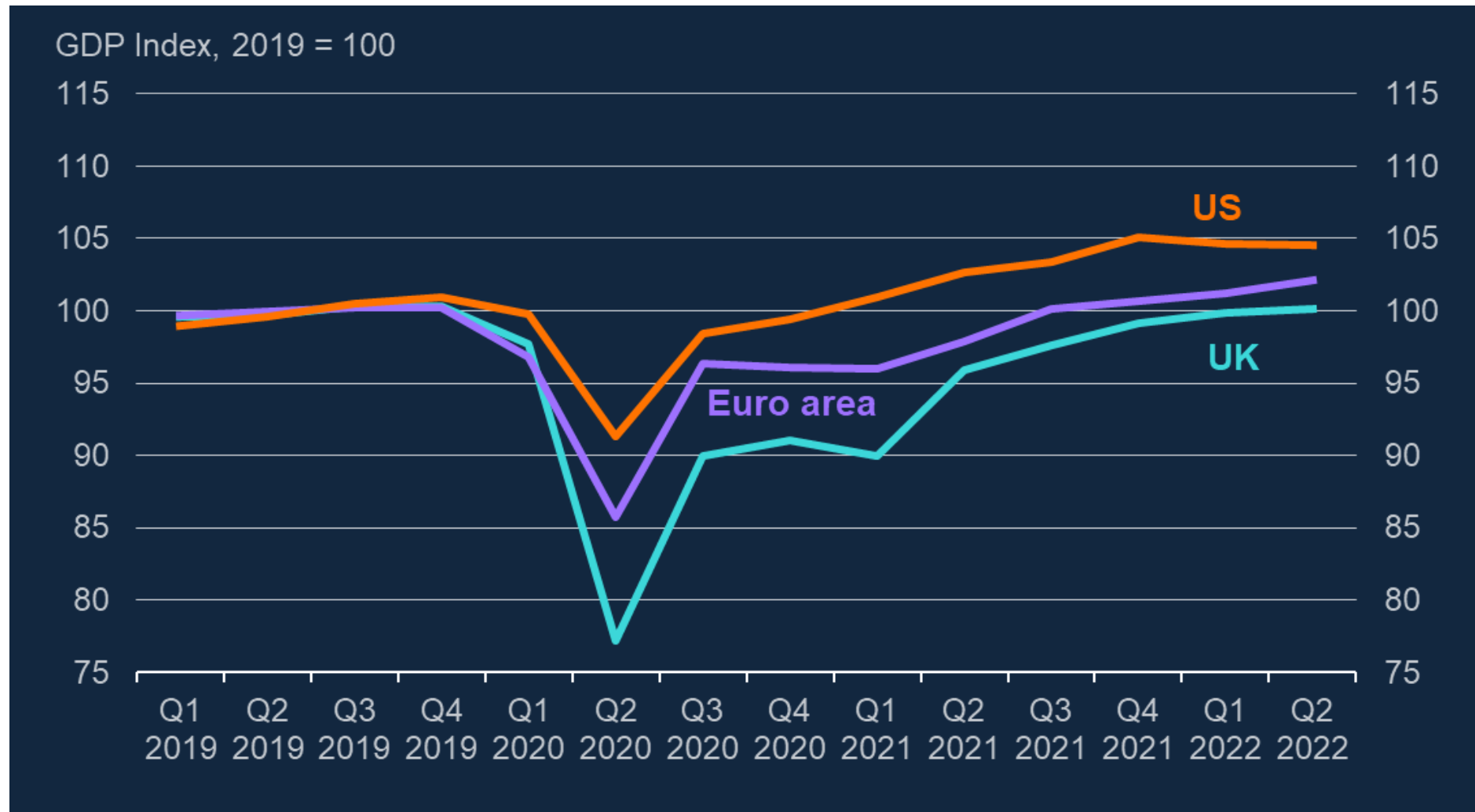


BAJAR TASAS PARA SERVIR DE “PUENTE” Y
REDUCIR QUIEBRAS DE EMPRESAS,
(ESPECIALMENTE EN SECTORES DE SERVICIOS)

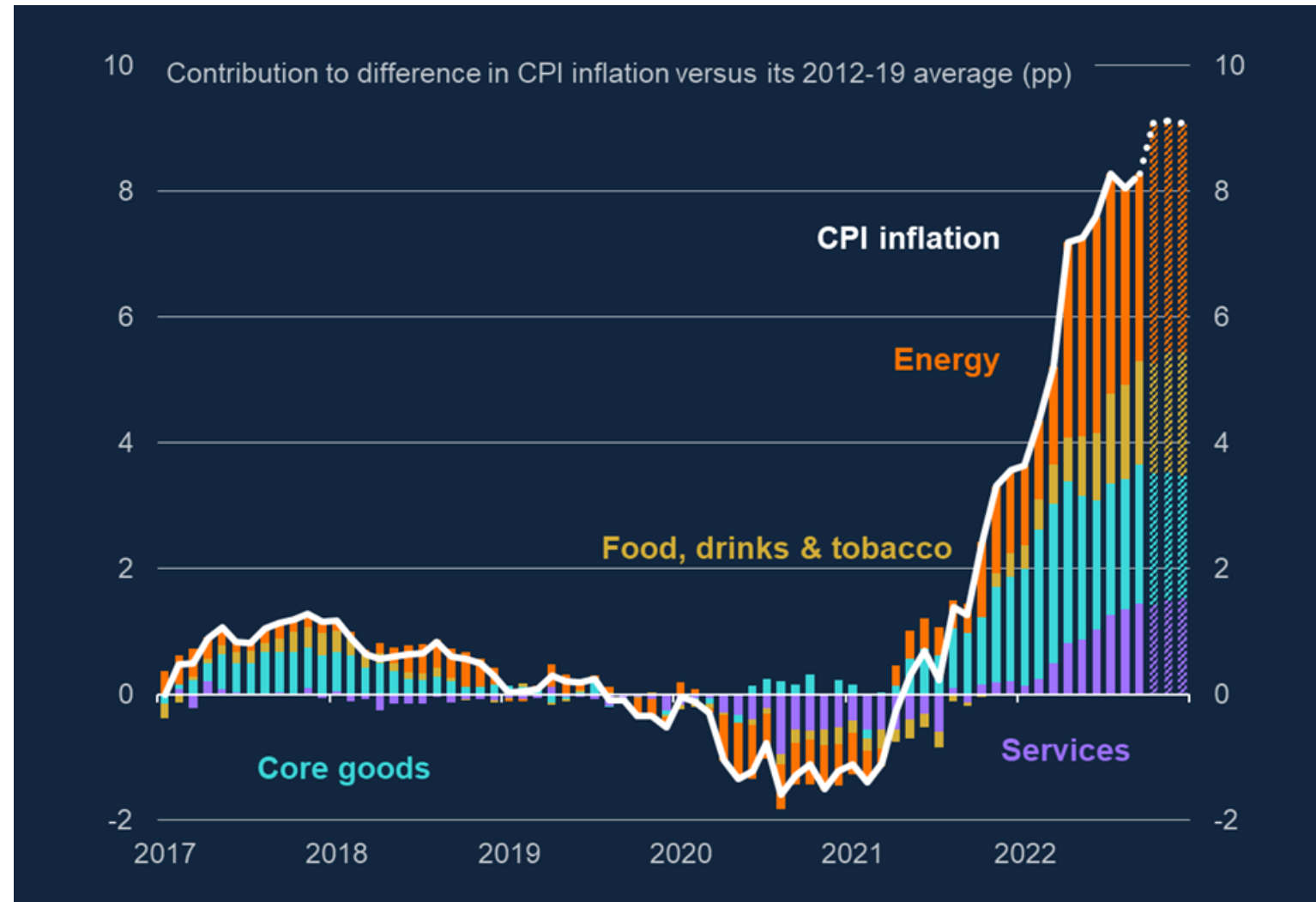
LA INFLACION GLOBAL SUBIO RAPIDAMENTE LUEGO DE LA PANDEMIA...



... A MEDIDA QUE LA ACTIVIDAD SE RECOBRABA



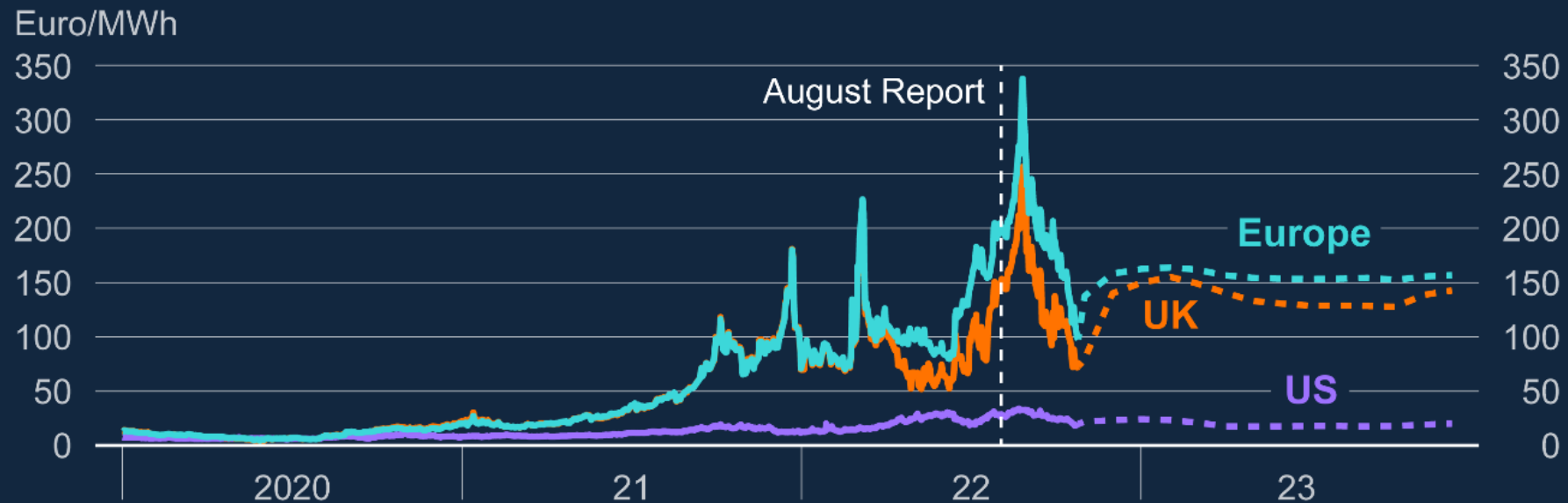
INFLACION EN REINO UNIDO: BIENES INDUSTRIALES Y PRECIO DE LA ENERGIA: PRINCIPALES FACTORES



SUBA ABRUPTA DEL PRECIO DEL GAS EN EUROPA, PERO NO EN ESTADOS UNIDOS

Comparison of spot gas prices between Europe, UK and US

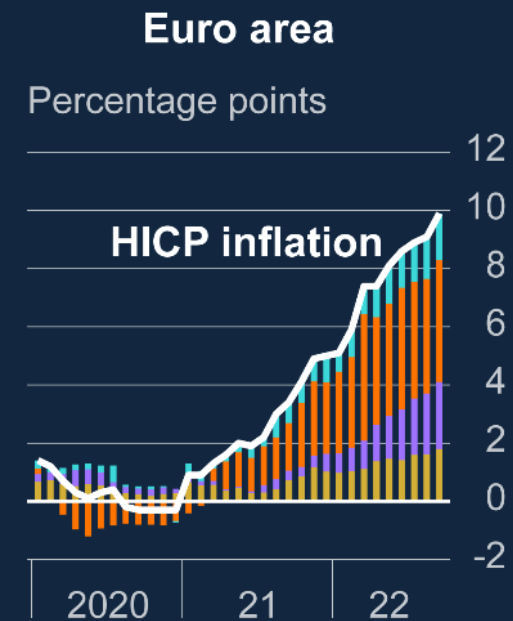
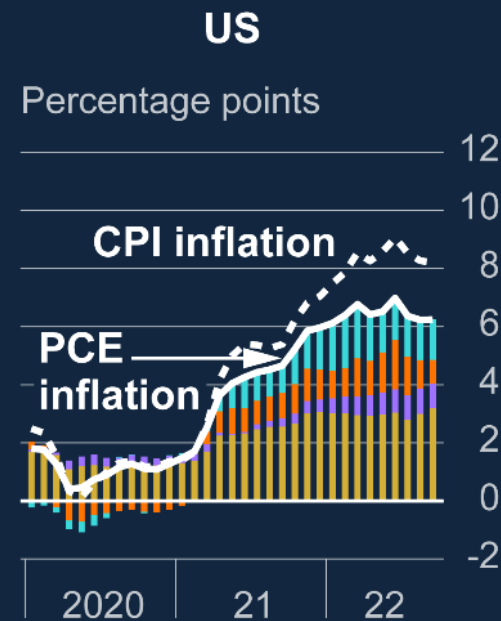
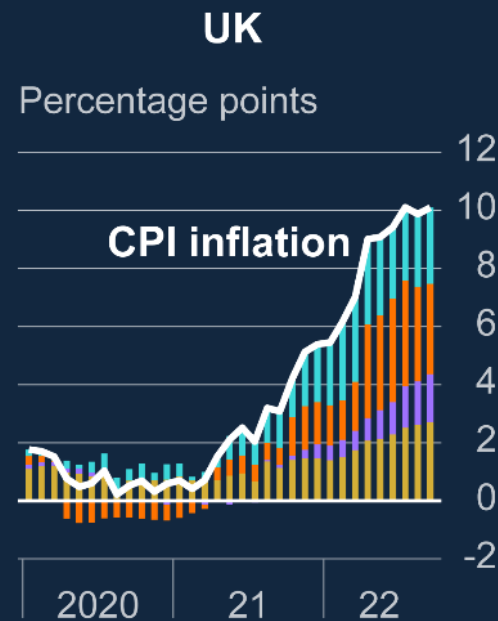
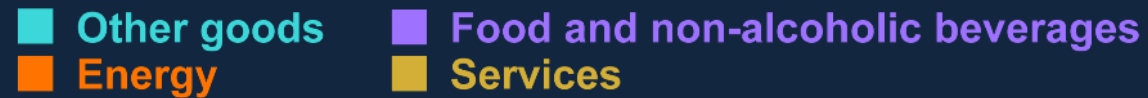
International wholesale gas spot and futures prices ^(a)



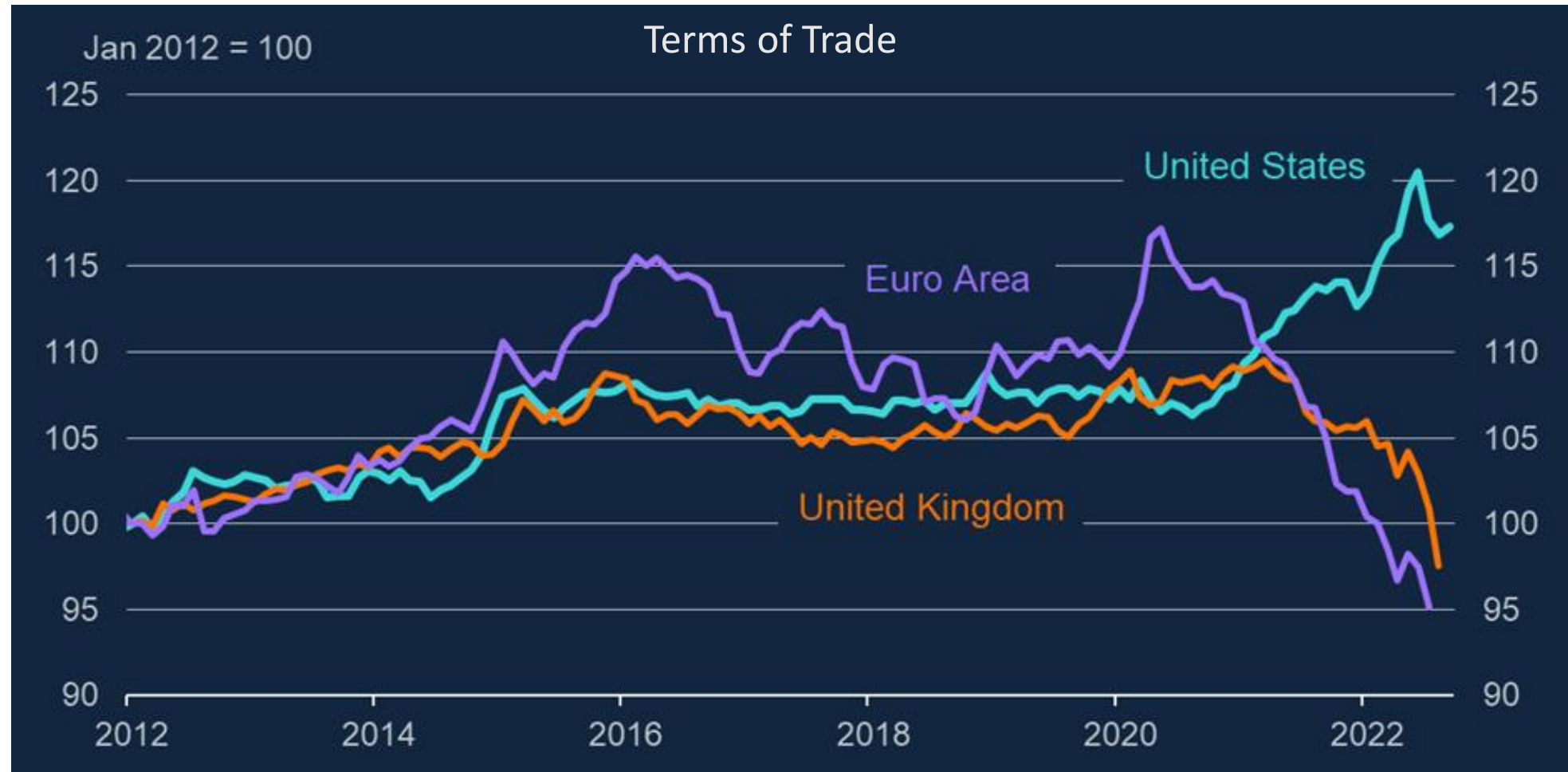
LA CONTRIBUCION DE LA ENERGIA A LA INFLACION ES MAYOR EN EUROZONA Y REINO UNIDO QUE EN EE.UU.

Inflation remains elevated in the UK, US and euro area

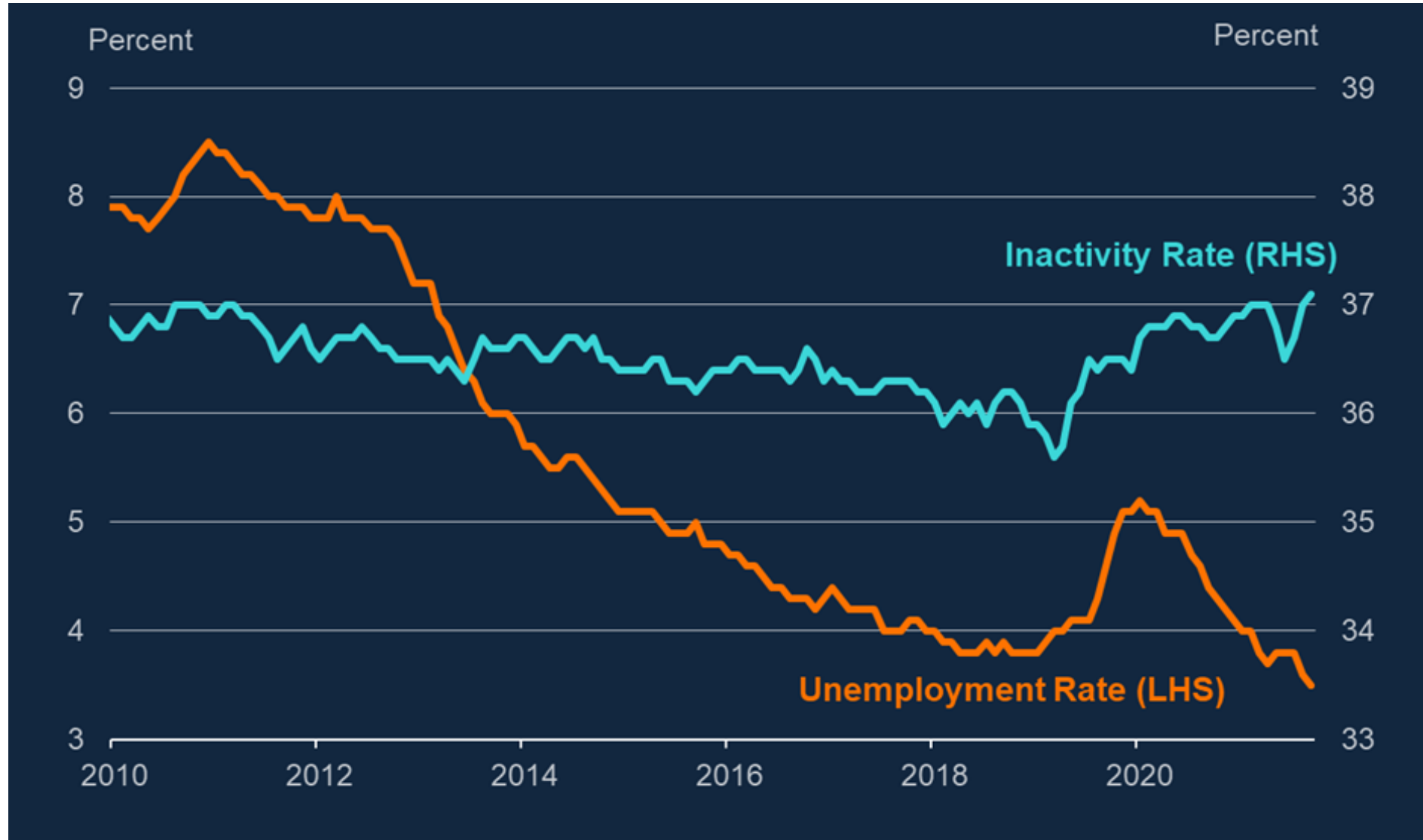
Contributions to annual consumer price inflation ^(a)



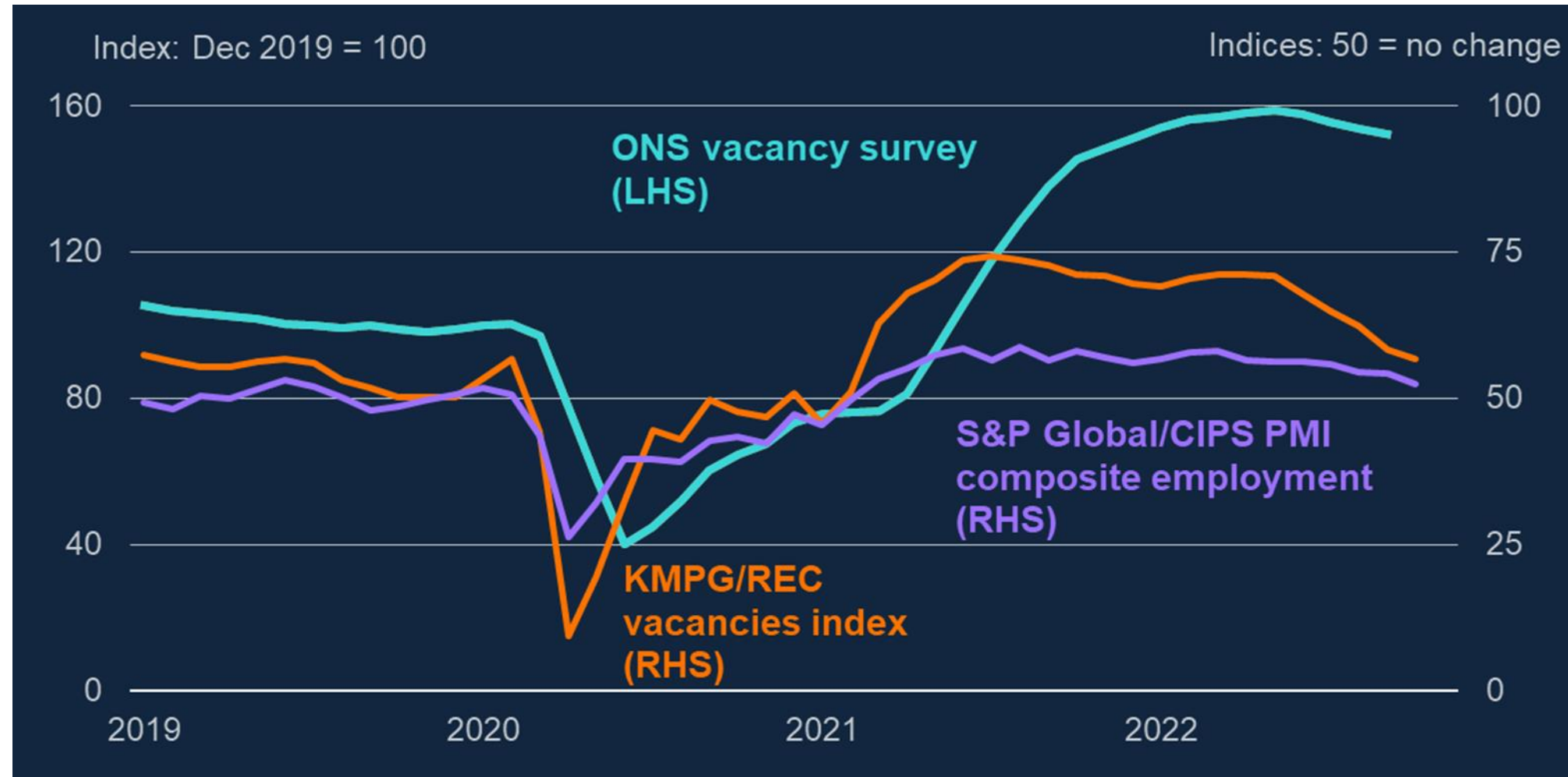
DETERIORO EN LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO DE EUROZONA Y REINO UNIDO



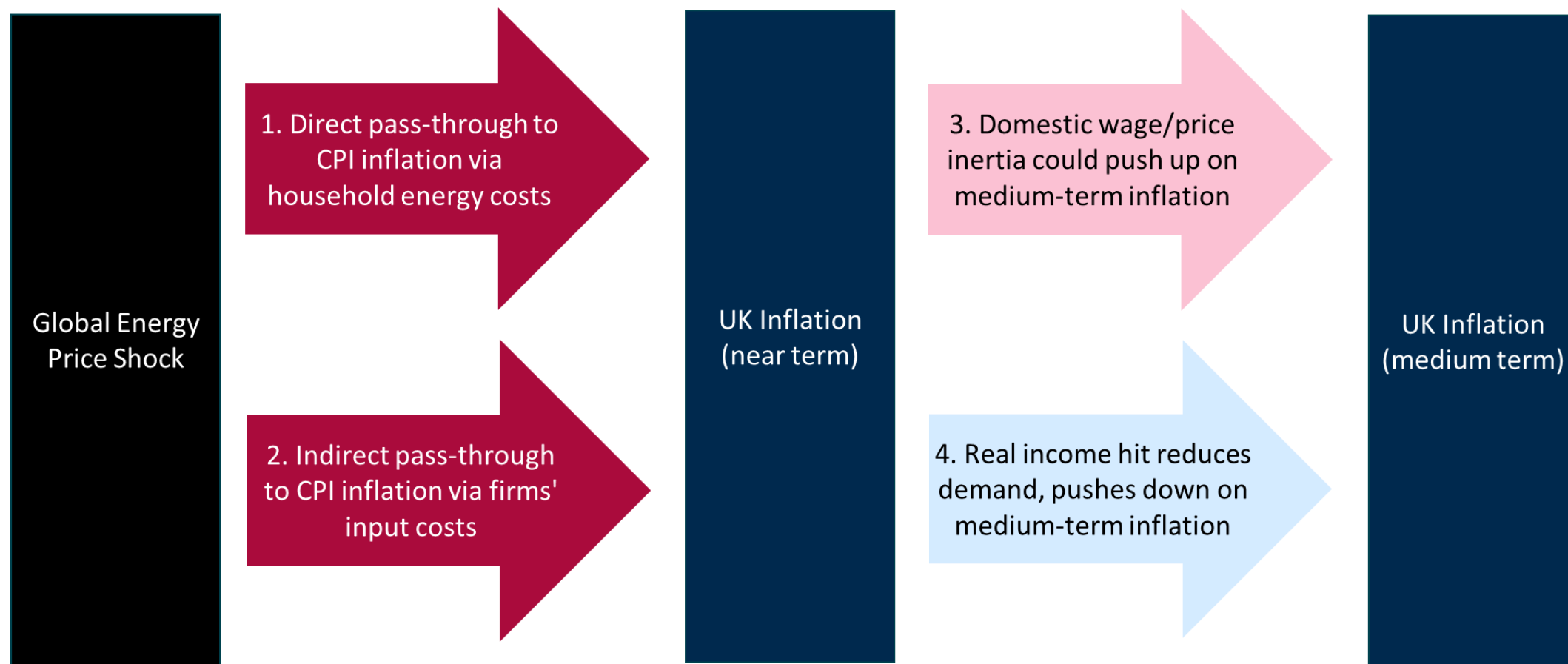
MERCADO LABORAL DEL REINO UNIDO: DESEMPLEO BAJO, TASA DE INACTIVIDAD ALTA



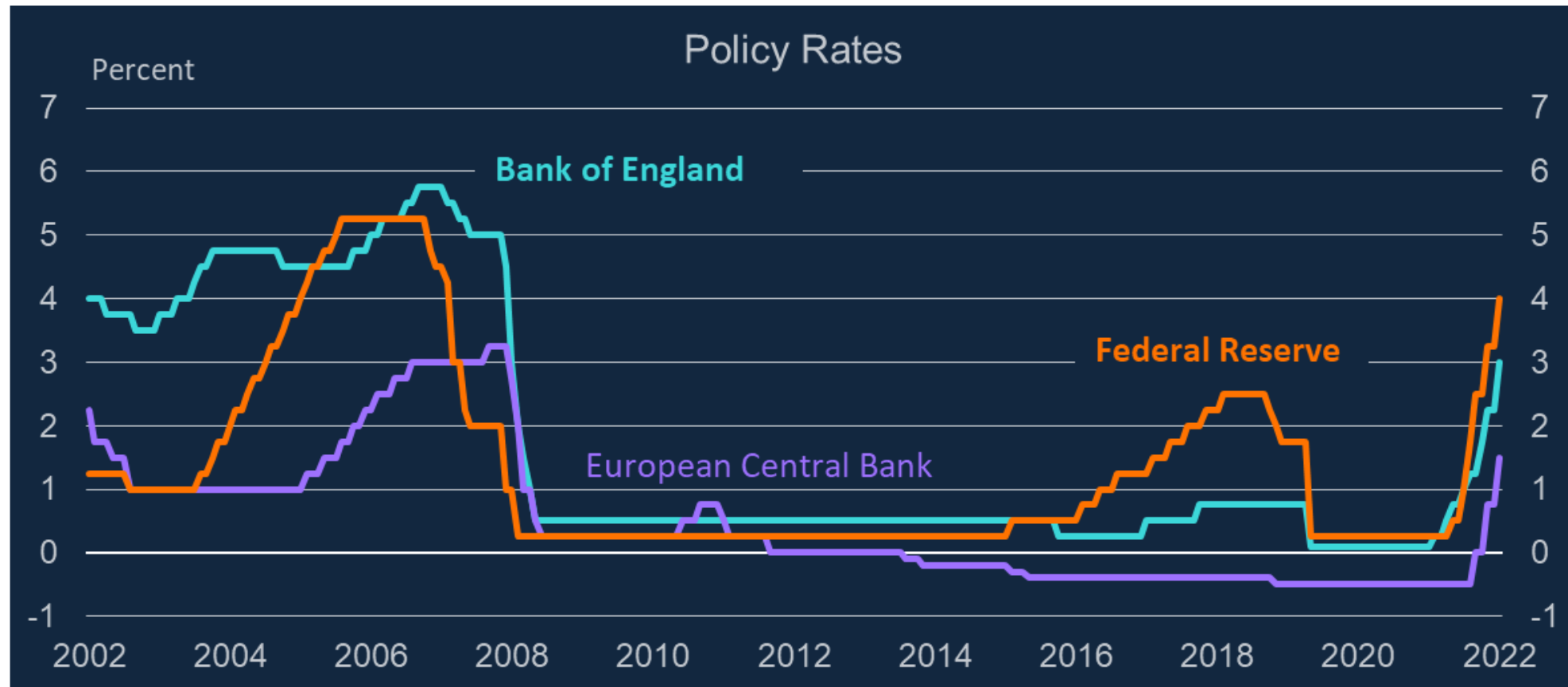
INDICADORES LIDERES SUGIEREN SUBA PROBABLE EN EL DESEMPLEO



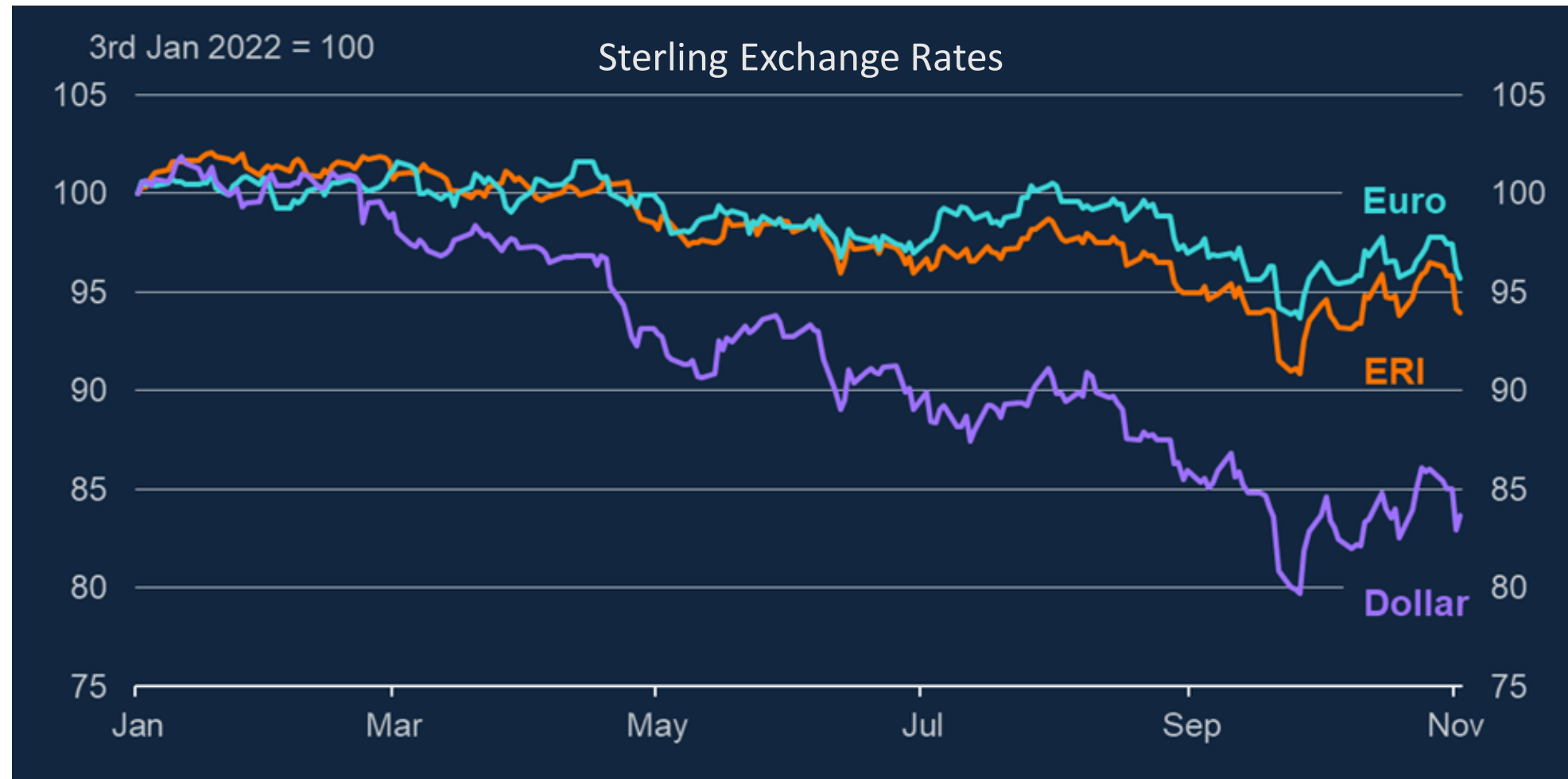
TRANSMISION DE UN SHOCK AL PRECIO ENERGETICO A LA INFLACION DEL REINO UNIDO



LOS BANCOS CENTRALES SUBIERON SUS TASAS DE INTERES PARA CONTENER LA INFLACION



DEPRECIACION DE LA LIBRA ESTERLINA RESPECTO AL DOLAR



Resumen

1. RECUPERACION POST-PANDEMIA Y SHOCK ENERGETICO PRODUCTO DE LA GUERRA GENERARON DISTINTOS “TRADE OFFS” PARA LOS BANCOS CENTRALES.
2. EFECTOS DE LA PANDEMIA DISMINUYENDO: CAIDA EN LA INFLACION DE BIENES.
3. CORTO PLAZO: SHOCK ENERGETICO AUMENTA LA INFLACION GENERAL.
MEDIANO PLAZO: DOS EFECTOS OPUESTOS:
I) INERCIA (+)
II) CAIDA EN INGRESOS REALES Y DEMANDA (-)
4. “LAGS” DE LA POLITICA MONETARIA (IMPACTO > 1 A 2 AÑOS) REQUIEREN FOCO EN EL MEDIANO PLAZO PARA RETORNAR LA INFLACION A LA META DE FORMA SUSTENTABLE.