Nota Breve 01/08/2019

Mercados financieros · La Fed baja tipos por primera vez en 10 años

Valoración

- Tal y como se esperaba, **la Reserva Federal (Fed) bajó el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos (p. b.)** hasta el intervalo 2,00%-2,25%.
- Esta decisión, según destaca el comunicado de prensa y las declaraciones posteriores del presidente Powell, responde a la **persistencia de riesgos sobre el escenario y a las contenidas presiones inflacionistas**.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- **La valoración del escenario macroeconómico por parte de la Fed continuó siendo positiva** y no varió sustancialmente desde la reunión de junio. Así, argumentaron que aunque la inversión está descendiendo, lastrada por las incertidumbres sobre el escenario, el consumo privado está apoyando al crecimiento económico gracias a la robustez del mercado laboral.
- Sin embargo, consideraron que **una política monetaria más acomodaticia es necesaria en vista de las contenidas presiones inflacionistas y la persistencia de los riesgos sobre el escenario** (principalmente las tensiones comerciales y la ralentización de la producción manufacturera, sobre todo en China y la Eurozona).
- **Por ello, la Fed decidió reducir el tipo de interés oficial en 25 p. b.** (no en 50 como algunos inversores esperaban) hasta el intervalo 2,00%-2,25% y, en consonancia, adelantar a agosto la finalización de la reducción del tamaño de su balance, dos meses antes de la fecha prevista anteriormente.
- La decisión de reducir los tipos de interés oficiales por primera vez en 10 años no fue unánime, pues Esther L. George y Eric S. Rosengren (de la Reserva Federal de Kansas y Boston, respectivamente) votaron a favor de no modificar los tipos de interés.
- Sobre la evolución esperada de los tipos en el futuro, Jerome Powell, no descartó ninguna posibilidad y aseguró que **las decisiones de la Fed dependerán de la evolución de los riesgos sobre el escenario y de los datos** económicos y financieros. En este sentido, Powell afirmó que este movimiento no era el inicio de un ciclo de bajadas en los tipos de interés y reiteró en diversas ocasiones que la decisión tomada es un ajuste de la política monetaria propio de "la mitad del ciclo económico".
- Por ello, mencionó que el próximo movimiento podría ser tanto al alza como a la baja, aunque reconoció que **son diversos los miembros del FOMC que prevén que los tipos interés serán más bajos** en los próximos trimestres.
- Al ser preguntado por la estabilidad financiera del país, Powell aseguró que es un tema que monitorizan regularmente y apuntó que el riesgo que supone la deuda de los hogares y del sector financiero es moderado, aunque en la deuda corporativa se están concentrado algunos riesgos (para más información, véase este focus). Concretamente, destacó que parte de la deuda corporativa no está contabilizada en los balances de los bancos y se encuentra en otros vehículos financieros. Sin embargo, Powell aseguró que el sistema financiero es mucho más robusto que antes de la crisis de 2008 gracias a los cambios regulatorios.
- Y, como viene siendo habitual en sus ruedas de prensa, Powell fue preguntado por la independencia del banco central y sobre si esta decisión respondía a las presiones de Donald Trump para una política monetaria más acomodaticia. A ello, Powell respondió que las decisiones de la Fed no responden a factores políticos. De hecho, tras la rueda de prensa, Trump comunicó su descontento con la decisión, al considerar que era necesaria una reducción de tipos de 50 p. b.

Tipos de interés oficiales

- El tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) se sitúa ahora en el intervalo 2,00%-2,25%, mientras que el tipo de interés sobre el tipo sobre la facilidad *reverse repo* y el exceso de reservas se encuentran en el 2,00% y el 2,10%, respectivamente.

Reacción de los mercados

Al descontar completamente los inversores una política monetaria más acomodaticia, lo que más pesó en las valoraciones de activos financieros fue que la reducción de tipos no fuese de 50 p. b. Ello provocó caídas en las bolsas estadounidenses y una apreciación del dólar frente a la mayoría de divisas avanzadas y emergentes. En la renta fija, tras la reunión aumentaron los tipos de interés en el tramo corto de la curva de los Treasuries mientras que el tramo largo se mostró algo más errático. Sin embargo, con el paso de las horas, el tipo sobre la deuda soberana a 10 años finalmente siguió el mismo patrón que la deuda soberana a corto plazo.

***Ricard Murillo Gili**, CaixaBank Research*

e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.