

Fed / Recorta de nuevo los tipos de interés 25 pb

El rango de tipos de interés pasa a situarse en el 1,75%-2,00% y se evidencia una notable división en las opiniones de los consejeros, que como mucho esperan otro recorte

Del comunicado posterior, destacaríamos:

- El contenido del **comunicado** prácticamente es el mismo que el de la reunión anterior, si acaso con un tono algo más débil respecto al comportamiento de la inversión y las exportaciones.
- En cuanto a sus **previsiones**, apenas las ha modificado respecto a crecimiento, inflación y desempleo.
- Las **opiniones de los consejeros** están muy divididas. Atendiendo a sus previsiones de tipos a medio plazo, cinco de ellos no veían la necesidad de volver a bajar tipos en 2019, otros cinco contemplaban la rebaja de esta reunión y luego un mantenimiento, mientras que siete siguen esperando una rebaja de tipos adicional en 2019. Es importante resaltar que ningún consejero prevé una horquilla de tipos inferior al 1,50%-1,75%, es decir, sólo 25 pb más abajo del nuevo rango. Por lo que respecta al tipo de equilibrio de largo plazo, se mantiene en el 2,50%.
- **La decisión de rebajar los tipos 25 pb ha tenido tres votos en contra:** el de James Bullard, que defendió bajar 50 pb, y los de Esther L. George y Eric S. Rosengren, que votaron mantenerlos.
- **Powell** se mantiene en su opinión de que la Fed puede seguir respondiendo a la desaceleración con ajustes moderados en sus tipos de interés, aunque, si el debilitamiento es mayor de lo esperado, dejó claro que están dispuestos a actuar de forma más agresiva. En esta línea, precisó que no contemplan llegar a tipos de interés negativos, pero sí recurrir a otro tipo de herramientas.

Previsiones económicas de la Fed (*)

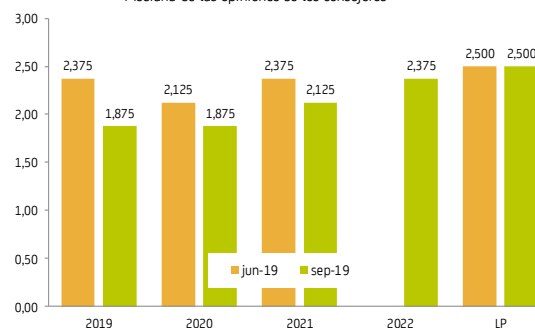
	2019	2020	2021	2022
PIB				
sep-19	2,1-2,3	1,8-2,2	1,8-2,0	1,7-2,0
jun-19	2,0-2,2	1,8-2,2	1,8-2,0	
Tasa de paro				
sep-19	3,6-3,7	3,6-3,8	3,6-3,9	3,7-4,0
jun-19	3,6-3,7	3,5-3,9	3,6-4,0	
Inflación (Core PCE)				
sep-19	1,7-1,8	1,9-2,0	2,0	2,0-2,2
jun-19	1,7-1,8	1,9-2,0	2,0-2,1	

Datos reunión de sep/19

* Tendencia central: se excluyen las tres previsiones más altas y más bajas.

Previsión tipo de la Fed

Mediana de las opiniones de los consejeros



Fuente: Reserva Federal de EEUU

En nuestra opinión:

Con las previsiones que maneja actualmente la Fed y con un consejo tan dividido, una rebaja de tipos adicional es razonable y encaja con la postura preventiva que manifiesta Powell. Si este enfoque no ha sentado mal a los mercados es porque Powell ha dejado claro que son capaces de ser tan agresivos como haga falta, pero sin llegar a tipos negativos, lo que ha sido interpretado como su disposición a poner en marcha otro programa de compra de activos si lo ven necesario. Respecto a las tensiones que se han vivido los últimos días en los tipos a más corto plazo del dólar, las atribuyó a factores técnicos y puntuales, sin capacidad para influir sobre la orientación de su política monetaria.

Nuestra previsión es una rebaja de 25 pb adicional en 2019 y no descartamos otros 25 pb en 2020, lo que encajaría con lo que Powell considera una actuación preventiva.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.