

Fed / ¿Ha llegado el fin de las bajadas preventivas?

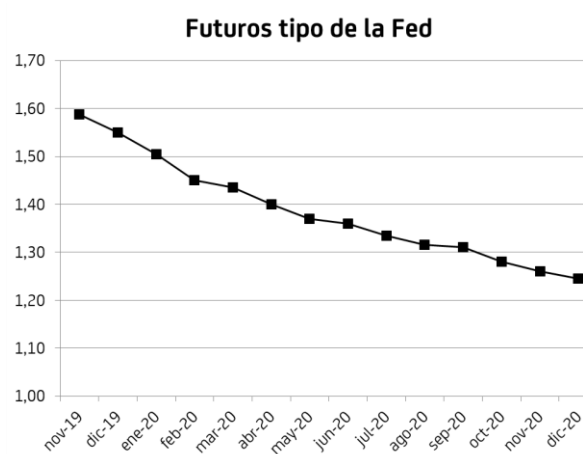
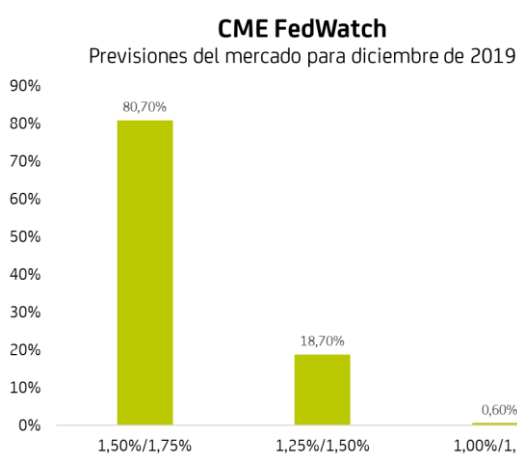
La Fed decide recortar 25 pb los tipos de interés y sitúa su rango en el 1,50%-1,75%, niveles en los que, previsiblemente, permanecerán durante un periodo de tiempo

Del comunicado posterior a la reunión destacaríamos lo siguiente:

- Mantiene una visión positiva sobre la economía, destacando la fortaleza del mercado laboral y del consumo.
- Traslada su intención de no hacer nuevos movimientos en los tipos de interés, de momento. En este sentido, dice expresamente que, en función de los nuevos datos, analizará la senda apropiada para el rango de tipos, mientras que, hasta ahora, lo que decía era que actuaría para sostener la expansión.
- De nuevo dos consejeros, Esther L. George y Eric S. Rosengren, se han opuesto al movimiento de tipos, mientras que Bullard, que defendía una bajada más intensa, ha votado a favor de la decisión en esta ocasión.

Por otro lado, la Fed va a seguir comprando letras del Tesoro a un ritmo de 60.000 millones de dólares mensuales hasta el segundo trimestre de 2020 y mantendrá su operativa repo, al menos, hasta enero del próximo año.

El FedWatch de la CME indica que el 81% del mercado espera que los tipos se mantengan sin cambios al cierre de la última reunión de política del año, el próximo 10 y 11 de diciembre. Solo un 19% descuenta una rebaja adicional de 25 puntos básicos



En nuestra opinión:

Powell siempre ha defendido que la reciente relajación monetaria es un movimiento preventivo y el registrado hasta este momento encaja con otros similares realizados en el pasado (1995 y 1998). No obstante, ahora mismo el mercado todavía cotiza la posibilidad de una bajada adicional de tipos de interés a lo largo de 2020, opinión que compartimos, pero no creemos que se produzca antes de la reunión de marzo de 2020.

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.