

Bancos Centrales

Reunión del FOMC: 30-31 de julio

Boyd Nash-Stacey

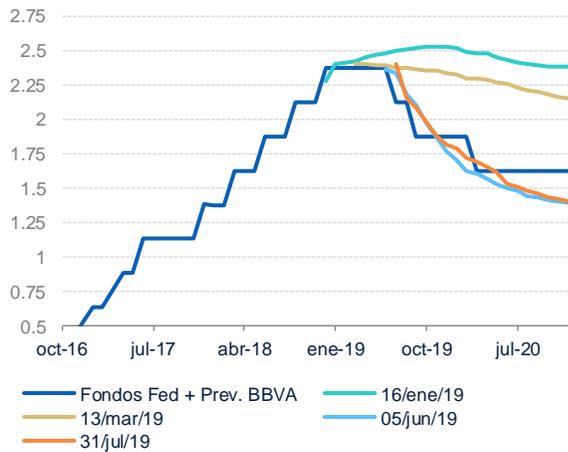
31 julio 2019

Según el guion previsto, la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) redujo su tipo de interés de referencia en 25 p.b., hasta un rango del 2 al 2,25%, aduciendo como motivo «las implicaciones de la evolución mundial en las perspectivas económicas y la atenuación de las presiones inflacionistas». No obstante, la valoración de los últimos datos fue bastante positiva, sin cambios en el lenguaje en torno a la evolución de la inflación y con pocas variaciones en cuanto al grado de certidumbre del comité en relación con la evolución de la inversión y el consumo. En el reciente informe sobre el PIB se aclararon algunas dudas en torno a las perspectivas declaradas por el comité en junio. Asimismo, el comité anunció el fin de la «reducción de sus posiciones en valores agregados del Sistema de Operaciones de Mercado Abierto (SOMA) en agosto, dos meses antes de lo indicado anteriormente».

A la vista de las previsiones de mercado, el sesgo conciliador apuntado en la reunión de junio, así como de los comentarios posteriores en el mismo tono, el recorte de seguridad de la Fed de hoy no ha pillado a nadie por sorpresa. No obstante, como demostraron las caídas de las bolsas durante la sesión de preguntas, la justificación de estas medidas dista mucho de ser clara. Jerome Powell se mostró por momentos persuasivo y aportó datos contrastados para respaldar los motivos del recorte, aludiendo a la necesidad de «protegerse ante los riesgos a la baja derivados del débil crecimiento mundial y la incertidumbre de las políticas comerciales, de ayudar a contrarrestar los efectos que estos factores tienen actualmente en la economía y de propiciar el retorno más rápido de la inflación a nuestro objetivo simétrico del 2%». Sin embargo, le costó conciliar las respuestas a varias preguntas dirigidas a aclarar si el recorte aplicado se basaba en los datos, en la política comercial o en otras causas. Algunas de las declaraciones más confusas de la sesión de preguntas y respuestas estuvieron relacionadas con la idea de los recortes «de mitad ciclo» frente a un ciclo restrictivo más prolongado, así como con la dependencia de los datos frente lo que describió en ciertos momentos como una economía interna sin riesgos significativos. De igual modo, Powell sugirió que, a pesar de las sorpresas positivas asociadas a los datos, si se analiza retrospectivamente la forma en la que los mercados respondieron al cambio en la política monetaria acomodaticia, resultaba natural creer que la reducción adicional de incentivos ayudaría a sostener la expansión y a mitigar las preocupaciones del mercado.

Si bien las sorpresas positivas asociadas a los datos parecían apuntar a posibles cambios en los planes de la Fed de aplicar recortes futuros en los tipos de interés, la conferencia de prensa de Powell parece sugerir que el control de los riesgos ha ganado cierta relevancia en relación con la dependencia de los datos, lo que complica la tarea de anticipar futuros recortes. Por tanto, y a tenor de las respuestas de Powell, parece que las mejores perspectivas en materia de inflación, así como en las condiciones del mercado laboral, podrían no ser motivos suficientes para frenar la aplicación a corto plazo de recortes en los tipos. Partiendo de un entorno de mantenimiento de la incertidumbre de la política comercial y de debilitamiento continuado del crecimiento económico mundial, nuestro escenario central anticipa un nuevo recorte de 25 p.b. en septiembre por parte de la Fed.

Gráfica 1. **Tipo implícito de los fondos de la Fed según mercado, %**



Fuente: BBVA Research/INEGI

Gráfica 2. **Índice de sorpresas económicas de EE. UU.**



Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.