

**Bancos Centrales****Fed fan**

El País (España)

**Julián Cubero**

Puede que no sea necesario llegar a ser un fan, pero sí hay que seguir con mucha atención la política monetaria del banco central norteamericano. EE.UU. quizá ya no es la primera economía del mundo por tamaño, pero es el país que emite el dólar, la moneda de reserva global (supone cerca de dos terceras partes de las reservas de los bancos centrales del mundo) y sigue siendo la referencia dominante con mucho que decir en los intercambios comerciales internacionales o en las emisiones de activos financieros a nivel global.

La decisión de esta semana no ha sido una sorpresa para [BBVA Research](#). Se produjo el recorte de tipos esperado de 25 pb hasta dejar el corredor de referencia en 1,75%-2,00%, sin grandes cambios además en el diagnóstico del escenario económico de EE.UU.: sin tensiones inflacionistas, con bajo desempleo y una actividad que crece a tasas moderadas. Considera la Fed que en el debilitamiento de exportaciones e inversión pesa negativamente el entorno global, con incertidumbre por la gobernanza del comercio internacional y una desaceleración de la actividad en Europa y en China.

Si el diagnóstico permanece, también lo hace la diversidad de remedios que se plantean como más apropiados. Así, hay quien considera dentro del comité que define la política monetaria de la Fed, el FOMC, que no se debería haber bajado el tipo de interés; otros, sin embargo, piensan que debería haberse hecho más de lo anunciado, 50 pb menos en lugar de 25. En cuanto a recortes esperados para próximas reuniones, el FOMC también se mantiene dividido: una facción creciente coincide en la necesidad de un recorte adicional, con siete miembros proyectando un recorte complementario de 25 pb en 2019, un grupo que pasa a ser de ocho miembros en 2020. A la vez, cinco consideraron que para finales de año, las tasas deberían ser consistentes con los niveles previos al recorte registrado esta semana. Que el tratamiento monetario sugerido sea tan distinto dentro del mismo comité, da buena fe de la incertidumbre existente en el escenario económico.

En nuestra opinión, sería razonable suponer que los recortes de julio y septiembre sean suficientes por ahora, que hay que esperar a que la economía absorba sus efectos antes de emprender alguna rebaja adicional, hasta la banda del 1,50%-1,75% en el primer trimestre del año próximo. Sin embargo, en una situación en la que el devenir de los (des)acuerdos de política comercial y la política monetaria están tan directamente ligados, por los propios comentarios de la Fed, cabe la posibilidad incluso de que ese compás de espera hasta una siguiente bajada pueda ser más corto, sin que sea descartable que se produzca este mismo año.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

