

Bancos Centrales

Declaración del FOMC: 3 de marzo

Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey

3 marzo 2020

En una declaración no programada y abreviada, la Fed ha anunciado un recorte de emergencia de 50 pb hasta el 1-1,25% en el tipo de los fondos federales, similar a la respuesta al 11-S. El S&P 500 ha caído un 11,3% desde el 19 de febrero, ya que ha aumentado el número de casos de COVID-19 fuera de China. El sentimiento del mercado deja así de estar orientado hacia un ajuste financiero moderado para apostar más bien por una corrección generalizada. A pesar de que los fundamentales económicos de EE. UU. siguen siendo sólidos, como demuestran los fuertes balances domésticos, la mejora de las perspectivas de inversión, la fortaleza del mercado laboral y la estabilidad de la inflación, la adopción de esta medida para atajar los riesgos que presenta la evolución del coronavirus debería mejorar la confianza del mercado.

Aparte de los efectos negativos que el aumento de las tasas de mortalidad tendrá en la oferta de mano de obra, cada vez es más probable que los trabajadores con síntomas de gripe o resfriado tengan que quedarse en casa, optar por el teletrabajo o cambiar sus horarios de trabajo habituales, lo que implicará una reducción de la productividad y las horas trabajadas. Sin embargo, según nuestras estimaciones, suponiendo un número básico de reproducción de aproximadamente 2,5 y una tasa de letalidad de entre el 2 y el 3%, el impacto en la oferta debería ser bajo.

Dicho esto, se han reducido significativamente o eliminado por completo los viajes innecesarios en un número considerable de empresas estadounidenses, se han pospuesto o cancelado acontecimientos importantes y el turismo nacional e internacional va a ralentizarse irremediabilmente durante la primavera. Como tal, el impacto en la demanda podría ser significativo tanto para el crecimiento como para los precios. Según nuestras estimaciones, suponiendo dislocaciones prolongadas, el impacto de la demanda para el crecimiento del PIB estadounidense en 2020 podría situarse en torno al 0,4%. Sin embargo, estas estimaciones pueden resultar ambiguas, dada la elevada incertidumbre sobre la magnitud y la duración de esta perturbación.

Aunque la reducción del tipo de los fondos federales podría ayudar a normalizar la curva de rendimiento aliviando en cierto modo la disminución de la pendiente y a reducir la inversión de la parte central de la curva, el conjunto de herramientas de política monetaria no está bien equipado para tratar el impacto en la oferta y la incertidumbre fuera del ciclo económico. De hecho, a pesar de la medida que ha tomado la Fed, el S&P 500 cerró con una caída del 2,4%, mientras que la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años descendió hasta el 1,01%, lo que marcó un nuevo mínimo histórico.

No obstante, una política monetaria más acomodaticia debería aumentar el atractivo de los compradores de viviendas residenciales que necesitan una hipoteca y de la actividad de refinanciación, así como impulsar las compras de bienes de consumo duraderos, como automóviles. También deberían disminuir los riesgos para las empresas altamente apalancadas que se enfrentan a diferenciales más elevados, condiciones de crédito más estrictas y perspectivas de beneficios inciertas, aunque el interés por la deuda corporativa sigue siendo débil.

Sin duda alguna, las instituciones internacionales se están preparando para el peor escenario, dado que cada vez es menos probable una resolución a corto plazo. Los ministros de Finanzas del G7 y los gobernadores del Banco Central han publicado hoy un comunicado en el que indican que «están vigilando de cerca la propagación de la enfermedad del coronavirus (COVID-19) y su impacto en los mercados y las condiciones económicas». Los ministros de Finanzas están dispuestos a tomar medidas, incluidas de carácter fiscal, mientras que los bancos centrales respaldarán la estabilidad de los precios y el crecimiento económico.

Conclusión

En nuestra opinión, la Fed recortará los tipos entre 25 y 50 pb adicionales en marzo/abril. De hecho, en la declaración de hoy, aclaró que: «El Comité sigue de cerca los acontecimientos y sus implicaciones para las perspectivas económicas y utilizará sus herramientas y actuará según corresponda para respaldar la economía». Los mercados de futuros de la Fed también descontarán entre uno y dos recortes de tipos de 25 pb antes del final del verano.

Además, anticipamos que la Fed será demasiado cauta con su política de balances, posiblemente hasta el punto de incrementar moderadamente su tenencia de activos más allá de lo que sería coherente con el crecimiento de los pasivos que no son de reservas. En última instancia, el cambio hacia una estrategia de gestión del riesgo como en 2019 implica que la Fed actuará con suma prudencia a la hora de contrarrestar el sesgo más acomodaticio de los tipos de interés con cambios adicionales en su marco de política monetaria.

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.