



**Ebury** What borders?

# Análisis de la Reunión de Junio del FOMC

---

Autores:

Enrique Díaz-Alvarez, Matthew Ryan & Roman Ziruk

11 de junio de 2020

[ebury.es](http://ebury.es)



## La Fed lanza una alerta sobre la recuperación de EE.UU. y promete más acciones si fuera necesario

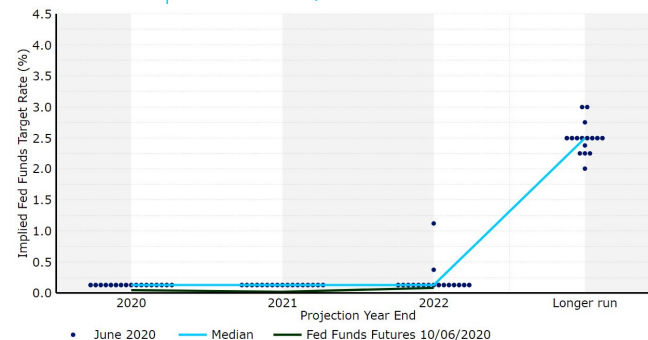
El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, mantuvo ayer un tono sereno durante su comparecencia tras la reunión del FOMC, en la que advirtió sobre los riesgos de la pandemia de COVID-19 y aseguró que los tipos se mantendrán en los niveles actuales en el futuro inmediato.

Antes de la reunión, el mercado contemplaba la posibilidad de que Powell interviniera con optimismo y apuntara a que el informe de nóminas estadounidense de la semana pasada -notablemente fuerte- fuera un signo de una recuperación económica más rápida de lo esperado. Sin embargo, no hubo tal optimismo ni en la rueda de prensa de Powell ni en el informe de la Reserva Federal, y el presidente llegó a advertir que los riesgos del coronavirus seguían siendo elevados y que existe una mayor probabilidad de que el banco central americano tome medidas adicionales para apoyar la economía.

Algunas de las claves a futuro que extraemos de la reunión fueron la actualización por parte de la FED de las proyecciones económicas y de los tipos de interés. Con respecto a la primera, el banco declaró que espera ahora que la economía de EE.UU. se reduzca en un 6,5% en 2020 y que el desempleo disminuya -aunque siga siendo elevado- en un 9,3% durante este año. Estas son, por supuesto, estimaciones consensuadas: la opinión real de los miembros del Comité es muy variada, y las autoridades prevén una contracción del PIB de entre el 4% y el 10% este año.

Además cabría tener en cuenta el dot-plot (diagrama de puntos) de la Reserva Federal, que muestra dónde espera cada miembro del Comité que se sitúen los tipos en los próximos años. Como anticipamos antes de la reunión, estos fueron revisados muy a la baja para mostrar que la mayor parte de los miembros espera que los tipos de interés se mantengan sin cambios en el futuro más cercano (es decir, de aquí a finales de 2022). Hubo economistas que llegaron a pronosticar que algunos miembros del FOMC podrían estar contemplando tipos más altos en 2022. Sin embargo, finalmente, sólo dos han creído que las tasas se elevarán para entonces, y los quince restantes no prevén ningún cambio (gráfico 1). Un aspecto potencialmente positivo es el hecho de que ningún miembro del Comité parece estar a favor de los tipos de interés negativos, algo que el mercado había empezado a valorar en mayo.

Gráfico 1: 'Dot-plot' del FOMC, Junio 2020



Fuente: Refinitiv Datastream Fecha: 11/06/2020

El dot-plot, junto a la promesa del banco de seguir comprando activos al ritmo que sea necesario, refleja el firme compromiso del banco de que seguirá haciendo lo que sea necesario para apoyar a las empresas y los hogares durante lo peor de la recesión. Es evidente que queda mucho trabajo por hacer para que la economía estadounidense vuelva a los niveles anteriores a la crisis, por lo que la promesa de la Reserva Federal de seguir siendo flexible en el futuro inmediato puede considerarse alentadora para los mercados.



Sin embargo, a pesar del dot-plot y del tono poco optimista de las declaraciones, la reacción en los mercados de divisas ha sido bastante contenida. El euro subió levemente frente al dólar, aunque esta mañana abrió el mercado de Londres a un nivel más bajo que el que tenía antes de la reunión. Las divisas de mayor riesgo -como el dólar neozelandés y el australiano- han sido las más beneficiadas, aunque incluso las ganancias de estas se deshicieron rápidamente. Creemos que esto puede deberse a que el anuncio fue, en general, como el mercado había esperado, y la mayoría de los inversores ya estaban preparados, como nosotros, para la promesa de la FED de mantener los tipos en niveles mínimos en el futuro cercano.

Gráfico 2: EUR/USD (10/06/2020 - 11/06/2020)



Fuente: Refinitiv Fecha: 11/06/2020

Ebury

Paseo de la Castellana 202, 5ª Planta, 28046, Madrid | Avda. Diagonal 453, 2ª Planta, 08036, Barcelona

[info@ebury.es](mailto:info@ebury.es) | [ebury.es](https://ebury.es)

© Copyright 2009-2020

Ebury Partners UK Limited. Company registered in England and Wales (registered no. 7088713). Registered office: 3rd floor, 100 Victoria Street, Cardinal Place, London, SW1E 5JL. Ebury Partners UK Ltd is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as an Electronic Money Institution. Reference number: 900797.