

Tendencias Financieras

Columna Semanal



03 de agosto de 2020

La FED mantendrá las tasas bajas y la inyección de liquidez

El 29 de julio el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FOMC) dio a conocer su decisión de política monetaria. Tal y como era esperado por el mercado mantuvieron su principal tasa de referencia en el rango de 0.0% - 0.25%; además en su conferencia de prensa post-comunicado, el presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, afirmó que aún no se sienten tranquilos con la recuperación económica de Estados Unidos.

Powell afirmó que “el ritmo de la recuperación económica se ha visto disminuido”, lo anterior ya que los niveles de incertidumbre son considerablemente altos. En este sentido los miembros del FOMC afirmaron que el camino que siga la recuperación dependerá en una buena medida de la capacidad de las autoridades de mantener los brotes del COVID-19 controlados. En otras palabras, si el gobierno no logra aplanar la curva de contagios, es probable que el rebote de la economía estadounidense demore más de lo esperado.

A pesar de la actitud preventiva de la FED, el banco central reconoció que las condiciones financieras generales han mejorado en los últimos meses. La mejora se debió en buena medida a los paquetes de estímulo fiscal y monetario cuyo objetivo fue apoyar la economía y el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

En un comunicado emitido en el primer día de la reunión (28 de julio) el FOMC anunció que continuará con las compras mensuales de activos de la Tesorería de Estados Unidos (*treasuries*) y de los valores respaldados con hipotecas que había anunciado desde su reunión del 10 de junio.

Estas compras se realizarán hasta que “se observen claros signos de recuperación de la economía estadounidense” y los mínimos mensuales serán de:

- US\$80 mil millones para la compra de *treasuries*.
- US\$40 mil millones en compras de valores respaldados por hipotecas.

Sobre la probabilidad de tasas de interés negativas, el presidente de la FED, Jerome Powell, afirmó que están descartadas ya que el banco central cuenta con una serie de herramientas adicionales. Además, el banco central reconoció su fuerte compromiso de continuar utilizando estas herramientas si llegaran a ser necesarias, sin descartar nuevos paquetes de estímulo monetario.

A pesar de que la FED no tomó decisiones trascendentes en esta reunión, las declaraciones de Powell dejaron entrever la problemática a la que se enfrentarían los trabajadores desempleados para reincorporarse al mercado laboral. De acuerdo con datos del Buró de Censos Económicos de Estados Unidos, aproximadamente 14 millones de personas que contaban con un trabajo en febrero hoy en día no lo tienen. De acuerdo con la FED, aquellos trabajadores que se desempeñaban dentro de sectores como el restaurantero, el hotelero y de viajes serán los que más tiempo tardarán en recuperar sus empleos.

La FED afirmó que extenderá sus programas de fondeo para bancos centrales extranjeros hasta marzo de 2021. El Banco de México (Banxico) es uno de los bancos centrales que actualmente participa en este tipo de programas. Específicamente la línea SWAP de Banxico totaliza US\$60 mil millones y estaría vigente hasta el 30 de septiembre de 2020; derivado de la modificación de la FED, la línea estará en vigor hasta el 31 de marzo de 2021.

El panorama descrito anteriormente hace prever que en los Estados Unidos las tasas de interés bajas y la inyección de liquidez continuarán por un periodo prolongado. En su reunión del 10 de junio, cuando los rebotes del virus no eran tan elevados como hoy en día, los 17 participantes del FOMC veían apropiado el rango actual de la tasa (0.0% - 0.25%) hasta finales de 2021, además 15 de los 17 miembros también consideraban el rango como el indicado hasta finales de 2022.