

FED... no fue fiesta precisamente

20 de diciembre de 2024

Esta semana ha tenido lugar la esperada reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED y como se esperaba, no se ha salido del guion en cuanto a la decisión de tipos recortándolos en 25 puntos básicos hasta el rango 4,25%-4,5%.

Lo que sí ha cambiado es la dialéctica, que como ya hemos comentado en muchas ocasiones se trata de una herramienta más de los bancos centrales en sus políticas monetarias y es que, en su posterior rueda de prensa el presidente de la institución, Jerome Powell, afirmaba que estamos entrando en una "nueva fase" en cuanto a su actuación en política monetaria.

Según sus propias palabras, "después de haberse movido bastante rápido en la primera fase, ahora es apropiado moverse con cautela" y así lo mostraban las expectativas de tipos de cada miembro del Comité (*DOT PLOT*) que han pasado de esperar cuatro bajadas de un cuarto de punto para el próximo año en septiembre, a tan sólo dos a día de hoy.

Incluso, yendo un poco más allá en esas expectativas que se hacen antes de la reunión hubo cuatro miembros que entendían que no se justificaba el recorte ahora, aunque posteriormente tres debieron cambiar de opinión, porque tan solo un miembro se opuso a la bajada.

Este cambio se sustenta sin duda en el cambio que han tenido respecto a las previsiones de inflación. Para el año que viene antes de esta actualización se esperaba que se situase en el 2,1%, y ha pasado a un 2,5%.

La política monetaria está entrando en una nueva fase en la que el Comité se moverá con más cautela.

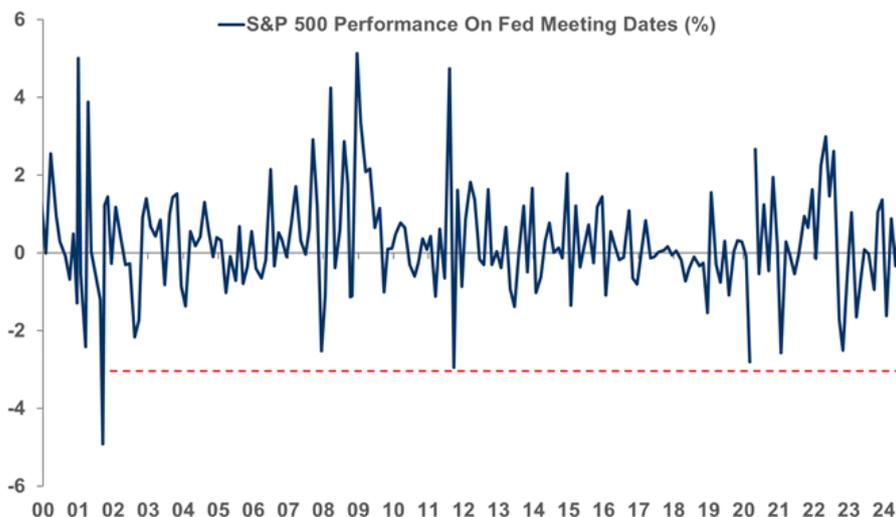
Las previsiones de inflación en EE. UU. para 2025 han pasado de un 2,1% a un 2,5%.

La agresividad de estos cambios tiene tres razones fundamentales

- Menor preocupación por la debilidad del mercado laboral. Para los integrantes los riesgos de un mercado laboral a la baja parecen haber disminuido, viendo una situación a futuro sin grandes cambios y que parte de la buena situación actual.
- Mayores resultados en la inflación ya publicada. La semana pasada se publicaron los datos de IPC y mostraron una subida de un 0,3% en noviembre respecto a octubre, situándose en un 2,7%.
- Riesgos para las perspectivas de inflación al alza. Todo apunta a una revisión impulsada por la oferta, que es coherente con un escenario de aranceles más altos, de hecho, algunos participantes llegaron a incorporar en sus previsiones los efectos económicos de las políticas posteriores a las elecciones.

Por lo que, esta mayor incertidumbre motiva una senda más lenta de vuelta a la neutralidad. En la rueda de prensa, Powell se mostró "muy optimista" sobre la economía, calificando su reciente desempeño como "notable", y describió la política actual como "significativamente menos restrictiva" que, al comienzo del ciclo de flexibilización, aunque reconoció que sigue siendo "significativamente restrictiva". La reacción del mercado ha sido proporcional a la agresividad en el cambio de percepción. El S&P 500 ha tenido la peor reacción a una reunión de la FED desde 2001, incluso teniendo el reciente proceso de subidas de tipos. Los bonos también reaccionaron y tuvieron una subida de sus TIRes no vista desde 2013 en día de reunión de la FED.

Por lo tanto, y después de la reunión del Banco Central Europeo la semana pasada, lo que queda claro, es que nos enfrentamos a un nuevo año en el que los dos principales bancos centrales se desalinearan más. Mientras en el viejo continente las previsiones han pasado a mayor ritmo en las bajadas de tipos por un deterioro de la economía y las incertidumbres políticas de Francia y Alemania; en EE. UU. las perspectivas pasan por las pausas en las bajadas ante la fortaleza económica, una inflación ya rígida y las amenazas de la futura administración Trump con medidas inflacionarias como los aranceles o la lucha con la inmigración ilegal. Sin duda un cambio de dinámica.



Sus estimaciones de inflación son ahora más altas que hace tres meses.

Powell se mostró optimista sobre la economía, lo que lleva a mantener una política monetaria todavía significativamente restrictiva.

Movimiento diario en el S&P 500 los días de decisión de tipos de la FED.

Fuente: Morgan Stanley

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – NOV	2,40%	2,70%	2,70%	
IPC USA Subyacente (interanual) – NOV	3,30%	3,30%	3,30%	
IPC Zona euro (interanual) – NOV	2,00%	2,30%	2,20%	
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – NOV	2,70%	2,70%	2,70%	
Decisión tipos FED -NOV	4,75%	4,50%	4,50%	
Decisión tipos BCE - DIC	3,40%	3,15%	3,15%	
Tasa desempleo USA - NOV	4,10%	4,20%	4,20%	
Tasa desempleo Zona euro - OCT	6,30%	6,30%	6,30%	
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 3T	3,00%	2,80%	3,10%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 3T	0,40%	0,40%	0,40%	

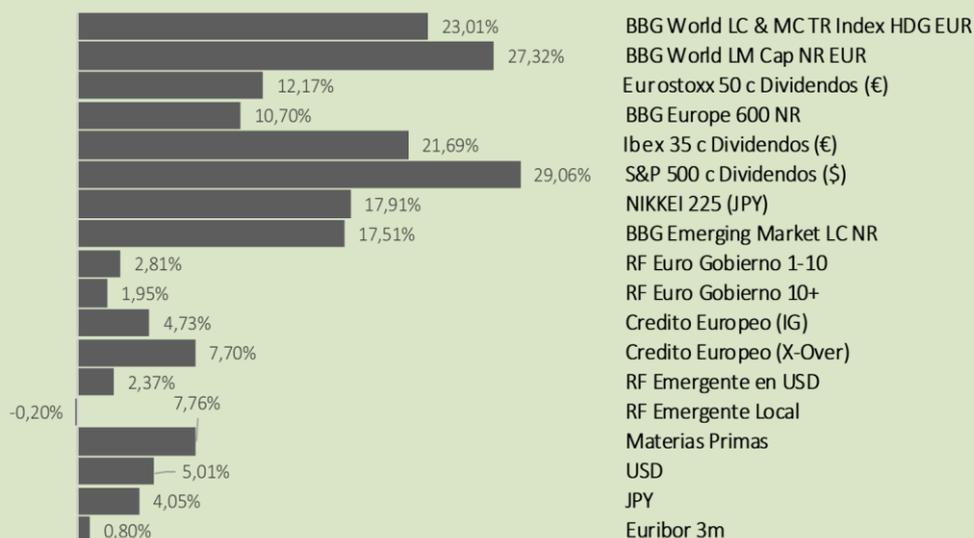
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	-0,04%	0,97%
BBG World LM Cap NR EUR	0,46%	1,21%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	-0,77%	3,00%
BBG Europe 600 NR	-0,99%	1,11%
Ibex 35 c Dividendos (€)	-1,92%	1,20%
S&P 500 c Dividendos (\$)	0,38%	0,77%
NIKKEI 225 (JPY)	0,76%	3,27%
BBG Emerging Market LC NR	-0,68%	2,74%
RF Euro Gobierno 1-10 años	-0,47%	-0,33%

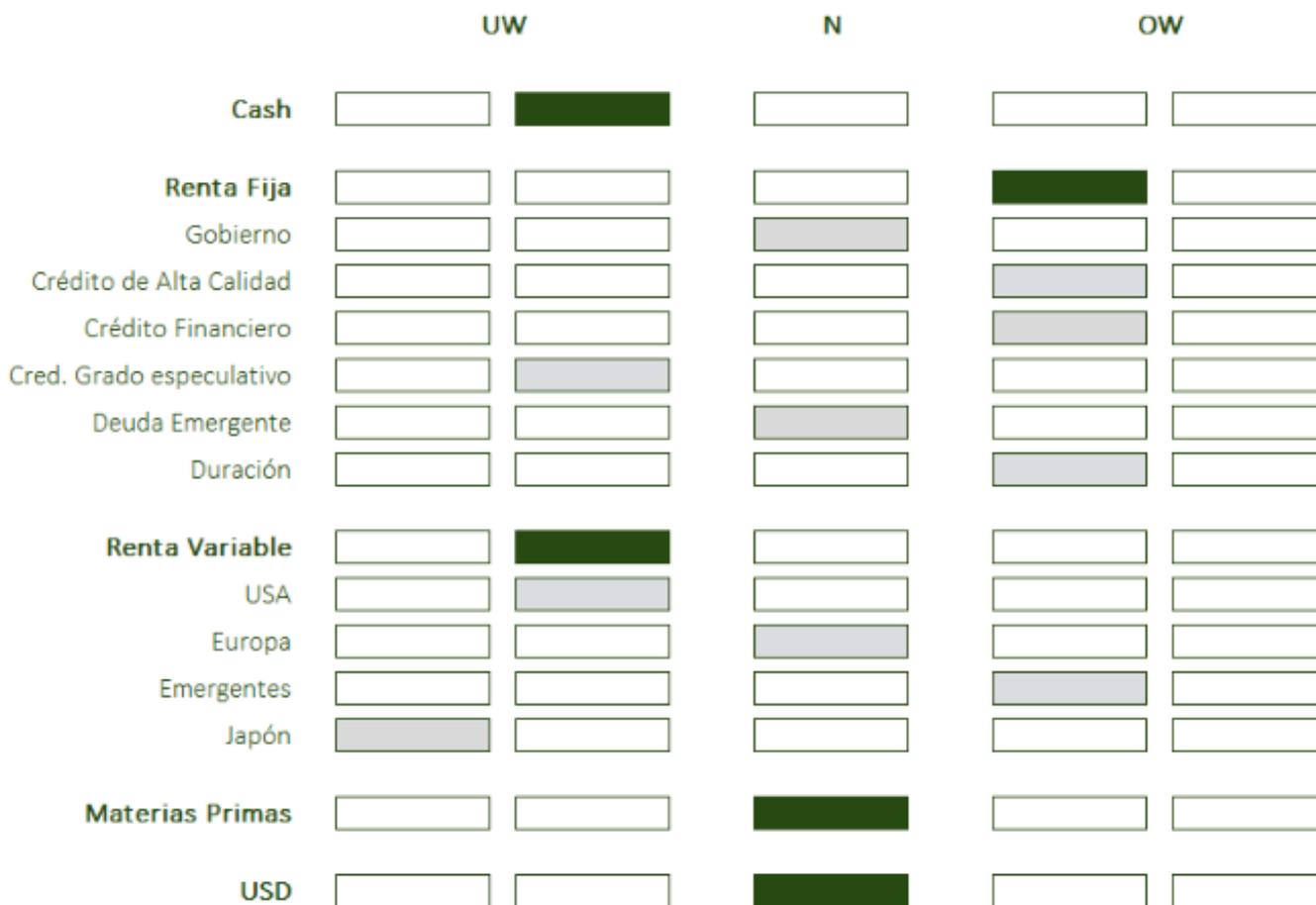
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	-2,24%	-1,72%
Crédito Europeo (IG)	0,04%	0,28%
Crédito Europeo (HY)	-0,23%	0,37%
RF Emergente en USD	-1,16%	-1,06%
RF Emergente Local	-0,64%	-0,15%
Materias Primas	1,37%	1,88%
USD	0,40%	0,61%
JPY	1,54%	2,29%
Euribor 3m	-0,03%	-0,05%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 16/12/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (16/12/2024)



Ponderación de las carteras respecto a los índices



Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdwm@alantrawm.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lopdwm@alantrawm.com. www.alantrawealthmanagement.com



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS
Alantra Wealth Management