

## “Jerome Powell ya cambió el tono del discurso hace algunas reuniones cuando la economía americana empezó a mostrar síntomas de un ligero cansancio”

*Juan Ramón Casanovas, Head of Private Portfolio Management, Bank Degroof Petercam Spain*

---

Llegó la hora de la verdad. La Reserva Federal estadounidense y su presidente, Jerome Powell, encaran esta quinta reunión del año con muchas probabilidades de aplicar un descenso de los tipos de interés. La desaceleración económica provocada principalmente por la guerra comercial con China ha sido el detonante para este cambio de sesgo en la política monetaria de Estados Unidos.

El consenso del mercado descuenta una bajada de 25 puntos básicos para esta semana, lo que dejaría los tipos de interés entre el 2 y el 2,25%, y un nuevo recorte de la misma cuantía para la reunión de septiembre. Se trata de la primera rebaja de tipos en más de una década. Los inversores descuentan este escenario desde que varios miembros de la Fed insinuaran la posibilidad de que una flexibilización de la política monetaria llegaría pronto.

La economía americana publicó el viernes el dato de crecimiento del segundo trimestre en el que logró anotarse un avance del 2,1%, ligeramente por encima de las expectativas, que habían anticipado una tasa del 1,9%, pero lejos del 3,1% que creció en el primer trimestre. El consumo interno, que en EE.UU. supone dos tercios del crecimiento del PIB, siguió creciendo a muy buen ritmo, respaldado por unos datos de empleo robustos. La cifra de paro se halla por debajo del 4%. Unido a esto, la inflación se mantiene totalmente controlada por debajo del 2%.

Jerome Powell ya cambió el tono del discurso hace algunas reuniones cuando la economía americana empezó a mostrar síntomas de un ligero cansancio. Los últimos datos macroeconómicos publicados, unido al recrudecimiento en algunos momentos de la guerra comercial, han sido los detonantes a que las expectativas de bajada de tipos hayan ido cobrando cada vez más fuerza.

Los tipos de interés a largo plazo también de alguna forma están descontando este escenario, ya que desde principios de año han bajado algo más de 60 puntos básicos, situándose en el 2,05%. La curva está prácticamente plana, los tipos a 2 años en el 1,84% solo otorgan un diferencial frente al 10 años de 21 puntos básicos.

Este nuevo escenario de tipos y la más que posible nueva política monetaria han ayudado a la evolución de las bolsas estadounidenses en los meses de junio y julio, en los que se han anotado nuevos máximos históricos. La decisión de bajada de tipos, unido al discurso de Jerome Powell, pueden ayudar a que se afiancen estos nuevos niveles de cotización.

---

## Sobre Bank Degroof Petercam

Bank Degroof Petercam es una institución financiera independiente de referencia que ofrece sus servicios a inversores privados e institucionales, así como a organizaciones, desde 1871.

Con sede en Bruselas, emplea a más de 1.400 profesionales en las oficinas de Bélgica, Luxemburgo, Francia, España, Suiza, Países Bajos, Alemania e Italia.

Nuestros clientes se benefician de la mejor oferta posible gracias a una combinación única de banca privada, gestión de activos institucional, banca de inversión (corporate finance e intermediación financiera) y asset services. Gestionamos activos por valor de más de 63.000 millones de euros para inversores privados e institucionales.

## Disclaimer

La información contenida en este correo electrónico o documento se proporciona únicamente con fines informativos y no puede considerarse como un consejo de inversión. No constituyen una oferta para la adquisición o venta de valores. Si esta información le interesa, puede comunicarse con nosotros. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. La información y las opiniones contenidas en este documento reflejan la situación en el momento de la redacción y pueden modificarse en cualquier momento sin previo aviso. Este documento es propiedad de Degroof Petercam y en ningún caso, ni siquiera parcialmente, puede copiarse, distribuirse o publicarse sin el consentimiento previo por escrito de Degroof Petercam.