



COLUMNA DE OPINION

Se autoriza la reproducción parcial o completa de este texto sin previa autorización expresa mientras se mencione de manera clara y correcta la fuente.

Los comentarios expresados en esta sección son de responsabilidad exclusiva del autor y no necesariamente los comparte la empresa de consultoría como tal.

Recorte anticipado y de 75 puntos básicos por parte de la Fed¹

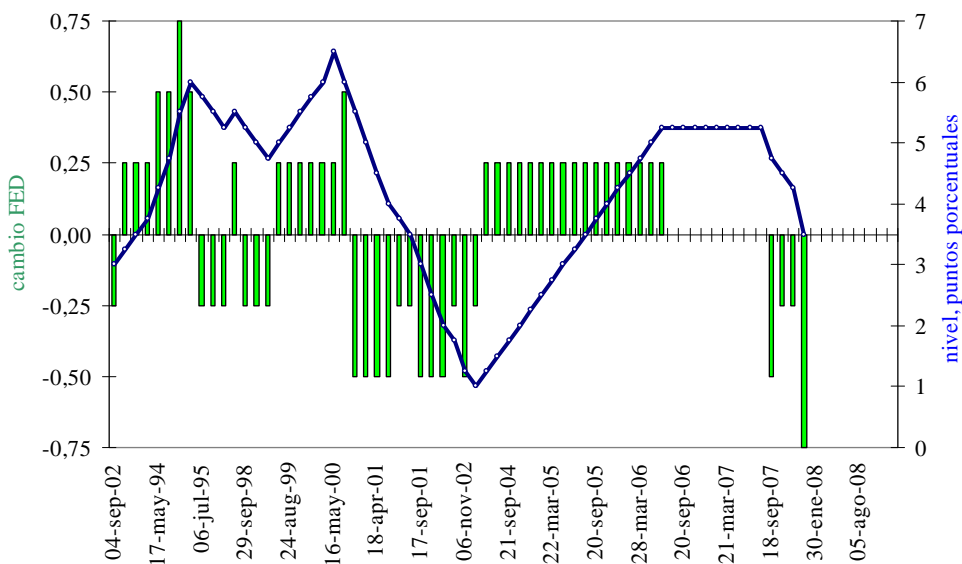
Mensajes Clave en Highlights

- ¿El cuándo? La Fed adopta la decisión de manera anticipada a su Comité (FOMC) programado del día 29/30.01.2008.
- La acción tiene descontado un mal dato para el cuarto trimestre de 2007 que se conocerá *in advance* el 30.01.2008 por lo que intenta que el trimestre en curso vaya por otros derroteros.
- Tal y como indica el comunicado², se trata de revitalizar las débiles expectativas que están complicando el desenvolvimiento económico norteamericano desde los acontecimientos de julio de 2007.
- Es, por tanto, un buen intento de evitar una mayor ralentización de la economía norteamericana y de salir al paso de comentarios en torno a la palabra 'recesión'.
- ¿El cómo? En este sentido, la Fed ha sido más agresiva que cualquier analista del mercado. Los analistas más atrevidos descontaban una reducción de 50 puntos básicos (pb) en la tasa pero ha sido de 75 puntos básicos, lo que ha superado cualquier pronóstico.
- Titular general de la prensa internacional: Tras jornadas de desplome en los mercados financieros de todo el mundo, la Reserva Federal de EU rebajó ayer en tres cuartos de punto las tasas de interés, que pasaron de 4,25% al 3,5%.
- A esto habría que añadir que, en los últimos cinco meses se han reducido la tasa rectora en 1,75 puntos básicos, desde el 5,25% de ago-07.
- La decisión no ha sido por unanimidad dentro del Comité: 8 votos a favor, uno en contra y una abstención. Los cuatro miembros presentes del Consejo Ejecutivo votaron a favor, seguidos por cuatro de los Presidentes de los Bancos Federales pero W. Poole (del Distrito Federal de St. Louis) votó en contra argumentando que las condiciones actuales no justifican tal anticipación teniendo programado un Comité próximo muy cercano.
- Conclusión, se quieren gestionar los riesgos de manera anticipada y con mensajes contundentes.

¹ Federal Reserve abreviado habitualmente como Fed es la Reserva Federal de Estados Unidos equivalente al Banco Central de un país cuyas decisiones se toman por un Comité integrado por los Directores de cada Reserva Federal de los Estados.

² "The Committee took this action in view of a weakening of the economic outlook and increasing downside risks to growth".

- ¿Qué efectos se quieren minimizar? Evitar un martes negro a corto plazo y, a medio plazo, se quieren anticipar a fases complicadas de pérdida de efecto riqueza en la Bolsa, de incremento del desempleo, aliviar a las familias endeudadas y, como no, disminuir el *stress* inmobiliario y financiero después del pinchazo de la burbuja inmobiliaria, ... Es decir, anticiparse en forma e intensidad para animar la economía y la Bolsa³.
- Además, siguiendo de cerca estos temas y buscando un horizonte anual, este año encierra dos acontecimientos clave: 1) las elecciones norteamericanas de noviembre y 2) los Juegos Olímpicos a celebrarse en China, que le permiten presentarse al Mundo como una gran potencia y, al mismo tiempo, recordar que están financiando a la gran locomotora comprando deuda de EU, por lo que son el *partner* esencial del futuro económico.
- De momento, mejoran los índices bursátiles y mejorarán las condiciones de las hipotecas.
- ¿Qué puede esperarse en Guatemala? En general, si la actividad económica de nuestro socio comercial más importante hacia el norte mejora, es muy positivo. En particular, las decisiones de política monetaria son diferentes porque la meta de cada organismo es distinta y, porque las circunstancias nacionales de ritmo inflacionario y los niveles de crecimiento económico conocidos también.



Nota: Éste y otros temas se abordan en los informes y presentaciones de ámbito internacional que elabora el equipo de consultores y analistas de COPADES para el Grupo GEA, parcialmente disponibles en el portal Web.

Más información disponible en www.copades.com

Política de información: Las opiniones difundidas se ofrecen exclusivamente como información general y no debe considerarse ni utilizarse para tomar decisiones importantes sin consultar oportuna y expresamente a los asesores para cada caso específico. Las decisiones basadas en el material de este sitio web será responsabilidad directamente suya. No nos responsabilizamos de las diferentes interpretaciones que se deriven de la información ofrecida. © 2008 COPADES, S.A.

³ Todo esto puede extraerse de la lectura reposada del último "testimony" de Bernanke del 17.01.2008. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/testimony/bernanke20080117a.htm>

