

En la jornada de ayer miércoles se dieron a conocer las decisiones tomadas por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) durante la reunión celebrada el día anterior. Como se esperaba, la FED incrementará el tipo de interés de referencia en 50 puntos básicos, lo que, sumado al anterior aumento de 25 puntos básicos, situará la horquilla de tipos entre el 0,75% y el 1,00%. Pese a que algunos rumores apuntaban a una subida más agresiva para contener una inflación en máximos de 40 años, finalmente Powell anunció el acuerdo en los 50 puntos básicos.

Si bien es cierto que un incremento de tal magnitud no se veía desde mayo del año 2000, esta subida de tipos ya estaba descontada por el mercado. Es por ello por lo que la atención se centró en la reducción del balance de la FED, cifrado en 9 billones de dólares, así como en la dimensión y velocidad de ésta. Aunque la decisión de reducir el balance ya estaba anunciada desde la reunión anterior, el mercado esperaba conocer con mayor detalle el plan para llevarla a cabo.

Finalmente se ha sabido que el impacto será más suave del que estaba previsto. La FED ha anunciado que la reducción de balance tendrá inicio en junio en vez de mayo como se esperaba. Además, el volumen de activos alcanzará los 95.000 millones de dólares en septiembre y no en mayo como el mercado intuía. Durante los tres meses posteriores a junio la cifra de reducción será de 47.500 millones de dólares, 30.000 millones en bonos del Tesoro y 17.500 millones en titulizaciones hipotecarias. Pese a que en esta ocasión la FED ha mostrado más agresividad que en el periodo de 2017 a 2019, última vez que se llevó a término una reducción de balance, el mercado esperaba una actitud más hawkish de la máximo autoridad monetaria del país.

Probabilidades tipos de interés

MEETING DATE	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275
15/06/2022	17,1%	82,9%	0,0%	0,0%				
27/07/2022	0,0%	0,0%	16,9%	81,9%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
21/09/2022	0,0%	0,0%	0,0%	8,9%	51,3%	39,1%	0,6%	0,0%
02/11/2022	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	43,3%	41,5%	7,9%
14/12/2022	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	8,1%	43,2%	40,7%

Fuente: CME



En consecuencia, el mercado ha reducido sus expectativas de futuras subidas de tipos y ya descuenta un tipo de interés de referencia para finales de año de entre el 2,25% y el 2,50%, aunque no descarta que alcance el 2,75%. Además, otorga una probabilidad del 83% a una subida de tipos de 25 puntos básicos para la próxima reunión del FOMC en junio y una probabilidad del 82% a un incremento de 50 puntos básicos en julio de este año.