

# La crisis bancaria en EEUU, punto de inflexión para las subidas de tipos

**POLÍTICA MONETARIA/** Los expertos apuntan que la Fed no subirá más el precio del dinero y los inversores especulan con hasta tres recortes de tipos en 2023. Todo depende del dato de inflación de hoy.

Andrés Stumpf, Madrid

“La Reserva Federal (Fed) subirá los tipos de interés hasta que algo se rompa”. Esa era la máxima que manejaban muchos analistas mientras observaban a un Jerome Powell implacable elevar el precio del dinero reunión tras reunión. La caída de Silicon Valley Bank y el terremoto bancario que ha causado puede ser, precisamente, esa rotura y marcar un punto de inflexión en el ciclo de alzas de tasas.

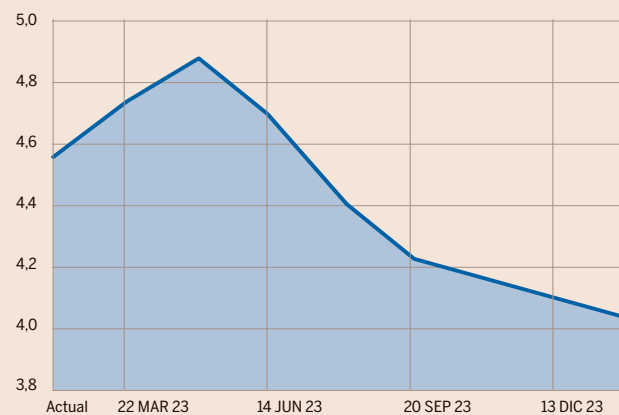
Los futuros sobre los fondos federales se mueven ahora entre la posibilidad de que la Fed eleve las tasas 25 puntos básicos en su próxima reunión del 22 de marzo o que ponga punto y final al endurecimiento monetario, al menos por el momento. El panorama ha cambiado completamente respecto a la pasada semana, cuando los buenos datos de empleo y la persistencia de la inflación llevaron a los propios miembros de la Fed a coquetear con la idea de volver a incrementar el ritmo de las alzas hasta los 50 puntos básicos.

“Es muy improbable que la Fed suba 50 puntos básicos los tipos de interés en su reunión. En el peor escenario podríamos ver incluso un recorte de las tasas, pero creemos que es demasiado pronto todavía”, señala Eric Vanraes, responsable de Renta Fija del banco privado suizo Eric Sturdza.

La lucha contra la inflación palidece ante la perspectiva de una posible crisis financiera, especialmente cuando el

## LAS PERSPECTIVAS SOBRE LOS TIPOS SE DESPLOMAN

Movimiento de los futuros fondos federales. Tipo medio, en %.



Expansión

Fuente: Bloomberg



Sede de la Reserva Federal.

### Los futuros descuentan un pico del 4,9% para los tipos de interés en Estados Unidos

endurecimiento monetario tan agresivo ha sido una de las causas del deterioro de las carteras de bonos de los bancos que ha provocado el pánico. Ante esto, los inversores descuentan ahora que los tipos de interés en EEUU podrían alcanzar un máximo del 4,9%, apenas una subida de 15 puntos básicos.

Antes del pánico desatado sobre el sector financiero estadounidense, el consenso de analistas estimaba que el pre-

cio del dinero alcanzaría su pico en el 5,5%, con los más agresivos considerando incluso tasas del 6%.

“Los banqueros centrales van a tomar nota. Es posible que la Fed pause sus subidas de tipos ya en marzo, pues habrá reverberaciones alrededor del sector bancario”, señalan desde Pimco.

Los expertos de Goldman Sachs y NatWest también han recalibrado sus perspectivas sobre la política monetaria y no esperan más subidas de tipos en Estados Unidos.

Para los expertos, los efectos de la caída de Silicon Valley Bank afectarán incluso al otro lado del Atlántico, con previsión de que el Banco Central Europeo también

### La subida de tipos es una de las causas del deterioro de las carteras de bonos de la banca

modere sus alzas de tipos respecto al camino marcado hace tan sólo una semana (ver información adjunta).

#### Bajadas de tipos

Aunque muchos analistas consideran que es todavía prematuro hablar de recortes en los tipos, los mercados ya descuentan que llegarán más pronto que tarde.

La confianza en el compromiso de Powell de mantener altos los tipos mucho tiempo

se ha evaporado con la tormenta bancaria y los futuros sobre fondos federales marcan hasta tres recortes de los tipos de interés a partir de mayo. Según indican ahora, tras alcanzar el pico en la próxima reunión, la Fed comenzaría a relajar las condiciones de financiación de la economía hasta cerrar el año con un precio del dinero del 4,15%.

La prueba de fuego definitiva sobre los tipos de interés la dará el dato de inflación de hoy en Estados Unidos. Solo una hecatombe evitaría que la Fed centrara ahora sus esfuerzos en aliviar los temores sobre el sector financiero, con el crecimiento de los precios vigilado, pero en segundo plano.

## El dólar cae contra la mayoría de divisas sólidas

La tormenta bancaria en Estados Unidos ha golpeado la cotización del dólar. Los billetes verdes han sufrido ante la previsión de que la Reserva Federal (Fed) pueda contener el ritmo de sus subidas de tipos de interés o incluso detenerlas para calmar la situación, lo que ha provocado que coseche pérdidas frente a prácticamente todas las divisas de mayor influencia del mercado.

El euro se ha anotado una revalorización de más del 0,8% y sólo el real brasileño y el peso mexicano han corregido frente a la divisa estadounidense en la jornada de alto voltaje. Aunque los inversores esperan que todos los bancos centrales tengan en consideración la tensión financiera en Estados Unidos a la hora de tomar sus decisiones monetarias e incluso que puedan moderar sus

incrementos en el corto plazo, es a la Fed a la que le afecta de forma más directa. Los expertos esperan que la divergencia en la política monetaria se vaya a más y que el dólar, que el año pasado se anotó unas ganancias de más del 6,5% frente a una cesta de las principales divisas, pierda fuelle en los próximos meses. El yen japonés y el franco suizo se situaron entre las mejores divisas de

la jornada, pues a la mejoría relativa frente al dólar sumaron también su capacidad para ejercer como activo refugio frente a la tormenta bursátil de la banca. Fuera del mercado de divisas, el oro fue uno de los ganadores de la jornada, de nuevo por su papel como activo refugio. El metal precioso se anotó una revalorización del 2,45% hasta cambiarse los 1.913 dólares por onza.