

Turno del BCE: la publicación de sus actas podría dar luz sobre cuándo y de qué manera espera actuar



Juan J. Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | No hubo sorpresas en la comparecencia del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, ya que todo parece indicar que el banco central estadounidense cumplirá con lo esperado por los mercados y, a finales de julio, en la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), bajará sus tasas de interés en un cuarto de punto porcentual.

Al menos así lo entendieron ayer los inversores, que **respiraron “aliviados” al comprobar que los buenos datos de empleo de junio en Estados Unidos no habían hecho cambiar la visión de la Fed** de que la economía estadounidense está sufriendo las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales y por el menor crecimiento económico global. Es por ello que Powell, y gran parte de los miembros del FOMC, como luego se pudo comprobar cuando se publicaron las actas de la reunión de mediados de junio, **apoyan nuevas actuaciones en materia de política monetaria para continuar así apoyando la expansión económica**. Además, **la debilidad de la inflación les sirve de coartada** a la hora de justificar esta primera bajada de tipos. Si la situación económica sigue empeorando, aunque, como dijo Powell, este no es el escenario base con el que trabaja la Fed, que es uno en el que la economía estadounidense y el mercado laboral siguen mostrando solidez mientras que la inflación tiende a acercarse al objetivo del 2%, **el presidente de la Fed dejó claro que la institución volverá a actuar**.

En un principio, y cuando se hizo público el discurso que hora y media después iba a dar Powell ante el mencionado comité de la cámara baja del Congreso estadounidense, **los futuros de los índices estadounidenses, que marcaban una apertura a la baja de Wall Street, se giraron bruscamente al alza, arrastrando tras de sí a los principales índices bursátiles europeos** que, hasta ese momento, se habían mantenido en negativo. No obstante, el impacto inicial de las declaraciones de Powell se fue difuminando, sobre todo en las plazas europeas, lo que **llevó a los principales índices de estos mercados a cerrar la sesión ligeramente a la baja**. En Wall Street, mercado en el que **el S&P 500 marcó un nuevo hito al llegar a superar por momentos los 3.000 puntos**, los índices perdieron algo de fuerza, aunque durante la última hora de la sesión, que suele ser la más activa, volvieron a recuperar terreno para cerrar todos ellos al alza.

Destacar que **el sector que mejor se comportó en la jornada fue el del petróleo**, animado por el fuerte repunte del precio de esta materia prima, que cerró el día en su nivel más alto de las últimas siete semanas, **impulsado por la fuerte caída de los inventarios** de esta materia prima en Estados Unidos la pasada semana, y ya van cuatro semanas consecutivas de descensos, y por la tensión en Oriente Medio –esta madrugada ha habido un encontronazo entre tres barcos iraníes que intentaban impedir el paso a un petrolero de BP en el estrecho de Ormuz, con un buque de la armada británica, que los ha ahuyentado–. Hoy **volverá a hablar Powell**, esta vez ante el comité Bancario del Senado estadounidense, aunque no creemos que aporte nada nuevo a lo dicho ayer. No obstante, los bancos centrales, en esta ocasión **el BCE**, volverán a ser protagonistas ya que a lo largo de la mañana **se publicarán las actas de la reunión de junio de su Consejo de Gobierno**. En ellas los inversores intentarán determinar **cuándo y de qué manera espera actuar el BCE**, implementando nuevas medidas de **política monetaria acomodaticia**. No obstante, en su caso, y a diferencia de lo que ocurre con la Fed, **el margen de maniobra del que dispone es muy reducido**, más aún con gran **parte de la deuda soberana de los principales países de la Zona Euro ofreciendo en la actualidad rentabilidades negativas**. Quizás es por ello que, en general, los mercados globales se han venido mostrando en los últimos meses tan dependientes de lo que haga la Fed, institución que parece haber “adoptado” el puesto de banco central mundial.

Por lo demás, y muy relacionado con la política monetaria de los bancos centrales, señalar que hoy en la agenda macro del día destaca la publicación de las lecturas finales de **los IPCs de junio de Alemania y Francia**, donde no esperamos sorpresas en relación a sus lecturas preliminares, y, sobre todo del **IPC de junio de Estados Unidos**. Si la lectura es inferior a lo esperado los mercados lo celebrarán, ya que puede animar a **la Fed a ser más agresiva en su proceso de bajadas de tipos**. En sentido contrario, **si la inflación sorprende al alza, puede ser mal recibida por los inversores**.

Para empezar, apostamos por **una apertura al alza de las bolsas europeas**, en línea con la fortaleza mostrada ayer por Wall Street y por el buen comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas. Detrás de esta mejora del sentimiento de los inversores estaría **la confirmación de que la Fed va a cumplir con lo esperado** y va a bajar sus tasas de interés de referencia a finales de julio.

Jerome Powell Política monetaria Estados Unidos Actas Reunion BCE tipos de interes inflacion S&P 500 bolsas europeas