

Flash Note: 15/03/2020

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Bazooka desde la Fed. Una Valoración.

Jerome Powell no decepcionó. La Reserva Federal liberó gran parte de su arsenal hoy (domingo) antes de que abrieran los futuros:

Decisiones:

1. La Fed reduce las tasas en 100 pb a 0-25 pb, alentando más préstamos bancarios a hogares y empresas.
2. La Fed lanza oficialmente el "QE-5", que consiste en "al menos" \$ 500BN en compras del Tesoro y \$ 200 mil millones en MBS para bajar las tasas de las hipotecas y otros préstamos de consumo y comerciales.
3. La Fed relaja la regulación bancaria anunciando : la Fed anuncia medidas relacionadas con el
 - a. Capital bancario
 - b. Buffers de liquidez
 - c. La Reserva Federal también reduce los coeficientes de reservas requeridas a cero, efectivo el 26 de marzo
4. Quizás, lo más importante. En coordinación con otros bancos centrales, la Fed anuncia medidas relacionadas con los acuerdos de línea swaps de liquidez en dólares para aliviar las tensiones en los mercados de financiación globales.
 - a. El Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal y el Banco Nacional de Suiza anunciaron una acción coordinada para mejorar la provisión de liquidez a través de los acuerdos permanentes de líneas swap en dólares estadounidenses.
 - b. Estos bancos acordaron reducir el precio de los acuerdos permanentes de intercambio de liquidez en dólares estadounidenses en 25 puntos básicos, de modo que la nueva tasa sea la tasa de intercambio de índice (OIS) durante la noche en dólares estadounidenses más 25 puntos básicos.

Una evaluación rápida

- Estas medidas son indudablemente favorables para los activos financieros.
- ¿Serán suficientes para ayudar a configurar un piso en los mercados? Son medidas muy poderosas, y me gusta especialmente la coordinación con el

resto de bancos centrales. Quizás la única pregunta que todavía tengo sobre el futuro inmediato de los mercados tiene que ver con el hecho de que estas son medidas financieras y, sin embargo, el origen de la crisis actual no es de naturaleza financiera. ¿Se puede detener un shock de suministro causado por una crisis de salud solo con medidas financieras? No estoy del todo seguro, pero confío en que estas medidas irán acompañadas de una buena estrategia de salud pública.

- Confío en el talento de este país (EUA) para lograr (como lo hicieron en crisis anteriores) la coordinación efectiva de medidas monetarias, fiscales y de salud

Dicho todo esto. Hoy, sin duda, me siento un poco más tranquilo.