

FED: Todas las medidas que hagan falta

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED por sus siglas en inglés) anunció un nuevo paquete de medidas que incluye una rebaja en las tasas de interés y absorción de deuda para neutralizar los efectos de la pandemia del COVID-19.

FED: Todas las medidas que hagan falta

Nuevas medidas

- Ayer la FED volvió a bajar la tasa de interés en 100 puntos básicos, llegando a un rango objetivo del 0% - 0,25%. Es la primera vez en la historia que baja dos veces consecutivas la tasa entre reuniones.
- Adicionalmente, en los próximos meses la FED incrementará sus tenencias de bonos del Tesoro en USD 500 mil millones y comprará valores respaldados por hipotecas en USD 200 mil millones.

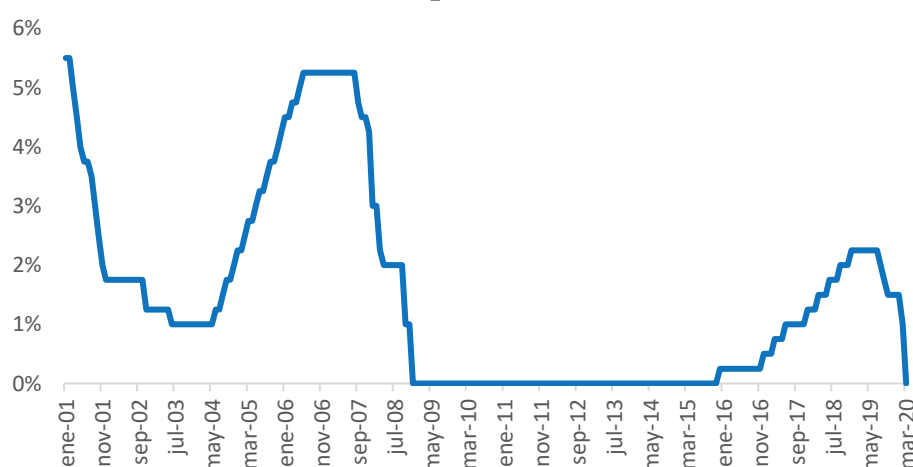
Acción coordinada

- Los Bancos Centrales de Japón, Canadá, Europa, Inglaterra y Suiza han anunciado una acción coordinada para reducir los intereses de sus líneas de swaps y, así, proveer mayor liquidez a las instituciones financieras.
- La nueva tasa de los swaps será igual a la tasa overnight index de Estados Unidos más 25 puntos básicos.

Mínimos históricos (otra vez)

- Con esta medida, la FED vuelve a establecer la tasa de interés en mínimos históricos, igualando los niveles de dic-2008 al comienzo de la crisis financiera global.
- Esto significa un cambio significativo en la política de alza de tasas que venía llevando la FED desde 2016, lo que implica una señal clara sobre su visión de la economía.

Evolución de la tasa de política monetaria de la FED



Que se doble, pero no se quiebre

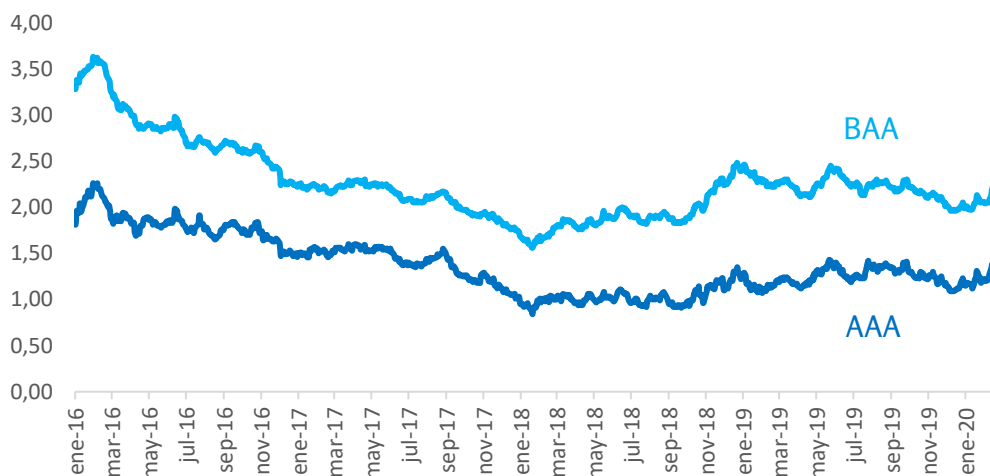
La preocupación central de la FED pasa por sostener la cadena de pagos. Las empresas afrontarán meses de bajos niveles de ventas y producción, por lo que peligra el cumplimiento de sus obligaciones. La inyección de liquidez en el sistema financiero tiene el objetivo de facilitar el acceso a fondos por parte de las empresas y las familias para que no sufran un estrés financiero.

FOMC: “La Reserva Federal está preparada para utilizar su gama completa de herramientas para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas.”

Lo destacable del contexto actual es que los temores no sólo impactaron a las empresas que no se encuentran en una situación financiera holgada o a las que pertenecen a los sectores más afectados por la crisis, sino también a las de mejor rating crediticio.

El spread de los bonos AAA sobre la tasa de la FED aumentó 84 puntos básicos en el último mes, alcanzando el valor más elevado desde mar-2016. El riesgo actual pasa por la posibilidad de que un incumplimiento en cadena de los compromisos de las empresas afecte no sólo a las empresas insolventes sino también a aquellas con mayor salud financiera.

Evolución del spread de bonos corporativos



Fuente: Elaboración propia en base a FED St. Louis.