



Liquidity letter

n° 113 | 18 de julio 2024

BCE: no habrá recortes antes de las vacaciones

Como era de esperar, el banco central no toca sus tipos de interés

Christine Lagarde, dispuesta a un nuevo recorte en septiembre

- ▶ **EL BCE** ha mantenido el tipo de la facilidad de depósito en el 3,75%, dejando la puerta abierta a un posible recorte en septiembre, a pesar del temor a que la incertidumbre geopolítica y el rápido aumento de los salarios sigan presionando al alza los precios. Una decisión en línea con las expectativas del mercado.
- ▶ **Tipos de interés** El Consejo de Gobierno del BCE no tiene un «camino de tipos predeterminada», declaró Lagarde a la prensa en Fráncfort. «La cuestión de septiembre y de lo que hagamos en septiembre está, por tanto, muy abierta y se determinará en función de todos los datos que recibamos».
- ▶ **FED** Según Christophe Waller, miembro del FOMC de la Fed, el banco central se acerca al momento en que estará justificado un recorte de los tipos de interés.
- ▶ **UK** La inflación británica fue ligeramente superior a lo previsto (2,0% frente a 1,9%), pero estable en comparación con el mes anterior y, una vez más, en línea con el objetivo sostenido del Banco de Inglaterra. La probabilidad de un recorte de tipos el mes que viene cae al 25%.

Cifra de la semana

2,0%

Tasa de inflación anualizada a finales de junio en el Reino Unido, estable con respecto al mes anterior.



Christine Lagarde

Según la presidenta del BCE, **Christine Lagarde**, la próxima reunión del BCE sobre los tipos estará «muy abierta», aunque los gobernadores dispondrán de mucha más información para decidir si está justificado un nuevo recorte.

«La cuestión de septiembre y lo que hagamos en septiembre está muy abierta y se determinará en función de todos los datos que recibamos». Los gobernadores examinaron datos sobre el crecimiento salarial, los márgenes de beneficios empresariales y la productividad y dijeron que tendrían «mucha más información en las próximas semanas y meses».

Si estos datos confirman efectivamente el proceso desinflacionista en curso, reforzarán nuestra confianza» en que la inflación volverá al 2% a finales de 2025.

Los salarios siguen subiendo en la eurozona



Source: FT / Indeed Hiring Lab 10/07/24

El BCE se remite periódicamente al indicador de seguimiento de los salarios actuales como indicador prospectivo del crecimiento general de los salarios en el bloque de la moneda única, que se ha convertido en uno de los principales factores que influyen en el ritmo de los recortes.

Si los salarios siguen subiendo con rapidez, aumentan los costes para las empresas, que a menudo intentan repercutirlos en los consumidores subiendo los precios, lo que mantiene alta la inflación.



FED - Waller: el banco central está «cada vez más cerca» de recortar los tipos de interés

El Gobernador de la FED, **Christopher Waller**, insinuó el miércoles que se prevén recortes de los tipos de interés siempre que no haya grandes sorpresas en los frentes de la inflación y el empleo.

«Creo que los datos actuales son coherentes con un aterrizaje suave, y esperaré a que los datos de los próximos meses respalden esta opinión», declaró Waller en un programa de la Fed de Kansas City. No creo que hayamos llegado a nuestro destino final, pero sí creo que nos estamos acercando al punto en el que estará justificada una reducción del tipo de interés oficial».

En línea con las declaraciones de otros responsables políticos, las «sensaciones» de Waller indican que es poco probable un recorte de tipos en la reunión del FOMC de finales de mes, y más probable en septiembre.

Los banqueros centrales se han vuelto más optimistas gracias a los datos de los últimos meses, que muestran una caída de la inflación tras una sorprendente subida en los tres primeros meses de 2024.

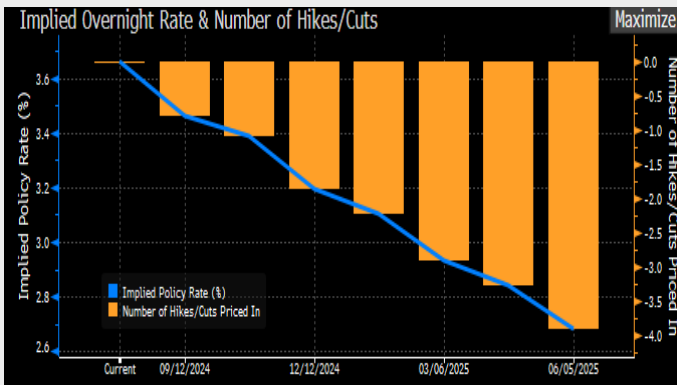
«Creo que se acerca el momento de recortar el tipo de interés oficial», dijo Waller.



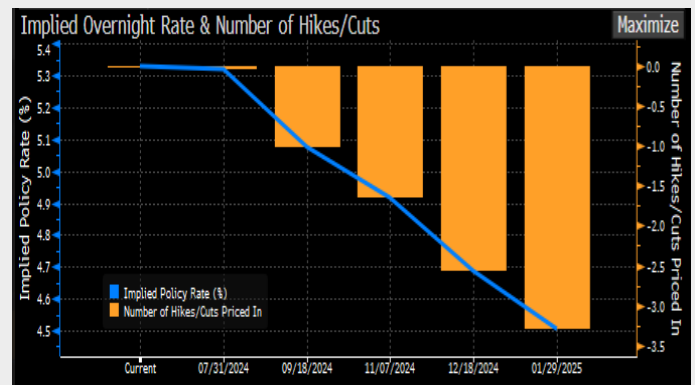
La cuestión de septiembre y lo que haremos en septiembre está muy abierta

Christine Lagarde, Presidenta del BCE, julio 2024

BCE



FED

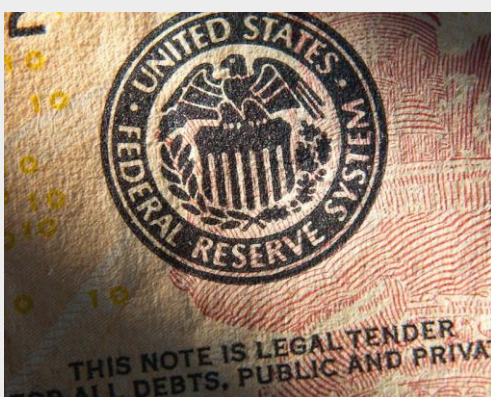


Source: Bloomberg 18/07/24

Tras haber decidido mantener sin cambios los tipos de interés en la reunión del **BCE** de julio, toda la atención se centra ahora en la próxima reunión del 12 de septiembre, en la que, como mencionó la propia Christine Lagarde, existe la posibilidad de que los gobernadores del banco central decidan una nueva bajada de tipos.

Los mercados evalúan actualmente esta probabilidad en un 80%. Se espera una nueva bajada de tipos en la reunión del 12 de diciembre. En total, se esperan unas cuatro bajadas de tipos de aquí a junio de 2025.

Por parte de la Reserva Federal, es probable que el inicio de los recortes de los tipos de interés se retrase en comparación con lo que ya ha hecho el BCE. La resistencia de la situación económica y una inflación más robusta han retrasado esta decisión por el momento. Según los mercados, la primera bajada de tipos podría tener lugar en la reunión de septiembre (la probabilidad es cercana al 100%). Se espera una segunda reducción al 75% en noviembre, mientras que la tercera probablemente tendrá que esperar hasta enero de 2025.



FED: LIBRO BEIGE, CRECIMIENTO ECONÓMICO ENTRE “DÉBIL Y MODESTO”

La actividad económica en Estados Unidos siguió creciendo a un ritmo entre “débil y modesto”. Así se indica en el Libro Beige, que se elabora cada 6 semanas a partir de la información recabada en los 12 distritos en los que opera la FED, y abarca el periodo comprendido entre mediados de mayo y el 8 de julio. Las subidas de precios fueron “ligeras” por término medio, como en las seis semanas anteriores. El empleo creció a un ritmo “débil”. El crecimiento de los salarios fue “entre modesto y moderado” en la mayoría de los distritos. “Las expectativas para el futuro de la economía son de un crecimiento más lento en los próximos seis meses, debido a la incertidumbre que rodea a las próximas elecciones, la política interior, los conflictos geopolíticos y la inflación”.

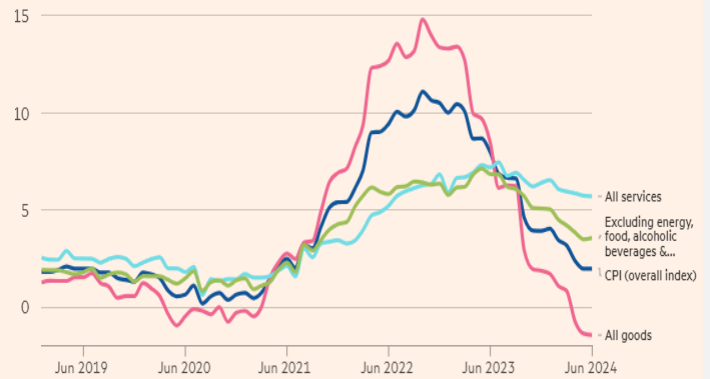


La libra alcanza su nivel más alto en un año vs el dólar

La libra alcanzó el miércoles su nivel más alto en un año frente al dólar, después de que las cifras de inflación del Reino Unido superaran las expectativas, situándose en el 2% en junio. El dato superó las previsiones de los analistas (1,9%) y llevó a los operadores a reducir sus apuestas a que el Banco de Inglaterra recortaría los tipos, actualmente en su nivel más alto en 16 años, el mes que viene. Pero la cifra se mantuvo dentro del objetivo del BoE, que alcanzó en mayo por primera vez en 3 años. Tras la publicación de los datos, los inversores situaron la probabilidad de un recorte de los tipos de interés de 25 pb el mes que viene en algo más de un tercio, frente al 50/50 anterior.

Durante la jornada, la libra alcanzó los 1,3044 USD, su nivel más alto en un año. El Comité de Política Monetaria ha indicado que avanza hacia un recorte de los tipos de interés, actualmente en el 5,25%. Sin embargo, tal decisión dependería de la certeza de los responsables políticos de que las presiones subyacentes sobre los precios están totalmente bajo control.

Inflación en Reino Unido



Source: FT / ONS 18/07/2024

Uno de los principales motivos de preocupación es el persistente crecimiento de los precios de los servicios, que se considera un importante indicador de la inflación subyacente. Las últimas cifras muestran que la inflación de los servicios se mantuvo estable en el 5,7% en junio, superando las expectativas de los analistas de una caída al 5,6%.

Noticias



Eurozona | Índice de sentimiento ZEW

La economía cayó más de lo esperado en julio(43,7 frente a 51,3 en junio), frente al 48,1

UK | La inflación a finales de junio se mantiene estable en el 2,0%, en línea con el mes anterior.

Agenda



24 de julio | Decisiones del Banque du Canadá sobre los tipos de interés

25 de julio | Publicación de los datos sobre la inflación en Estados Unidos a finales de junio

Disclaimer

This publication is intended for institutional clients only and may not be reproduced, in whole or in part, or communicated to third parties without our permission. Published by Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS with capital of €1,143,615,555 - 437 574 452 RCS Paris. Portfolio management company approved by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Registered office: 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. The information contained in this publication is not intended for distribution to, or use by, any person or entity in any country or jurisdiction where to do so would be contrary to law or regulation or which would subject Amundi or its subsidiaries to any registration requirements within those jurisdictions. Not all products or services are necessarily registered or authorized in all countries or available to all clients. The data and information contained in this publication are provided for information purposes only. Nothing contained in this publication constitutes an offer or solicitation by any member of the Amundi group to provide investment advice or services or to buy or sell financial instruments. The information contained in this publication is based on sources that we believe to be reliable, but we do not guarantee that it is accurate, complete, valid or up to date and it should not be relied upon as such for any purpose.

Síguenos



La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT