

Flash note 28/09/2022

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

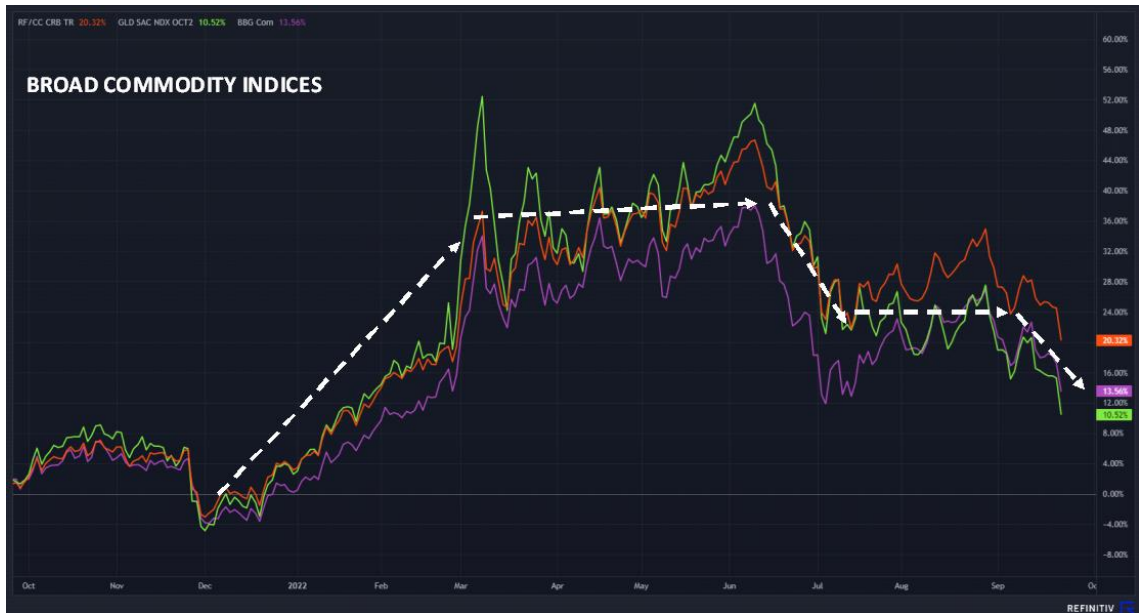
Tres cosas que debería observar Powell

Al parecer, la expectativa de la Fed es llevar los tipos de interés hasta el 4.6% en 2023. Eso significa otra subida de 75pb en noviembre, 50pb en diciembre, y una última subida de 25pb en el 1er trimestre de 2023.

Empezaría diciendo que no considero esas condiciones monetarias dramáticas (siempre y cuando no se sobrepasen esos niveles), sin pasar a valorar lo positivo de haber recuperado tal poder de fuego por parte la Fed. Añadiría, además, que no me obsesionaría con lo que dice la Fed. Al fin y al cabo, a finales de 2021 la Fed decía que solo subiría 25pb en todo el 2022. Quiero decir con esto que la Fed puede variar fácilmente sus intenciones.

A partir de aquí. Cosas tres que debería considerar Powell (y que si lo hace, quizás ponga el pie en el freno, y de paso, nos alegre el día a todos).

1. No hay mejor indicador adelantado económico que el mercado de *equity*, y tras acumular un -23% en el año queda claro que el mercado ya ve una fuerte contracción económica. ¿Cuándo creará Powell que ha enfriado suficientemente la economía para frenar la presión en precios? ¿Cuándo el S&P acumule un -40%? Esto empieza a oler a “un Trichet”.
2. Toda la curva de tipos de interés, y sus tramos, están en tasas de interés **real ultra positivas (*tightening salvaje*)**. Deben considerar para ello la inflación de hoy anualizada (0.1% m/m equivale a un 1.21% anual, que es el ritmo real), y compárenla con la TIR nominal del UST 2Y (p.e) al 4.20%. Lo mismo con el 10Y. Sugiere que no deben subir más, pero el mercado es soberano.
3. Todo el complejo de *commodities* está colapsando (ver gráfico), y Powell deberá entender que esto, forzosamente, tendrá un efecto importante.



El presente documento ha sido elaborado por Andbank, principalmente para su distribución interna y para inversores profesionales. La información en él contenida no debe considerarse un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para la compra de activos o productos o la adopción de estrategias. Ninguna referencia a cualesquiera emisores de títulos o a cualesquiera valores que figuren en este documento se entenderá que constituye una recomendación de compra o de venta de tales valores.