

Flash note 27/03/2024

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

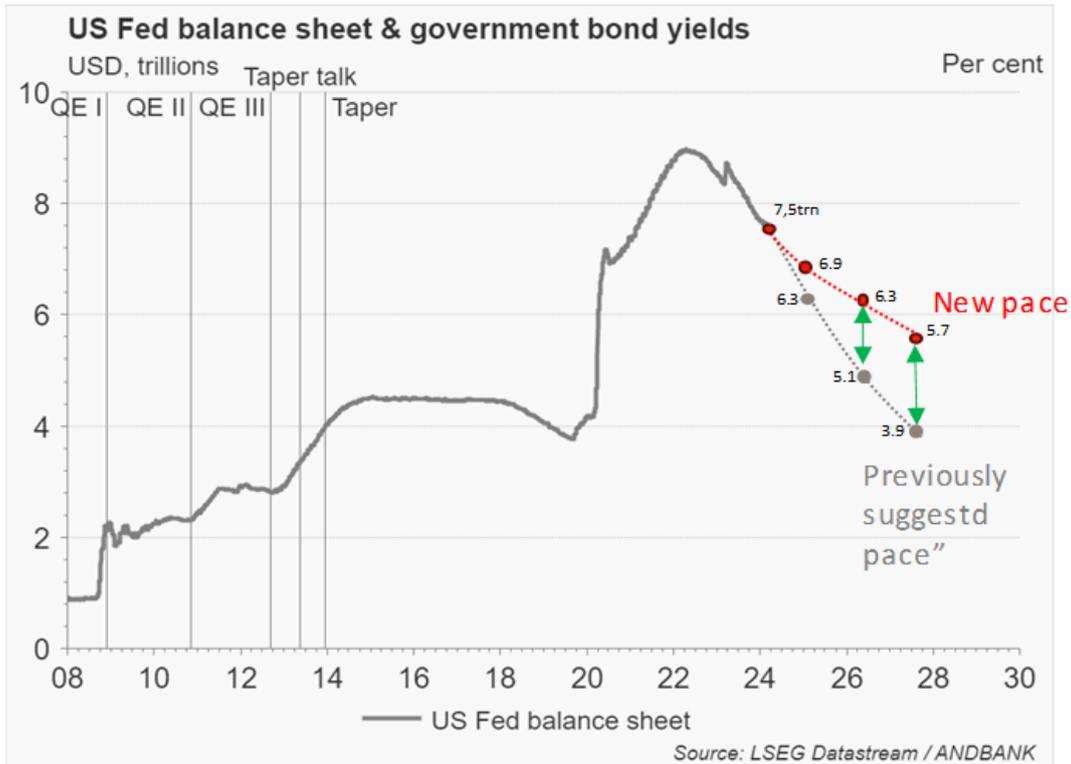
alex.fuste@andbank.com

Razones para celebrar. Powell nos regala ~1trn de dólares marginales para extender

En su aparición del 20 de marzo, Powell entregó una "*orientación dovish*" que resonó positivamente en los mercados financieros. La orientación de la Fed cubrió cuatro áreas principales: tasas de interés, política de balance y liquidez, Facilidades de Préstamo de Emergencia y Regulación Bancaria. El cambio más significativo, y de implicaciones más relevantes, fue en el área de Política de Balance y liquidez. Powell anunció un cambio indicando que el ritmo de ajuste cuantitativo (QT) pronto disminuirá, señalando una moderación en la contracción de la oferta monetaria, que ha estado en curso a un ritmo de USD100 mil millones por mes desde marzo de 2023. La Fed apunta ahora a un nuevo objetivo que consiste en pasar de reservas bancarias "abundantes" a "amplias", asegurándose así que no sea necesario revertir el rumbo en la nueva política. Es decir, que van a relajar el ritmo del QT. Para los que no me sigan. Esto es bueno para los activos. Bolsa, bonos, oro, cryptos y tulipanes (si los hubiera). Posiblemente reducirá a la mitad el ritmo de recorte de balance (y de liquidez del sistema), quizás de los actuales \$100 mil millones actuales a un nuevo ritmo de \$50 mil millones por mes, lo que efectivamente **regala** al mercado aproximadamente \$0.7 billones en 12 meses, \$1.2 billones en 24 meses y \$1.8 billones en 36 meses (ver gráfico adjunto) en forma de nuevos dólares marginales con los que no contábamos, los cuales servirán para alimentar extensiones adicionales en la trayectoria del *equity*.

Este desarrollo es favorable, dando a los mercados razones para la celebración, como así está ocurriendo desde la comparecencia.

Quizás el único "pero" sea uno que no hace falta recortar. Un QT más lento implica también un QT más largo.



Cordiales saludos