

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/135/>

## **El regalo de navidad: un cambio en el sesgo**

05 de Diciembre de 2000, 17:55|

Lo que sí es importante destacar es que los mercados descuentan que el presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, va a reaccionar frente a las señales de debilitamiento de la economía. **Las miradas están puestas en la próxima reunión, que tendrá lugar el 19 de diciembre.**

Una causa importante por la que Greenspan había optado por elevar los tipos de interés se encontraba en su poder de moderar la marcha de las bolsas. Pero el **Nasdaq acumula pérdidas cercanas al -20% este año**. Y eso, a pesar de la burbuja que presenciamos durante los primeros meses.

Además, el índice de precios americano conocido como **deflactor del PIB ha caído** del 2,4% al 1,9% en el tercer trimestre, lo cual significa que los precios están controlados, y es posible recortar las tasas.

El mal comportamiento de las bolsas le deja por tanto el terreno libre para comenzar a bajar los tipos de interés. Pero los inversores anticipan que todavía no intervendrá sobre los tipos de interés.

**Previsiblemente, el primer recorte tendrá lugar durante el primer trimestre del año 2001.**

Tiene su lógica: la próxima reunión tendrá lugar apenas dentro de una semana, y EEUU sigue sin presidente, los índices de confianza siguen siendo altos, etc. Y recortar los tipos de interés antes de conocer quién va a ocupar la Casa Blanca puede considerarse un poco precipitado.

Pero **queda la posibilidad de que anuncie un cambio de sesgo en la política monetaria**, lo cual significaría que la Reserva Federal da por terminadas las subidas de tipos de interés. Este anuncio sería muy bienvenido por los mercados, y **valdría para provocar una rápida recuperación de las acciones....**