



**Comentario de la Reserva Federal
Subida de tipos 21/09/2022**

TR3A Asset
Management

22 septiembre 2022
Trea AM

Análisis de la agresiva subida de tipos de la Fed para los mercados

21/09/2022

La Fed anunció ayer una subida de tipos de interés de 75 puntos básicos, la tercera consecutiva de tres cuartos en lo que llevamos de año, situándolos así en el nivel más alto de los últimos 14 años, una horquilla de entre el 3% y el 3,25%.

El mensaje del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed ha sido sorprendentemente agresivo reflejando la **intención de nuevas subidas** de entre 100 y 125 puntos básicos en las próximas reuniones de noviembre y diciembre. Esto situaría los tipos de interés en el rango de entre el 4,25% y 4,5% para finales del año.

Esta lectura además ha supuesto una **bajada en las estimaciones de crecimiento**, esperando unas tasas del 0,2% en 2022, desde el 1,7% previsto en junio. Para los próximos años se esperan unas previsiones de crecimiento del 1,5% con unas inflaciones ligeramente por encima del objetivo marcado por las autoridades monetarias hasta 2025.

Desde esta perspectiva, la Fed asume una bajada del crecimiento provocada por sus políticas, así como una ralentización de la economía global. No obstante, estima que los actuales niveles de empleo reflejan que **la economía puede seguir aguantando más subidas** de tipos de interés, priorizando el control de la inflación frente a las débiles tasas de crecimiento, su mejor escenario.

Implicaciones

La posibilidad de una parada brusca del crecimiento o incluso recesión en algunas partes del mundo es cada vez más probable. Las regiones que dependen de las exportaciones e importan energía son claramente las peor posicionadas y las que más sufrirán en este entorno.

Por la parte de los activos, en renta variable aún nos queda por ver cómo las bajadas de crecimiento acaban reflejándose en los resultados, siendo la industria transformadora y la de consumo las más afectadas.

En renta fija pensamos que es momento para acumular bonos con plazos cortos y tomar duración en bonos corporativos que no tengan que emitir en los próximos meses.

3A

Recomendamos que los potenciales inversores consulten, a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por si o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma. Este documento no es una recomendación de compra o de venta. De forma directa o indirecta mantenemos posición en las compañías aquí expuestas. Puede encontrar la información legal preceptiva y necesaria en la página web de Trea Asset Management SGIC: <https://treaam.com/>