

Nota Breve 04/03/2020

**Mercados Financeiros** · Fed assume o comando e baixa taxas

## Principais mensagens e avaliação

- Numa reunião de emergência, a **Reserva Federal dos EUA decidiu cortar a taxa de juro de referência em 50 pontos base (p.b.) para o intervalo 1.00%-1.25%**.
- A Fed destacou que os indicadores económicos dos EUA continuam robustos e que **o corte na taxa responde à ameaça representada pelo coronavírus** para a atividade económica.
- A diferença face aos cortes de taxas de 2019 (que também responderam a riscos sobre o cenário e não apenas à deterioração dos indicadores económicos) é que nesta votação **houve unanimidade entre os membros do FOMC**.
- Assim, a Fed mantém o contexto acomodatório, e acentua-o, para assegurar que atuará para manter a expansão económica. Estas palavras geralmente precedem os cortes de taxas, pelo que **é provável que a Fed volte a baixar as taxas de juro nos próximos meses**. De facto, assim esperam os mercados, antecipando 2 reduções de 25 p.b. antes de julho.
- Na conferência de imprensa posterior, Powell reconheceu que, com esta ação, a Fed não poderá reparar as cadeias de fornecimento afetadas pelo vírus nem reduzir o número de infeções. No entanto, Powell acredita que, com o corte das taxas, **a Fed evitará um agravamento das condições financeiras e reforçará a confiança** das famílias e empresas.
- Em relação a uma eventual ação coordenada entre os vários bancos centrais, Powell afirmou que, após a reunião entre as autoridades monetárias e financeiras dos países do G-7 naquela manhã, todos concordaram em agir "apropriadamente" para obter um crescimento económico sustentável e proteger-se dos riscos adversos. Neste sentido, considera que as idiosincrasias de cada um dos países do grupo dos sete levarão as suas respetivas autoridades a tomar as medidas apropriadas.

## Taxas de juro oficiais

- A taxa de juro de referência situa-se agora no intervalo de 1.00%-1.25%, enquanto a taxa de juro sobre as reservas excedentárias e a taxa de juro da facilidade de *reverse repo* estão agora em 1.10% e 1.00%, respetivamente.

## Reação dos mercados

- Apesar de estar descontada uma redução de 100 p. b. ao longo de 2020, a decisão tomada pela Reserva Federal teve um impacto significativo nos mercados. No momento da publicação do comunicado, o S&P 500 subiu mais de 2% na expectativa de uma resposta ainda maior nos próximos meses. No entanto, na conferência de imprensa subsequente, Powell suavizou um pouco o tom e o mercado acionista norte-americano mais do que desfez o movimento inicial. Por sua vez, no mercado de taxa fixa, a taxa de juro do Tesouro a 10 anos caiu mais de 10 p. b., o que enfraqueceu o dólar em 0,4% face ao euro.

### **AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO "NOTA BREVE"**

A "Nota breve" é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.