

Nota Breve 30/07/2015

Mercados financieros · La Reserva Federal refuerza las expectativas de subida de tipos en 2015

Valoración

El comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed **ha estado en línea con lo esperado y solo condiciona la subida de tipos a ligeras mejoras adicionales en el empleo**. Los principales mensajes varían poco respecto a los de junio, siendo las notas más importantes las siguientes:

- **La Fed considera “apropiado elevar los tipos cuando observe algo más de mejora en el mercado laboral”**. El anterior comunicado no incluía la palabra “algo”, lo cual se ha interpretado como un acercamiento final a las condiciones requeridas por la Fed.
- La valoración de las condiciones económicas también respeta el guión de la declaración de junio, salvo cambios menores que se interpretan como neutrales para la previsión económica.

En definitiva: el mensaje de la Fed se alinea con nuestro escenario de inicio de las subidas del tipo oficial en septiembre de 2015, una vez se constate la mejora definitiva del mercado laboral y la inflación avance hacia el objetivo del 2%. En este contexto, el debate pivota sobre el ritmo de normalización monetaria.

En detalle

Entorno macroeconómico:

- Janet Yellen mantiene la valoración de que **la economía estadounidense presenta un ritmo de expansión moderado** y apunta que **el mercado de vivienda ha mostrado una mayor mejoría**. También observa que **la infraocupación de la fuerza laboral ha disminuido** (previamente afirmó que había “disminuido en cierto modo”). Un tono menos optimista fue el que usó al describir los riesgos para la previsión económica como “prácticamente equilibrados” en lugar de “equilibrados”, matiz que habría afianzado definitivamente las expectativas de subida en septiembre.
- Las proyecciones de la Fed mantienen que **la inflación seguirá avanzando gradualmente hacia el 2%** a medio plazo, a medida que se disipen los efectos del descenso de los precios energéticos. Yellen describió las ganancias del empleo como “sólidas”, lo que respaldaría el avance de los precios.

Estrategia de normalización del tipo oficial:

- Los miembros del FOMC mantienen el tipo de interés oficial en el intervalo actual (entre 0% y 0,25%).
- **La estrategia monetaria seguirá ligada a la evolución de los indicadores económicos**. Las posibilidades de observar “algo” más de mejora laboral son grandes debido al buen *momentum* de los datos y a que habrá dos actualizaciones más antes de la reunión de septiembre.
- **En cuanto al objetivo de inflación**, la debilidad de los precios energéticos podría introducir un elemento de riesgo sobre la solidez de la senda gradual de los precios hacia el 2%.

Reacción de los mercados:

El mensaje de la Fed no ha generado reacciones de envergadura. La **cotización del dólar se ha fortalecido frente al euro** (de 1,106 a 1,098 dólares por euro) y **la rentabilidad de los treasuries ha aumentado** (unos 4 puntos básicos para los bonos a 2 y 10 años).

José Suárez-Lledó, Economista, Departamento de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
e-mail: lacaixa.research@lacaixa.es

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

*NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.***