Nota Breve 17/09/2015

Mercados financieros · La Reserva Federal mantiene a la espera el comienzo de la de normalización monetaria

Valoración

El comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed **ha estado en línea con las expectativas del mercado, que daban mayor probabilidad a una subida de tipos en diciembre. El tono del mensaje sigue siendo acomodaticio e indica la mayor vigilancia de factores económico-financieros globales en relación con factores internos**. Los principales mensajes de la reunión se centran las proyecciones económico-financieras de los miembros del comité:

- **Ligera revisión al alza de las expectativas de crecimiento en 2015**. Sin embargo, a medio plazo las previsiones se revisan mínimamente a la baja y se mantienen las expectativas para el largo plazo.
- Se confirma la **intención de iniciar la subida del tipo de interés oficial en 2015**. El resto de la proyección hasta 2018 también se rebaja en 2 décimas. Asimismo, el nivel de llegada a largo plazo es ahora 3 décimas menor (3,5%). Este nuevo perfil proyectado del *Fed funds rate* **refleja la misma idea para la senda de normalización monetaria**.

En definitiva: El mensaje de la Fed se alinea con las expectativas del mercado y se sigue barajando la subida de tipos en 2015. La decisión final parece depender menos de la situación interna y más de factores externos **más relacionados con el entorno económico financiero global.**

En detalle

Entorno macroeconómico:

- Janet Yellen volvió a enfatizar que **la economía estadounidense presenta un ritmo de expansión moderado**, si bien la mejora del empleo y de las materias primas ha podido influir en que se eleve la previsión de crecimiento para 2015 (del 1,9% al 2,1% anual). A medio plazo (2016, 2017) se revisa a la baja la previsión en 2 y 1 décimas hasta el 2,3% y 2,2%, respectivamente. A largo plazo se mantiene la previsión en el 2%.
- La Fed considera que la situación de la economía global puede suponer una **presión a la baja para la inflación a corto plazo**, **aunque sigue esperando un acercamiento gradual hacia el 2% a medio plazo.** Las proyecciones de inflación también se han revisado ligeramente a la baja, alcanzando el 2,0% en 2018 en vez de en 2017.

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**, pero con **la atención puesta en la evolución de la situación económico-financiera global**, en referencia a China y otros emergentes. De cara a 2015, las proyecciones del tipo de interés oficial del Comité apuntan la primera subida de tipos a final de año, con el tipo oficial en el 0,4%.

- El resto de la proyección hasta 2018 también se rebaja en 2 décimas (2016: 1,4%; 2017: 2,6%; 2018: 3,4%), lo que corrobora una **misma intención de normalización monetaria muy gradual**, en relación a la anterior reunión. En definitiva, se traslada el mismo perfil de subida de tipos un trimestre en el tiempo, de tal manera que el nivel de llegada a largo plazo se sitúa en el 3,5% (3,8% anterior).

Reacción de los mercados:

La **cotización del dólar se ha debilitado frente al euro** (de 1,127 a 1,144 dólares por euro) y **la rentabilidad de los *treasuries* ha disminuido** (alrededor de 12 puntos básicos para los bonos a 10 años), con lo que se revierte la subida de similar magnitud antes de la reunión del FOMC. **El S&P 500 se ha mantenido relativamente estable**, al igual que el precio del petróleo Brent.

***José Suárez-Lledó**, Departamento de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank*

e-mail: research@caixabank.com

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.***