

Nota Breve 17/03/2016

**Mercados financieros** · La Reserva Federal adopta un tono más moderado**Valoración**

Como se esperaba, la Fed **confirmó ayer** en el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), **que mantiene el objetivo para el *fed funds rate* en el intervalo 0,25%-0,5%**. Sin embargo, se trasluce una mayor cautela en el comunicado y en las proyecciones publicadas por los miembros de la Fed.

- El Comité de Mercado Abierto vuelve a enfatizar su vigilancia sobre **el entorno económico y financiero global**, que **continúa presentando riesgos**, según sus propias palabras.
- En cuanto a los **factores internos**, **el tono fue más constructivo**. Se ha destacado tanto el fortalecimiento adicional del **mercado laboral** como el repunte de la **inflación** en los últimos meses.

En la nota publicada con las previsiones, los miembros de la Fed proyectan solo dos subidas de tipos en 2016, frente a las cuatro que proyectaban en su reunión de diciembre.

**En detalle****Entorno macroeconómico**

- Las referencias a la evolución de la economía doméstica incidieron nuevamente en la buena marcha de la **actividad económica estadounidense**, que sigue **“expandiéndose a ritmo moderado, a pesar del entorno global económico y financiero”**.
- Por otra parte, se señaló que **la inflación ha repuntado en los últimos meses, aunque permanece por debajo del objetivo de largo plazo**. En cuanto a las previsiones de inflación, se observaron pocos cambios respecto al comunicado de enero, con menciones a que las medidas de mercado permanecen bajas. En relación al **mercado laboral**, los datos recientes apuntan a un **fortalecimiento adicional**.
- De nuevo se menciona que **se seguirán vigilando los habituales indicadores** económicos y financieros, con la “expectativa de que las condiciones evolucionen de manera **que garanticen incrementos solo graduales**” del tipo oficial.
- Las **previsiones económicas** de la Fed permanecieron **en su mayor parte inalteradas** respecto a la reunión de enero. **Lo más destacado** fue la rebaja del **número de subidas de tipos** proyectado para 2016, de cuatro en la reunión de diciembre a dos en esta reunión. Además, se rebajó el **nivel de largo plazo del *federal funds rate*** del 3,5% al 3,25%. Las previsiones del **crecimiento del PIB** también se ajustaron levemente a la baja (del 2,4% al 2,2% en 2016 y del 2,2% al 2,1% en 2017), igual que el nivel de largo plazo de la **tasa de desempleo**, que pasó del 4,9% al 4,8%. La mediana de la **previsión de la inflación subyacente** se mantiene en el 1,6% para 2016 y baja una décima para 2017, hasta el 1,8%.

**Reacción de los mercados**

Wall Street recibió positivamente el giro moderado de la política de normalización de la Fed para 2016, con una subida del 0,6%. Los tipos de la deuda pública en EE. UU. mostraron un ligero descenso (en torno a 6 p.b.) tanto en vencimientos cortos como largos. Las bolsas europeas finalizaron la sesión de ayer sin la referencia de la Fed y, tras una apertura optimista hoy, la cautela se está imponiendo en las plazas del Viejo Continente por la ligera tensión en el mercado de divisas. El dólar ha acelerado su corrección respecto al euro, que supera en la sesión de hoy el umbral del 1,13.

José Suárez-Lledó, Depto. de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.***