

Nota Breve 16/06/2016

Mercados financieros · La Reserva Federal vuelve a adoptar un tono de cautela y aminora el ritmo previsto de normalización monetaria

Valoración

Como se esperaba, la **Reserva Federal (Fed) confirmó ayer** en el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) **que mantiene el objetivo del *fed funds rate* en el intervalo 0,25%-0,5%**. En el contexto de la reciente tensión en los mercados por el referéndum sobre el *brexit*, la nota del FOMC apuntó a que los indicadores económicos no han sido concluyentes a favor de una subida de tipos. Además, la Fed publicó sus previsiones macroeconómicas.

- El Comité ha **mantenido su previsión para el *fed funds rate* en 2016 (0,9%)**, lo que sugiere **dos subidas más este año**, aunque aumenta el número de miembros que están a favor de una sola subida. Además, **se rebajaron las previsiones de tipos para 2017 y 2018, así como el nivel de largo plazo**.
- De las **previsiones macroeconómicas** cabe destacar también un **crecimiento del PIB ligeramente menor, que se sitúa en el 2% de este año en adelante**. La proyección de la tasa de paro permanece prácticamente igual y la de **inflación repunta levemente** en 2016.

En detalle

Entorno macroeconómico:

- La única mención a riesgos externos en esta nota fue la referente a que las **medidas de inflación de mercado habían caído** (en comparación con el “permanecieron bajas” de la reunión anterior). No obstante, los mercados han entendido que el entorno no era el propicio, no solo por la cercanía del **referéndum sobre el *brexit***, sino también por los **datos poco concluyentes de la economía estadounidense**.
- Del comunicado cabe destacar también la reseña del **repunte del crecimiento de la actividad económica estadounidense**, que contrasta con la mención a la ralentización de dicha actividad en el comunicado anterior. Pero la Fed recuerda los flojos datos de empleo publicados recientemente, con la frase **“el ritmo de mejora del mercado laboral se ha ralentizado”**.
- En otra referencia a **la evolución de la economía doméstica**, hizo hincapié en un **fortalecimiento del consumo minorista y en que las exportaciones netas suponen una menor traba**. Sin embargo, señaló la débil **inversión en capital**.
- Por primera vez en mucho tiempo, **la decisión de no mover los tipos fue unánime**. Los miembros del FOMC mantuvieron la **previsión sobre el tipo oficial en el 0,9% para este año, lo que indica dos subidas**, aunque ha aumentado el número de partidarios de una sola subida. **La Fed también rebajó las previsiones para 2017 y 2018, del 1,9% al 1,6% y del 3,0% al 2,4%**, respectivamente. Además, el **nivel esperado de largo plazo se prevé ahora en el 3,0% en vez del 3,3%**. El **mercado actualmente solo anticipa una subida antes de marzo de 2017**.
- En cuanto a las **previsiones macroeconómicas**, **se reduce el crecimiento del PIB al 2% de 2016 en adelante** (respecto al 2,2% para 2016 y el 2,1% para 2017 de la anterior reunión). La tasa de desempleo proyectada permanece prácticamente igual, mientras que **se elevan levemente la inflación esperada este año (del 1,2% al 1,4%) y la inflación subyacente tanto en 2016 como en 2017 (del 1,6% al 1,7% y del 1,8% al 1,9%, respectivamente)**.

Reacción de los mercados:

Wall Street cerraba la sesión con leves descensos (-0,2%). Los rendimientos de la deuda pública en EE. UU. también descendieron ligeramente, tanto en vencimientos cortos como largos. Las bolsas europeas han abierto a la baja, pero con las referencias adicionales de nuevas caídas del petróleo y de la bolsa japonesa, tras la decisión del Banco de Japón de mantener su política monetaria. Con ello, los rendimientos de la deuda pública japonesa y alemana siguen registrando mínimos históricos. El yen continúa su apreciación respecto al dólar y al euro. Por su parte, el dólar se ha depreciado un 0,5% frente al euro y actualmente cotiza por encima de 1,126.

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.***