Nota Breve 02/02/2017

Mercados financieros · La Reserva Federal permanece en modo pausa

Valoración

Tal y como estaba previsto, la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en adelante) de la Reserva Federal (Fed) del 1 de febrero no deparó sorpresas. Tras acometer una subida del tipo de referencia (*fed funds rate*) de 25 p.b. el pasado mes de diciembre, hasta situarlo en el intervalo 0,50%-0,75%, el banco central no ha introducido cambios en su estrategia de política monetaria ni tampoco en sus mensajes. En cuanto al objetivo de inflación a medio plazo, la entidad se mostró confiada de su consecución de la mano de la gradualidad del proceso de normalización monetaria.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- El comunicado oficial del FOMC no incorporó elementos novedosos de relevancia respecto al de diciembre. En particular, el organismo presidido por Janet Yellen no proporcionó pistas adicionales en torno a los siguientes pasos en materia de tipos de interés.
- El comunicado destacó la fortaleza de las condiciones del mercado laboral y la expansión "moderada" de la actividad económica. También constató la mejora reciente de los indicadores de confianza y sentimiento de los consumidores y las empresas. Con todo, la institución ha optado por esperar a disponer de evidencias sobre la traslación del impulso reciente de dichos indicadores hacia los registros de actividad y precios antes de señalizar la siguiente subida del *fed funds*.
- Asimismo, los integrantes del FOMC hicieron referencia al "débil pulso" de la inversión, aun cuando esta partida del PIB ha mostrado cierto vigor en el 4T2016. En paralelo, el comunicado señaló que las expectativas de inflación de naturaleza financiera permanecen "bajas". Sin embargo, la entidad reiteró que la inflación repuntará a medio plazo hacia el objetivo del 2%.
- Probablemente, el tono conservador del mensaje de la Fed y la ausencia de indicaciones sobre el momento de la próxima subida de tipos obedezcan a la incertidumbre en torno a las medidas de política económica que podría implementar la nueva Administración estadounidense.
- Por último, el banco central decidió mantener su política de reinversión de vencimientos de su cartera de bonos hasta que el proceso de normalización de los tipos oficiales se encuentre en una fase avanzada.

Tipos de interés oficiales

- La Fed mantuvo el intervalo objetivo del tipo de referencia (*fed funds target*) en el 0,50%-0,75%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, hasta el 0,75% y el 0,50%, respectivamente.

Reacción de los mercados

Las cotizaciones de los principales activos no han registrado fluctuaciones destacables ante el mensaje continuista de la Fed. En Wall Street, el índice S&P 500 avanzó un tímido 0,2% tras la publicación del comunicado. La rentabilidad del bono soberano a 2 años retrocedió 4 p.b. y la del bono a 10 años 2 p.b., hasta el 1,20% y el 2,47%, respectivamente. En el mercado de divisas, el dólar se depreció un 0,3% frente al euro, hasta situarse en la zona de los 1,08$. En la apertura, las bolsas europeas registran descensos leves.

***Carlos Martínez Sarnago**, Economista, 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.***