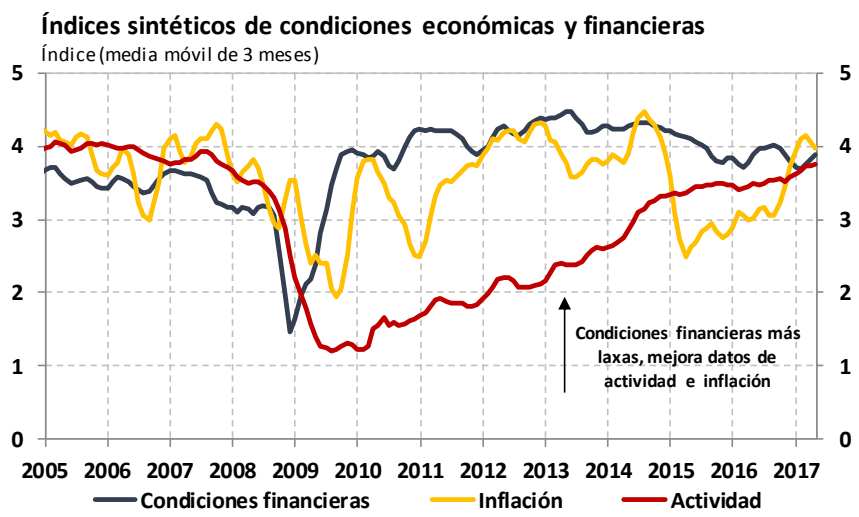


Nota Breve 03/05/2017

Mercados financieros · Actualización del escenario de la próxima reunión de la Fed

Valoración

Tras la subida de tipos efectuada el pasado mes de marzo, en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) del miércoles no se prevén demasiadas novedades. Así, se espera que la Reserva Federal (Fed) mantenga el intervalo objetivo del tipo de referencia (*fed funds target rate*) en el 0,75%-1,00%. Dos son los focos de atención que centrarán la atención de los inversores internacionales: el primero se situará en torno a la lectura que efectúe la entidad de los datos más recientes de actividad e inflación de la economía estadounidense tras la debilidad del PIB del 1T2017; el segundo girará alrededor del tono del comunicado oficial de la reunión y de posibles referencias que aporten pistas sobre las intenciones del banco central de acometer una posible subida de tipos en junio y sobre sus planes en materia de balance. La evolución de los indicadores de actividad, inflación y de las condiciones financieras sugiere que la autoridad monetaria empleará un lenguaje similar al de la reunión de marzo a la hora de valorar las perspectivas de crecimiento, de inflación y el mapa de riesgos (que permanece “equilibrado”). Ello debería traducirse en el mantenimiento de la hoja de ruta de la Fed en materia de tipos, que contempla dos subidas adicionales este año y tres más en 2018.



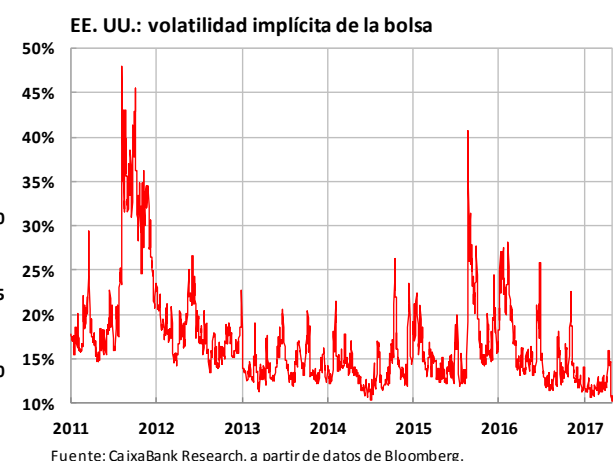
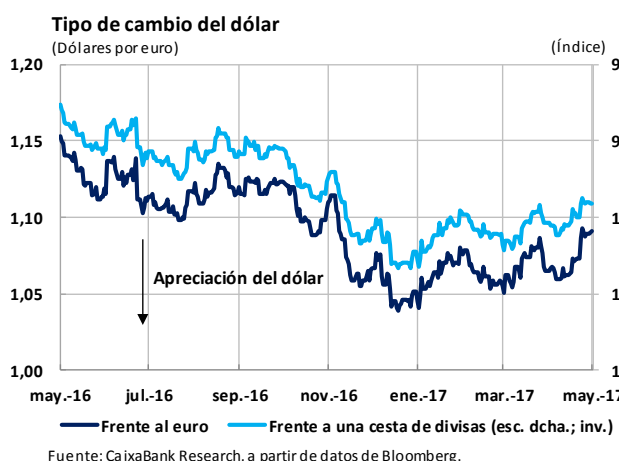
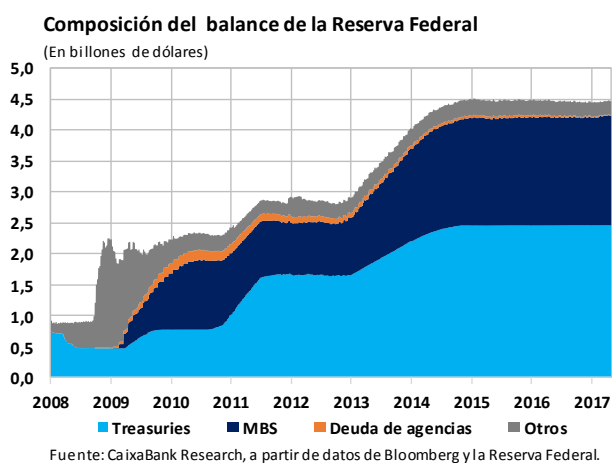
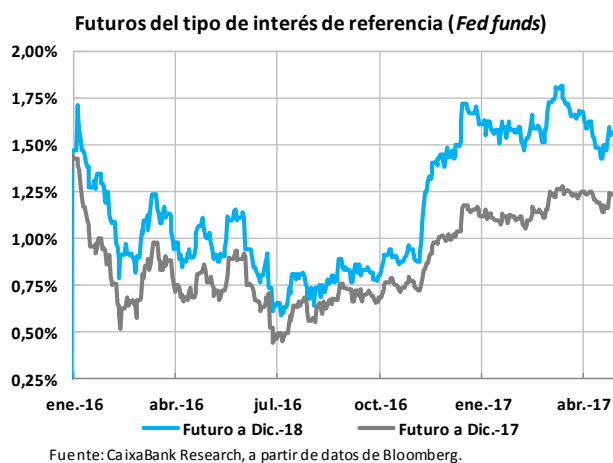
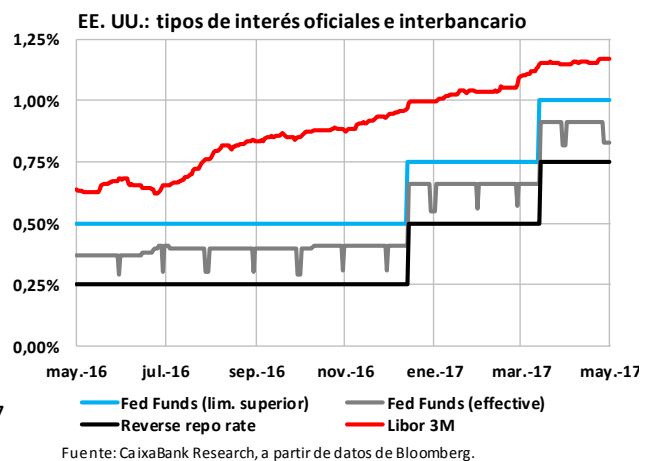
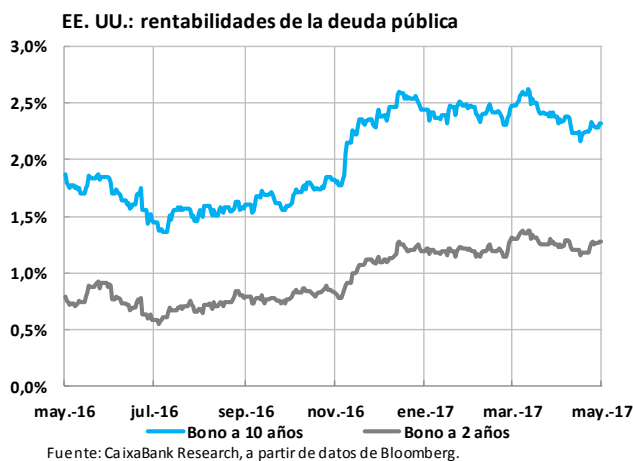
Condiciones financieras y económicas

- Las condiciones financieras en EE. UU. han evolucionado de manera favorable desde la última reunión de la Fed, aunque no sin volatilidad. El repunte de las tensiones geopolíticas y los elevados niveles de incertidumbre política (elecciones en Francia, agenda reformista de la Administración Trump) incidieron en un primer momento en el descenso de los tipos soberanos a largo plazo y en la apatía de las bolsas.
- Sin embargo, la remisión en las últimas semanas de algunos focos de riesgo geopolíticos ha impulsado la cotización de los activos con riesgo (bolsas y bonos corporativos) y comprimido la volatilidad de estos. A pesar de ello, los futuros del *fed funds* descuentan tan solo entre dos y tres subidas hasta finales de 2018.
- La evolución de los indicadores de coyuntura ha sido mixta. Los registros de sentimiento empresarial y de confianza se mantienen en cotas elevadas pero el crecimiento del PIB del 1T2017 mostró más debilidad de la anticipada (0,7% intertrimestral anualizado); al igual que sucediera con la inflación. No obstante, consideramos que este pulso algo menos vigoroso es transitorio y que las dinámicas de fondo de ambas variables no han cambiado.

Comunicación de la Fed

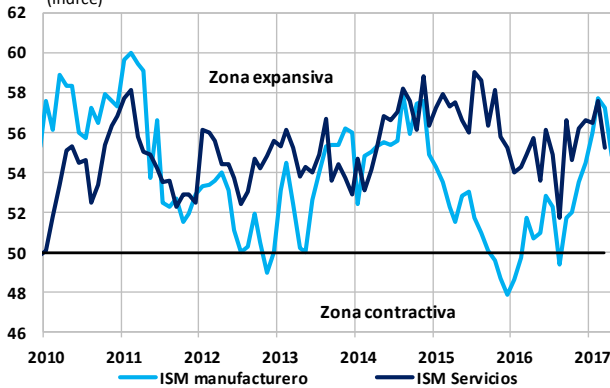
- Las declaraciones recientes de los integrantes de la Fed han adoptado un cariz relativamente neutral. En conjunto, sugieren que la entidad no ha alterado su visión de fondo sobre las perspectivas de la economía estadounidense y, en consecuencia, su estrategia de tipos, a pesar del menor dinamismo de los datos de actividad recientes.
- En referencia a la política de balance, han transmitido que el debate en torno a la misma todavía no ha finalizado pero que, en cualquier caso, esta fase debe ser ordenada y comunicada de forma efectiva.

Indicadores de condiciones financieras



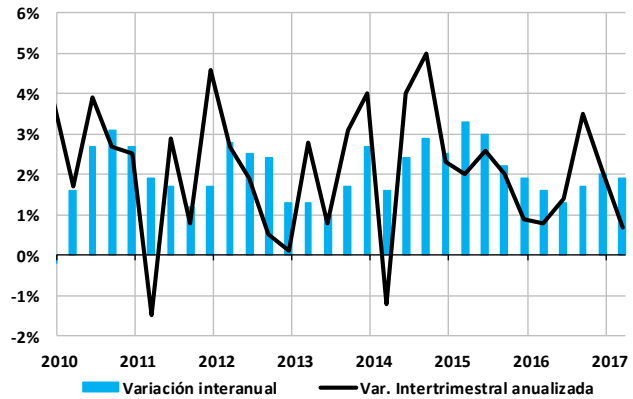
Indicadores de condiciones económicas

EE. UU.: índices de sentimiento empresarial (índice)



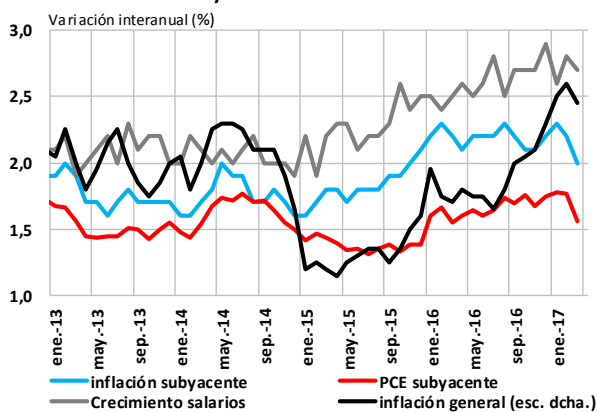
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: crecimiento del PIB real



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: inflación y salarios



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: expectativas de inflación a 5 años dentro de 5 años



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Reserva Federal.

FOMC: previsiones económicas (Marzo 2017) ^{1,2,3}

(%)	2017	2018	2019	Largo plazo
Crecimiento PIB	2,1 (2,1)	2,1 (2,0)	1,9 (1,9)	1,8 (1,8)
Tasa desempleo	4,5 (4,5)	4,5 (4,5)	4,5 (4,5)	4,7 (4,8)
Inflación (PCE) ⁴	1,9 (1,9)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Inf. Subyacente (PCE)	1,9 (1,8)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	-

1. Mediana de las previsiones de los miembros del FOMC.

2. Todas las variables, excepto la tasa de desempleo, se expresan en variación interanual respecto al 4T de cada año.

3. Entre paréntesis, previsiones anteriores.

4. Índice de inflación PCE (Personal Consumption Expenditure).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Reserva Federal.

Carlos Martínez Sarnago, Economista, Dept. 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.**