

Nota Breve 04/05/2017

**Mercados financieros · La Fed mantiene el rumbo a pesar del débil dato del PIB**

## Valoración

---

La última reunión de la Reserva Federal (Fed) se saldó sin sorpresas destacables, tal y como estaba previsto. Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidieron mantener el tipo de interés de referencia objetivo (*fed funds target rate*) en el intervalo 0,75%-1,00%. Los aspectos más relevantes se centraron en la lectura por parte de la entidad del débil dato del PIB del 1T 2017. En este sentido, el banco central restó importancia al bache del crecimiento de la economía estadounidense y lo catalogó de «transitorio». En paralelo, el comunicado también constató la reciente desaceleración del consumo de los hogares y de la inflación, pero remarcó que los fundamentos sobre el primero permanecen «sólidos» y que la inflación ha fluctuado alrededor de su objetivo a medio plazo (~2%). Esta valoración del escenario económico revela que la Fed no ha modificado su estrategia de gradual normalización de los tipos de interés y que mantiene la puerta abierta a una subida de tipos en junio.

## Política monetaria y entorno macroeconómico

---

- El FOMC acordó por unanimidad mantener el tipo rector en el intervalo 0,75%-1,00%, en consonancia con lo esperado. Asimismo, la entidad no introdujo cambios en su descripción del balance de riesgos, que permanece «equilibrado».
- La Fed apuntó que la debilidad de los últimos datos de actividad e inflación es temporal y que, en consecuencia, sus expectativas en materia de crecimiento e inflación siguen siendo favorables.
- La Fed enfatizó que, a pesar de la desaceleración del crecimiento del consumo de los hogares en el 1T 2017 y de la inflación del mes de abril, con una visión de medio plazo, los fundamentos que los impulsan permanecen sólidos. Asimismo, la Fed resaltó la firmeza de la inversión empresarial y el vigor del mercado laboral (la tasa de desempleo se sitúa en el 4,5%).
- En relación con la política de balance, el comunicado no proporcionó nuevas referencias. Probablemente, las minutas de la reunión, que se publicarán el 24 de mayo, proporcionen detalles adicionales sobre esta cuestión.
- En conjunto, por tanto, la Fed mantiene una visión de «botella medio llena» que hace pensar que mantiene la puerta abierta a efectuar una subida de tipos en la reunión del próximo 14 de junio.

## Tipos de interés oficiales

---

- La Fed mantuvo el intervalo del tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) en el 0,75%-1,00%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, en el 1,00% y el 0,75%, respectivamente.

## Reacción de los mercados

---

Los mercados acogieron con templanza el tono decidido del comunicado de la Fed. Las rentabilidades de los bonos soberanos de EE. UU. a 2 y 10 años repuntaron 4 p. b., hasta el 1,30% y 2,32%, respectivamente. En el terreno bursátil, los índices de Wall Street finalizaron la sesión con tímidos descensos. Por su parte, el dólar se apreció levemente frente al euro, hasta los 1,089 \$. En Europa, las bolsas han comenzado la jornada con avances cercanos al 1% y las *yields* soberanas a largo plazo con repuntes contenidos.

---

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