Nota Breve 31/01/2019

Mercados financieros · Una Fed paciente pausa las subidas de tipos

Valoración

- Tal y como se esperaba, la Reserva Federal (Fed) mantuvo los **tipos de interés oficiales inalterados** en el intervalo 2,25%-2,50%.
- La valoración del escenario macroeconómico continuó siendo positiva, aunque menos vigorosa y con un mayor foco en algunos riesgos a la baja. En este sentido, **la Fed anunció que será paciente en las decisiones sobre los futuros tipos de interés**, dado el reciente endurecimiento de las condiciones financieras, la desaceleración del crecimiento global y la debilidad de las presiones inflacionarias.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- En una decisión unánime del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), la Fed decidió mantener constantes los tipos de interés en el rango 2,25%-2,50%.
- En el comunicado de la Fed **ya no se explicita, a diferencia de los comunicados anteriores, la necesidad de continuar aumentando gradualmente los tipos de interés**. En cambio, se menciona que el banco central será paciente en los futuros ajustes de los parámetros de la política monetaria para apoyar «los resultados de los recientes acontecimientos financieros y económicos y las débiles presiones inflacionarias».
- Aunque no hubo actualización del cuadro macroeconómico, Jerome Powell, el presidente de la Fed, expuso la valoración del escenario económico de los miembros de la Fed y atendió a las preguntas de los periodistas. Este hecho supone una novedad en sí mismo, pues con anterioridad solamente se celebraban ruedas de prensa una vez al trimestre, junto con cada actualización del cuadro macroeconómico.
- Este cambio responde a la voluntad de la Fed de comunicar más y mejor cuál es su visión de la situación económica y financiera, dado que **la estrategia del banco central está virando hacia una mayor dependencia de los datos**, lo que requiere una comunicación clara de cómo valora la Fed la evolución de los indicadores económicos y financieros.
- Sobre la situación de la economía, Powell consideró que **el crecimiento de la actividad se moderará en los próximos trimestres** hacia unos niveles sólidos, aunque menores que en 2018. Sobre este escenario, consideró que los riesgos están equilibrados, si bien continuó destacando una desaceleración global mayor de lo esperado y un desenlace negativo de las negociaciones comerciales como focos de riesgo.
- Asimismo, Powell destacó la solidez del mercado laboral, donde la creación de empleo continúa siendo muy robusta, y el hecho de que la inflación se encuentra alrededor del objetivo de la Fed. Sin embargo, mostró **cierta preocupación por el reciente descenso de las expectativas de inflación**, que se reflejó en el comunicado de prensa.
- Ante este escenario más incierto, **Powell insistió en que la Fed debe ser paciente** en sus próximos pasos de política monetaria (sin puntualizar si estos pasos son subidas o bajadas de tipos) y monitorizar detalladamente la evolución de los indicadores económicos y financieros.
- Sobre la normalización del tamaño del balance, la Fed publicó un comunicado donde explicitaba que la principal herramienta de política monetaria continuará siendo el manejo de los tipos de interés oficiales. Ello implica que el banco central desea operar en un entorno de reservas abundantes por lo que, tal y como confirmó más tarde Powell, **la reducción del tamaño del balance de la Fed terminará antes de lo esperado anteriormente**, aunque existe cierta incertidumbre alrededor del tamaño «de equilibrio» del balance. Con todo, el presidente de la Fed recordó que la compra de activos continuará siendo una herramienta a disposición de la Fed en caso de necesidad.

Tipos de interés oficiales

- El tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) se sitúa en el intervalo 2,25%-2,50%, mientras que el tipo sobre la facilidad *reverse repo* y el tipo de interés sobre el exceso de reservas siguen fijados en el 2,25% y el 2,40%, respectivamente.

Reacción de los mercados

Los mercados reaccionaron con fuerza a este comportamiento más paciente de la Fed. Por un lado, la renta variable estadounidense llegó a repuntar más de un 1% tras la rueda de prensa de Powell, con incrementos similares en todos los sectores. Por otro lado, los tipos sobre la deuda soberana de EE. UU. a 10 años se redujeron 4 p. b. tras el anuncio. Por último, en el mercado de divisas, el dólar se depreció más de un 0,5% frente al euro.

***Ricard Murillo Gili**, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com*

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.