

Nota Breve 02/05/2019

**Mercados financieros · La Fed se mantiene a la espera****Valoración**

- Tal y como se esperaba, **la Reserva Federal (Fed) no ajustó los parámetros de su política monetaria** y mantuvo el tipo de interés de referencia objetivo (*fed funds target rate*) en el intervalo 2,25%-2,50%.
- **La descripción del escenario por parte de la Fed fue claramente positiva.** Jerome Powell, el presidente de la institución, destacó la sorpresa positiva del crecimiento económico en el primer trimestre, aunque también admitió que la inflación ha descendido recientemente y se sitúa por debajo del objetivo del 2,0%.
- En este contexto, y ante la disminución de los riesgos a la baja, **la Fed considera que mantenerse paciente antes del próximo movimiento de tipos de interés continúa siendo la estrategia óptima.**

**Política monetaria y entorno macroeconómico**

- Los miembros del FOMC (comité federal del mercado abierto) **acordaron por unanimidad mantener el tipo de referencia** en el intervalo 2,25%-2,50%.
- Asimismo, **la valoración del escenario macroeconómico se tornó algo más positiva** en comparación con la última reunión. Mientras que hace seis semanas la Fed subrayó la desaceleración de los indicadores de actividad así como la orientación a la baja de los riesgos, en la última reunión destacó que **el dato de crecimiento del 1T sorprendió al alza y que los riesgos sobre el escenario económico se habían moderado.**
- La Fed declaró que estos riesgos (una salida desordenada del Reino Unido de la UE, una desaceleración económica acentuada en China y/o la eurozona y las tensiones comerciales entre EE. UU. y China) continúan presentes, aunque su probabilidad se ha reducido con respecto al 1T 2019.
- Sobre los objetivos del banco central, **el mercado laboral continúa mostrándose muy robusto** alrededor del pleno empleo, mientras que **la inflación subyacente recientemente ha sorprendido a la baja.**
- Según Powell, estas sorpresas negativas de inflación se deben a diversos factores transitorios (desaceleración temporal en algunos componentes concretos como servicios financieros y ropa, y cambios técnicos a la hora de imputar los precios, entre otros) que espera que se disipen en los próximos trimestres. No obstante, el presidente destacó que es necesario cumplir el objetivo de inflación del 2% de forma sostenida y simétrica (esto es, alternar periodos de inflación por encima y por debajo del 2%) para que las expectativas de inflación permanezcan bien ancladas.
- Por todo ello, la Fed considera que **la estrategia paciente que ha impulsado desde principios de año continúa siendo la mejor opción de política monetaria** y estima que, de momento, no es necesario realizar ningún movimiento de tipos ni al alza ni a la baja.
- Entrando en detalles más técnicos, la Fed redujo en 5 p. b. el tipo de interés sobre el exceso de reservas (IOER) hasta el 2,35%. Con ello se persigue ayudar a que el tipo objetivo (EFFR) se sitúe más cerca del punto medio del intervalo 2,25%-2,50% y revertir la tendencia, observada recientemente, a acercarse a su tramo superior. De hecho, en estas últimas semanas, el tipo de interés de referencia se situó de forma sostenida por encima del IOER, algo que la Fed considera normal en un contexto de reducción del balance.
- Seguidamente, Powell declaró que en la reunión los miembros de la Fed discutieron sobre la estructura temporal de los activos en su balance. Actualmente, todos los bonos públicos en posesión de la Fed son de vencimiento a largo plazo y, en las próximas reuniones, los miembros de la Fed discutirán si poseer activos con distintos plazos sería una opción óptima para la implementación de la política monetaria a largo plazo.

---

## 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 de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo* se encuentran en el 2,35% y el 2,25%, respectivamente.

---

## Reacción de los mercados

---

Los mercados financieros reaccionaron a la reunión de la Fed moderadamente y ponderaron más la descripción positiva del escenario económico que la lectura sobre la ausencia de fuertes presiones inflacionistas. Por un lado, la bolsa estadounidense, que venía mostrándose algo errática durante la sesión, viró a la baja tras la rueda prensa de Jerome Powell. Por otro lado, los tipos de interés sobre los *treasuries* repuntaron al alza. Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las divisas y en su cruce con el euro se situó por debajo de los 1,12 dólares.

---

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