

Resumen de las Actas de la reunión del FOMC del 27 y 28 de enero de 2015.-

En la reunión mantenida durante los días 27 y 28 de enero, el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) **decidió mantener el tipo de interés de referencia: 0%/0,25%** y reiteró el mensaje: **"puede ser paciente antes de comenzar a normalizar su política monetaria"**.

El debate de la reunión se centró en valorar el impacto que tendría una subida de tipos precipitada sobre la recuperación económica. Confían en la continuidad del crecimiento económico y esperan señales de que la inflación avanza hacia el objetivo antes de comenzar a subir tipos. Reitera que la decisión de modificar la política monetaria acomodaticia está condicionada al objetivo de inflación y máximo empleo.

Visión general de la economía:

- Lo que más preocupó a los miembros de Fed es que, debido a la caída del precio de la energía, las perspectivas para la inflación a largo plazo se desplazaron por debajo del objetivo de 2% y se están reduciendo las de medio plazo.
- La expansión de la actividad económica pasa a ser valorada como "sólida" desde "moderada" en la reunión de diciembre.
- El mercado laboral muestra un continuo ajuste. El ritmo de mejora pasa a ser "fuerte" desde "sólida" en el anterior mensaje.

Las **principales conclusiones de las Actas** de la reunión han sido:

1. La decisión se tomó unánimemente por **los diez miembros del Comité**.
2. Algunos miembros se muestran **preocupados por quitar la palabra "paciente"** del mensaje y que el mercado lo **interprete como una aproximación en el tiempo** para comenzar a subir los tipos de interés.
3. Los miembros mostraron cierto **temor a que la economía frene su expansión** por tomar la decisión demasiado pronto. Muchos miembros observaron que un aumento prematuro podría frenar la sólida recuperación de la actividad real y del mercado laboral.
4. Las bajas perspectivas para la inflación están alejando la decisión de comenzar a subir tipos. Insisten en la necesidad de mantener un estricto control sobre los indicadores de inflación.
5. Identifican **la desaceleración de China y las tensiones en Oriente Medio y Ucrania** como riesgos a la baja sobre las perspectivas del crecimiento económico. Si bien, valoran positivamente la actuación de los diferentes bancos centrales
6. La decisión del momento de subir los tipos dependerá de los indicadores macroeconómicos.

Impacto esperado a corto plazo.-

En nuestra opinión, el mensaje lanzado en la última reunión refuerza perfil *dovish* de la reunión de diciembre, cuando la FED reemplazó la frase "periodo considerable de tiempo" por **"el Comité puede ser paciente antes de comenzar a normalizar la política monetaria"**.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forçada Ana de Castro Belén San José Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.bankinter.com/>
Jesús Amador Eva del Barrio Pilar Aranda Rafael Alonso Ramón Carrasco <http://www.bankinter.com/>
Avda de Bruselas, 12
28108, Alcobendas

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

Lo más importante es cuándo comenzará a subir tipos, decisión que siguen condicionado a la evolución de la economía, pero llama la atención **la preocupación en hacerlo de forma prematura y tomar una decisión equivocada.**

En nuestra opinión, el matiz ahora es más firme en cuanto a que **la Fed no tiene prisa en comenzar a subir tipos de interés** y, cuando llegue el momento, estará debidamente respaldado por los indicadores de activada. Por lo que parece poco probable que se produzcan antes de verano.

Este mensaje ha tenido un impacto positivo sobre la renta fija, así la TIR de T- Note se ha reducido -6 p.b. hasta 2,065%, la bolsa americana ha frenado las moderadas caídas y el dólar se ha depreciado contra el euro (-0,65%). El perfil más *dovish* de la Fed debería seguir dando soporte al mercado.

Reacción inmediata del mercado:

Antes de la publicación de las Actas:

S&P500: 2.094 (-0,29%)

EURUSD: 1,1344

T-Note: 2,122%

Después:

S&P500: 2.099 (-0,03%)

EURUSD: 1,141

T-Note: 2,065%

Link a las Actas:

<http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20150128.pdf>

Link al Statement:

<http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20150128a.htm>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forçada Ana de Castro Belén San José Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.bankinter.com/>
Jesús Amador Eva del Barrio Pilar Aranda Rafael Alonso Ramón Carrasco <http://www.bankinter.com/>

Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP> Avda de Bruselas, 12
Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 28108, Alcobendas Madrid

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.