

**Libro Beige de la Fed: julio de 2016.-****1.- Enfoque general del mensaje y diferencias con el anterior.-**

Este informe ha sido realizado por la Fed de St. Louis con información recopilada hasta el 30 de junio. Es decir, el impacto del referéndum del Brexit (23 de junio) debería ser muy limitado o casi nulo.

El informe muestra **crecimientos de actividad pero a un ritmo más modesto**. Estaría muy en línea con el informe anterior que también hacía referencia a la palabra "modesta". En el actual informe dos regiones mejoran, frente al informe anterior donde 12 distritos mostraban la misma tendencia. El mercado laboral continúa estable respecto al informe anterior y las presiones salariales se incrementan ligeramente, de modestas a moderadas.

**Aspectos más destacados del informe.-**

- **Consumo.-** El gasto del consumo continuo positivo aunque aprecian una ligera caída. Sin embargo, la perspectiva del consumidor respecto a los próximos meses continua siendo positiva. Respecto al turismo aprecian una tendencia de crecimiento de modesto a moderado.
- **Industria Manufacturera.-** La actividad manufacturera muestra tendencias mixtas. Las perspectivas se mantiene positiva aunque deteriorándose. Fortaleza en el sector aeronáutico y automoción. Tendencia mixta en la industria de metales. Con relación a servicios no financieros el crecimiento lo consideran de ligero a moderado.
- **Construcción e Inmobiliario.-** El sector inmobiliario residencial continua mejorando respecto al informe anterior. Por lo que respecta al inmobiliario comercial y alquileres, estos dos segmentos permanecen estables. El sector de oficina muestra signos mixtos. En el segmento de construcción comercial crece moderadamente respecto al informe anterior.
- **Banca y Finanzas.-** La demanda de crédito crece de forma general. Sin embargo, el ritmo de crecimiento varia de estable a bajo, según regiones. Hipotecario residencial mejora y, el relacionado con el comercial e industrial, muestra un comportamiento mixto. Prestamos al consumo sin cambios, o mejorando si se excluye el préstamo para la adquisición de un coche.
- **Agricultura.-** Comportamiento mixto pero, en general, mejorando. Incremento de precio en el precio medio de las cosechas en lo que respecta de las cosechas de otoño.
- **Empleo y salarios.-** El empleo continua creciendo de forma moderada desde el informe anterior aunque aprecian una gran disparidad de tendencias según la región. La presión salarial pasa de modesta a moderada en la mayoría de distritos con presión en lo que hace referencia a trabajadores cualificados. Respecto a la presión en precios se mantiene estable con un cierto repunte en inputs y precios de la vivienda.

**Link directo al documento completo:**

[http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/beigebook/files/Beigebook\\_20160713.pdf](http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/beigebook/files/Beigebook_20160713.pdf)

**2.- Nuestra opinión.-**

El informe que la economía estadounidense continua creciendo pero a un menor ritmo. Sin embargo, hay que hacer mención que apenas refleja el impacto del Brexit ya que el informe se cerró el 30 de junio y el resultado del referéndum fue público la mañana del 24 de junio. Se menciona la palabra Brexit en el informe que contiene 44 páginas en 6 ocasiones con cierto tono de precaución o prudencia por el impacto que pudiese tener en la economía.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada  
Jesús Amador

Eva del Barrio  
Ana de Castro

Rafael Alonso  
Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)  
Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco

<http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>  
Paseo de la Castellana, 29  
28046 Madrid

Todos los informes los encontrarás aquí : <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la [opciónweblink in Browser](#) en el botón derecho de su ratón

Como era de esperar, la reacción del mercado (renta variable, bonos, FX y renta fija) ha sido muy tímida. En la medida que se aprecia una ligera ralentización de la economía, que la incertidumbre sobre el Brexit está ahí latente en el muy corto plazo no es de esperar que se produzca una subida de tipos. Este escenario es el mismo que está descontando el mercado y nuestro escenario base. De ahí que habrá que a 1T'17 para la potencial subida.

### 3.- Impacto en el mercado.-

#### :: Antes de la publicación del Libro Beige:

S&P500 2.149,17 puntos (-0,14%); Eurodólar 1,1106; T-Note (TIR) +1,474%.

#### :: Después de la publicación del informe:

S&P500 2.152,15 puntos (=); Eurodólar 1,1108; T-Note (TIR) +1,464%.

---

### Nota metodológica: ¿Qué es el Beige Book?-

Es un resumen de los comentarios recibidos por la Fed de las instituciones (empresas y otros contactos) que ofrecen su colaboración proporcionando su visión, impresiones y perspectivas sobre la economía norteamericana en relación a consumo privado, inflación, mercado laboral, salarios y evolución por sectores de actividad. Proporciona una descripción de la actividad económica y expectativas para cada distrito (la Reserva Federal clasifica EE.UU. en 12 distritos a estos efectos) y sector de actividad, así como un resumen con enfoque nacional que es elaborado de forma rotatoria por cada una de las reservas federales regionales. Por tanto, no es una visión propia de la Fed, sino de las instituciones que colaboran con ella. Se publica ocho veces al año.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada	Eva del Barrio	Rafael Alonso	Ana Achau (Asesoramiento)	
Jesús Amador	Ana de Castro	Belén San José	Esther G. de la Torre	Ramón Carrasco

<http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>  
 Paseo de la Castellana, 29  
 28046 Madrid

Todos los informes los encontrarás aquí : <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>  
 Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la [opciónweblink in Browser](#) en el botón derecho de su ratón