

El 70% del mercado ve una o ningún alza de tipos en EU

[JOSE LUIS DE HARO \(NUEVA YORK\)](#) - 0:00 - 26/01/2016

No se esperan cambios en la reunión de la Fed que termina mañana y la primera subida del año se prevé en septiembre

Todas las miradas están puestas ya en Washington, donde hoy dará comienzo la primera reunión del año de la Fed. Un encuentro donde no habrá ni por asomo un endurecimiento de la política monetaria pero donde los operadores echarán mano de oráculos para descifrar mensajes implícitos en el comunicado que se publicará el miércoles.

En primer lugar, con el arranque de ciclo, el FOMC cambiará su composición con el desembarco de Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland, Esther George, su homóloga en la Fed de Kansas City, James Bullard, el capitán de la Fed de St. Louis y Eric Rosengren, mandamás de la Fed de Boston, todos ellos con cierto pelaje de ave rapaz. Los halcones comienzan a abrirse algo de camino.

Con el tumultuoso arranque de año, los operadores han rebajado las expectativas sobre próximas subidas de tipos. Según el indicador FedWatch, que elabora la CME, no se observaría una clara mayoría que descunte una subida de 25 puntos básicos hasta el 21 de septiembre. En estos momentos, el 30.9% del mercado considera que EU acabará 2016 con los tipos entre el 0.25 y el 0.50 por ciento y el 39.8 por ciento considera que se moverán entre el 0.50 y el 0.75%. "Nosotros sólo descontamos una subida este año", explicaba a elEconomista Fred Cannon, vicepresidente de Keefe, Bruyette & Woods.

Una posición que comparten quienes estiman que la economía de EU no es tan robusta como parece. La Fed de Atlanta espera un crecimiento en el cuarto trimestre del 0.7% mientras que tradicionalmente, dadas las inclemencias meteorológicas, el arranque de año no suele registrar una expansión económica consistente, de hecho, el PIB suele contraerse, como ocurrió en 2011 y en 2014.

Según Bruce Kasman, economista jefe de EU para J.P. Morgan, "los riesgos de una recesión han aumentado pero no son elevados". Su homólogo en Bank of America Merrill Lynch, Ethan Harris, explicaba a este periódico que la Fed llevará a cabo cuatro subidas de tipos este año. Una previsión que también comparte Mark Zandi, economista jefe de Moody's Analytics, quien considera que veremos una subida de 25 puntos básicos por trimestre. De ahí la probabilidad de decepciones para el mercado.