Nota Breve 29/10/2015

Mercados financieros · La Reserva Federal aclara los términos de una posible subida de tipos en diciembre

Valoración

El comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed **ha confirmado, como se esperaba, que no se tomaría ninguna decisión de política monetaria, pero ha incluido varias novedades que refuerzan la posibilidad de una subida de tipos en diciembre:**

- **El foco de atención se reorienta a los factores internos**. El comunicado ya no contiene mención a la 'evolución económica y financiera global', mientras que mantiene los comentarios sobre la vigilancia a factores internos.
- **Por primera vez se menciona explícitamente la próxima reunión del FOMC** para considerar si es apropiado comenzar las subidas de tipos.

Si bien no hay certeza de que finalmente se anuncie la normalización monetaria en la reunión de diciembre, **su probabilidad ha aumentado notablemente en los mercados** (actualmente, en el 48%) respecto a una subida en 2016. Yellen dará un discurso el 2 de diciembre y comparecerá en el Congreso al día siguiente.

En detalle

Entorno internacional:

- El comunicado ya no hace referencia a los riesgos de la situación global más allá de que no se espera que vayan a ser un factor suficientemente importante como para afectar a la política monetaria de la Fed.
- La posibilidad de nuevos estímulos del BCE en diciembre se podría unir a la primera subida de tipos por la Fed para añadir algo de tensión vía una apreciación del dólar. Esta opción se valora más positivamente que una débil economía global.

Entorno macroeconómico:

- Las referencias a la evolución de la economía doméstica incidieron más en las luces y sombras del panorama. Por un lado se volvió a enfatizar que **la economía estadounidense ha presentado un ritmo de expansión moderado**, a la vez que el **ritmo de crecimiento del empleo se ha ralentizado**.
- Por otra parte, se apuntó que **tanto el gasto en consumo como la inversión fija de las empresas ha aumentado a un ritmo sólido**.
- Será clave la **próxima publicación de indicadores** como el PIB del 3T 2015 (jueves), salarios (viernes) y empleo (semana que viene). El preacuerdo para aumentar el límite de deuda será otro factor positivo a corto plazo.

Reacción de los mercados:

El dólar se ha apreciado un 1,2% frente al euro (de 1,105 a 1,092 dólares por euro) y la rentabilidad de los *treasuries* a 10 años ha aumentado 6 puntos básicos, situándose en el 2,1%. El S&P 500 ha subido un 1,2%.

***José Suárez-Lledó**, Dep. de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank*

e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. ***Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.***