

Nota Breve 17/12/2015

Mercados financieros · Comienza una nueva era con la primera subida de tipos desde la crisis

Valoración

Como se esperaba, la Fed **confirmó ayer** en el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por las siglas en inglés), **que el nuevo intervalo objetivo del *fed funds rate* pasa a ser del 0,25%-0,5%. Estos son los principales aspectos del documento:**

- **La fortaleza de los datos de actividad económica** han tenido mucho peso en la decisión, tanto el crecimiento del PIB como los indicadores del mercado laboral. En el comunicado también se señaló que se mantenía la vigilancia sobre una inflación que se espera que converja al 2% a medio plazo.
- **La gradualidad del ciclo de subida:** se espera que así la actividad económica continúe expandiéndose, mientras se siguen vigilando los acontecimientos internacionales.

La nota publicada también aclara que la política monetaria sigue siendo acomodaticia y que la estrategia de reducción de balance no comenzará hasta que la normalización del *fed funds rate* esté asentada.

En detalle

Entorno macroeconómico:

- Las referencias a la evolución de la economía doméstica incidieron en la buena marcha de la **actividad económica**, que sigue **“expandiéndose a ritmo moderado (...) mostrando los indicadores del mercado laboral una nueva mejora”**.
- Por otra parte, se apuntó que **la inflación ha vuelto a situarse por debajo del 2%**, en parte reflejando el comportamiento de los precios de la energía, y que **se espera que progrese hacia el objetivo del 2% a medio plazo**.
- También **se mantendrá la vigilancia sobre los habituales indicadores** económicos y financieros, con la “expectativa de que las condiciones evolucionen de manera **que garanticen incrementos solo graduales [del tipo oficial]”**.
- Las **previsiones económicas** de la Fed **prácticamente no variaron** respecto a la reunión de septiembre. Liger a revisión al alza del crecimiento del PIB de 2016 (2,4%, antes 2,3%); leve revisión a la baja del desempleo y de la inflación en 2016 (1,6%, antes 1,7%). La evolución prevista de la mediana del *fed funds rate* también se mantuvo igual, salvo mínimos ajustes a la baja en 2017-2018.

Implementación de la subida:

- La **nota de implementación** suplementaria especifica que también se incrementa el tipo de interés sobre el exceso de reservas al 0,5% (desde 0,25%) y la tasa de descuento al 1% (desde el 0,75%).
- La efectividad de la estrategia de implementación seguirá siendo un gran foco de atención, con las operaciones *reverse repo* (RRP) como arma fundamental. La principal tasa de RRP se ha elevado a 0,25% (desde 0,05%) y se ha eliminado el límite que se había establecido de 300.000 millones de dólares para estas operaciones.
- Por último, la Reserva Federal también anunció que mantendrá su política de reinversión de los vencimientos de deuda.

Reacción de los mercados

Apertura positiva en los mercados europeos, que siguen la subida del 1,5% de Wall Street con avances superiores al 2%. Los tipos de la deuda pública europea caen entre 5 y 7 p. b., mientras que en EE. UU. se vio un ligero aplanamiento esperado de la curva (el tipo de 2 años mantuvo la marca del 1% y el de 10 años descendió 5 p. b.). Las bolsas asiáticas finalizaron la sesión con alzas cercanas al 2%. El dólar registro una mínima apreciación respecto al euro.

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.***