

Nota Breve 22/09/2016

Mercados financieros · La Reserva Federal prepara los mercados para una subida de tipos en 2016 y rebaja la senda de normalización**Valoración**

Como se esperaba, **la Fed confirmó ayer** en el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) **que mantiene el objetivo del *fed funds rate* en el intervalo 0,25%-0,5%**. Aun así, Yellen indicó que **se han fortalecido los argumentos a favor de una subida de tipos** y que los riesgos a corto plazo para el escenario macroeconómico parecen equilibrados. Además, la Fed publicó sus **previsiones macroeconómicas**, en las que destaca que:

- El Comité ha **rebajado su previsión para el *fed funds rate* en 2016 (0,6%)**, lo que sugiere **una única subida este año**, frente a dos en la última reunión. También **se rebajó la previsión del ritmo de normalización monetaria para 2017, donde el tipo oficial pasaría de 1,6% a 1,1%**.
- En las **previsiones macroeconómicas el crecimiento esperado del PIB para el último trimestre de este año es ligeramente menor, 1,8% frente a 2,0%**, así como el de largo plazo, también **1,8% frente al 2%** anterior. La proyección para la tasa de paro 2016 **repunta levemente de 4,7% a 4,8%**.

En detalle**Entorno macroeconómico:**

- Habiendo quedado atrás las recientes turbulencias por el *brexit*, la única mención esta vez a las amenazas para el escenario macroeconómico fue la referente a que los **“riesgos a corto plazo parecen en general equilibrados”**.
- Del comunicado cabe destacar también la reseña del **“repunte en el crecimiento de la actividad económica estadounidense en relación al ritmo modesto de la primera mitad de año”**. Por otro lado la Fed ha apuntado que, a pesar de no haber habido cambios relevantes en la tasa de paro, **“la creación de empleo ha sido sólida”** en promedio. En otras referencias a **la evolución de la economía doméstica** mantuvo su comentario sobre una **débil inversión en capital**.
- A pesar de la decisión de **mantener el objetivo del *fed funds rate* en el intervalo 0,25%-0,5%**, la principal novedad en esta ocasión fue que **3 de los 10 miembros del FOMC votaron a favor de incrementar el tipo de referencia** (en la anterior reunión la decisión de no mover los tipos había sido unánime). Así, el Comité reconoció que se ha fortalecido la conveniencia de efectuar una subida de tipos este año. De todos modos cabe destacar que los miembros del FOMC **han rebajado su previsión sobre el tipo oficial en 3 décimas este año (hasta el 0,6%)**, lo que indica **una única subida**. La Fed también rebajó las **previsiones para 2017 y 2018 de 1,6% a 1,1% y de 2,4% a 1,9%**, respectivamente. Además, el **nivel esperado de largo plazo se prevé ahora en el 2,9% en vez del 3,0%**. El mercado actualmente **anticipa una subida en diciembre de 2016**.
- En cuanto a las **previsiones macroeconómicas, se reduce el crecimiento del PIB al 1,8% tanto en 2016T4 como para el largo plazo** (frente a 2,0% en la anterior reunión). Lo único reseñable en cuanto a la **tasa de desempleo proyectada es que para 2016 se sitúa en el 4,8%**, una décima por encima de lo previsto en la anterior reunión. Por otra parte, **se reduce levemente la inflación esperada este año** (de 1,4% a 1,3%) **así como la inflación subyacente en 2017** (de 1,9% a 1,8%).

Reacción de los mercados:

Wall Street cerraba la sesión con un notable repunte (1,1%) dadas las elevadas valoraciones actuales. Las plazas europeas también han abierto con subidas similares. Los rendimientos de la deuda pública en EE. UU. descendieron ligeramente, tanto en vencimientos cortos (bono a 1 año: -1 p.b.) como largos (bono a 10 años: -4 p.b.), y los *yields* de la deuda soberana europea a largo plazo también están registrando leves descensos.

José Suárez-Lledó, Departamento 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.***