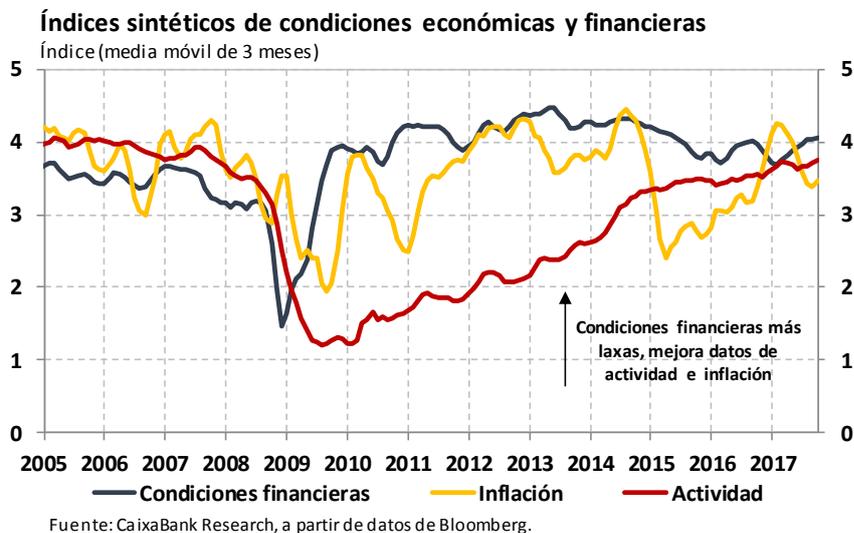


Nota Breve 31/10/2017

Mercados financieros · La Fed, a valorar el escenario antes de volver a subir tipos

Valoración

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en inglés) del pasado septiembre, la Fed reiteró su compromiso con una nueva subida del tipo de interés antes de finales de año y mantuvo un escenario de 3 subidas adicionales en 2018, además de activar la reducción de su balance. Tras estos importantes anuncios, no se espera que en la próxima reunión del FOMC, entre este martes 31 de octubre y el miércoles 1 de noviembre, se tomen decisiones de calado. Por un lado, los miembros del FOMC tendrán sobre la mesa una batería de referencias macroeconómicas que reflejan que la actividad de los EE. UU. avanza a un ritmo sólido. Concretamente, en el 3T el PIB creció un 2,3% interanual y, en septiembre, la tasa de paro disminuyó hasta el 4,2% y los indicadores de sentimiento se situaron en máximos post-crisis. Por otro lado, la inflación sigue manteniéndose en niveles más bajos de lo esperado. En este sentido, la visión de consenso del FOMC es que hay lastres temporales y confían en que la fortaleza del mercado laboral se trasladará a una inflación alrededor del objetivo del 2% en el medio plazo. Sin embargo, en los últimos meses, algunos miembros han mostrado preocupación por la posibilidad de que existan factores estructurales que lastren la inflación de una manera más persistente. Con todo ello sobre la mesa, se espera que la Fed mantenga una visión positiva del escenario macroeconómico y refuerce la expectativa de una nueva subida de tipos de cara al próximo mes de diciembre. Además, la reunión servirá para que los miembros del FOMC prosigan con la discusión sobre los distintos factores que lastran la inflación, cuyo resultado será determinante para el escenario de subidas de tipos de cara a 2018. Con todo, la principal novedad en relación a la Fed podría no venir de la reunión del FOMC, en tanto que se espera que esta semana Trump anuncie el sucesor de Janet Yellen como presidente de la Fed.



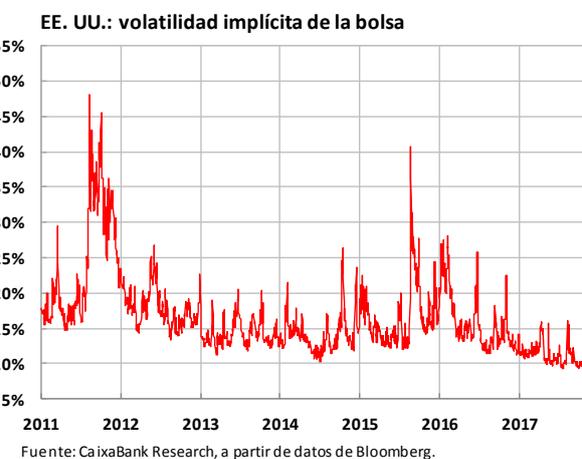
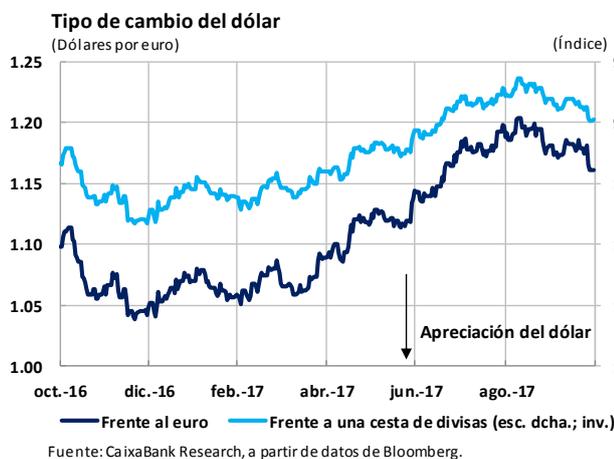
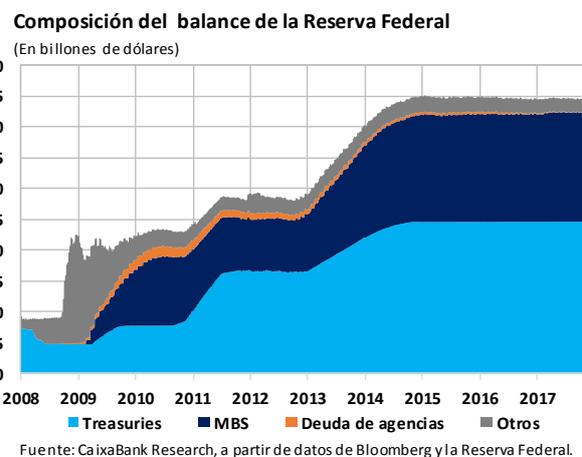
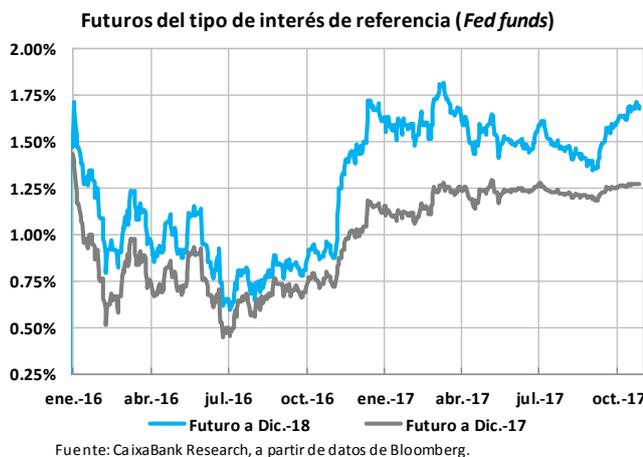
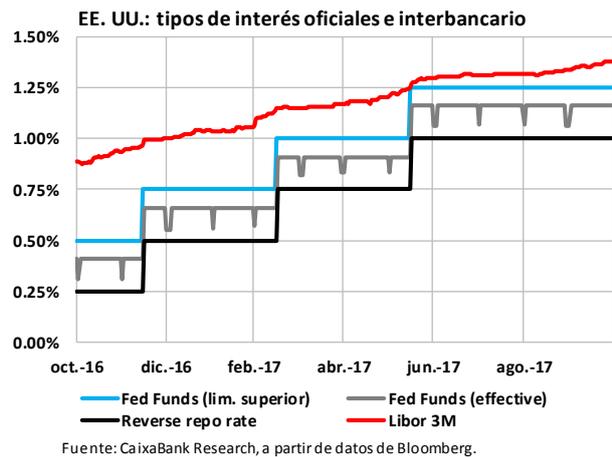
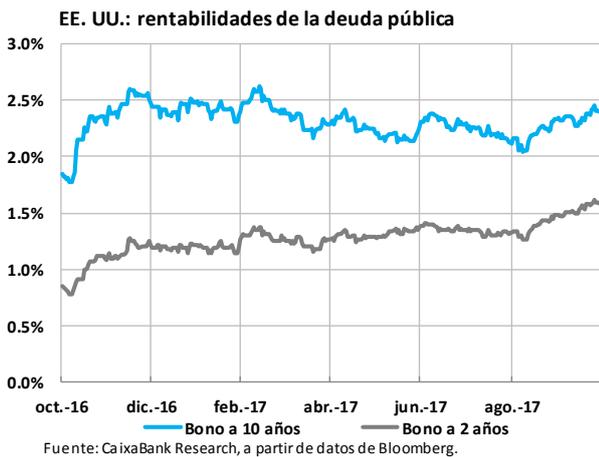
Condiciones financieras y económicas

- Desde la última reunión, los tipos de interés han flexionado al alza y el dólar ha recuperado parte del terreno perdido, apoyados en la presentación de la reforma fiscal de la Administración Trump (con recortes impositivos a las familias y las empresas) y el compromiso de la Fed con 4 subidas de tipos hasta finales de 2018. Por su parte, las cotizaciones bursátiles siguen escalando nuevos máximos históricos.
- La inflación general repuntó en septiembre hasta el 2,2%, empujada por el componente energético, mientras que la subyacente se mantuvo en el 1,7% por quinto mes consecutivo.
- El crecimiento del PIB estadounidense sorprendió al alza en el 3T (2,3% interanual), cuando se esperaba que los huracanes tuvieran un impacto más negativo. En lo que respecta al mercado laboral, en septiembre la tasa de paro disminuyó hasta el 4,2%.

Comunicación de la Fed

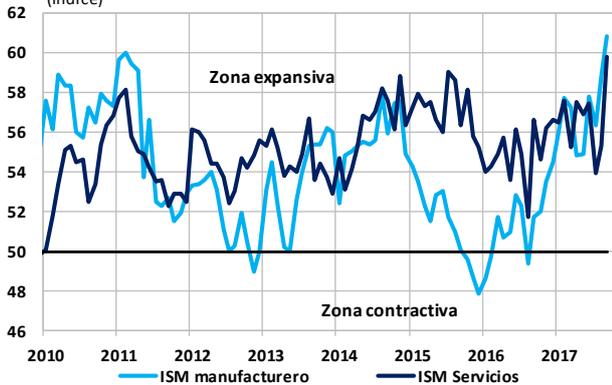
- Las declaraciones de los miembros del FOMC mantienen el compromiso con un escenario de endurecimiento gradual de la política monetaria en los próximos trimestres.
- Sin embargo, en los últimos meses, algunos miembros se han mostrado preocupados por la posibilidad de que existan factores estructurales que lastren la inflación de manera persistente. Estos miembros han tendido a mostrarse partidarios de ser pacientes con las subidas de tipos antes de observar indicios claros de mayores presiones inflacionistas.

Indicadores de condiciones financieras



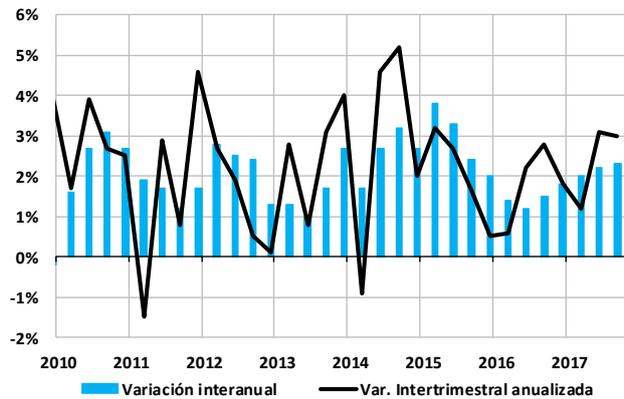
Indicadores de condiciones económicas

EE. UU.: índices de sentimiento empresarial (índice)



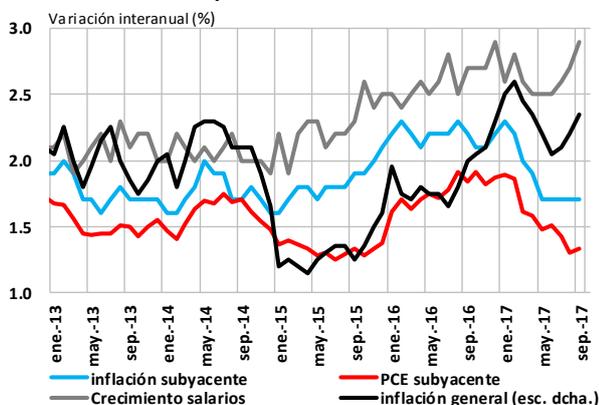
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: crecimiento del PIB real



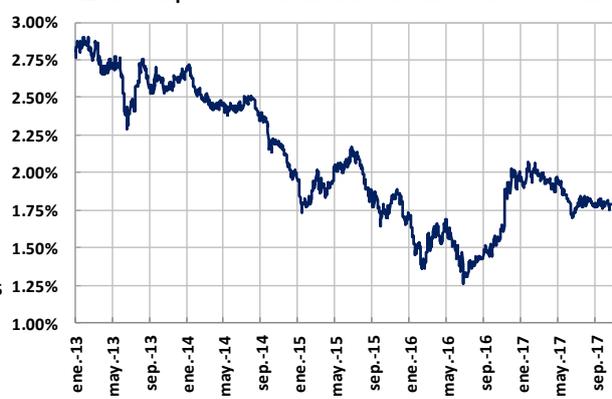
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: inflación y salarios



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

EE. UU.: expectativas de inflación a 5 años dentro de 5 años



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Reserva Federal.

FOMC: previsiones económicas (Septiembre 2017) ^{1,2,3}

(%)	2017	2018	2019	2020	Largo plazo
Crecimiento PIB	2,4 (2,2)	2,1 (2,1)	2,0 (1,9)	1,8	1,8 (1,8)
Tasa desempleo	4,3 (4,3)	4,1 (4,2)	4,1 (4,2)	4,2	4,6 (4,6)
Inflación (PCE) ⁴	1,6 (1,6)	1,9 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0	2,0 (2,0)
Inf. Subyacente (PCE)	1,5 (1,7)	1,9 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0	-
Federal funds rate	1,4 (1,4)	2,1 (2,1)	2,7 (2,9)	2,9	2,8 (3,0)

1. Mediana de las previsiones de los miembros del FOMC.
2. Todas las variables, excepto la tasa de desempleo, se expresan en variación interanual respecto al 4T de cada año.
3. Entre paréntesis, previsiones anteriores.
4. Índice de inflación PCE (Personal Consumption Expenditure).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Reserva Federal.

Adrià Morron Salmeron, Economista, Dept. de Macroeconomía y 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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.