

Nota Breve 14/12/2017

Mercados financieros · La Fed sube tipos hasta el 1,25%-1,50% y mantiene el rumbo

Valoración

Como se esperaba, en la reunión de ayer, la Reserva Federal (Fed) aumentó el tipo de interés objetivo en 25 p. b., hasta el intervalo 1,25%-1,50%. De este modo, tras la primera subida de tipos en diciembre de 2015 y un año 2016 dubitativo (una única subida en diciembre, frente a las cuatro que habían apuntado inicialmente los miembros del FOMC), la Fed ha cerrado 2017 cumpliendo con los tres aumentos de tipos que pronosticaba en diciembre de 2016. Ello refleja la mayor confianza en la solidez de la economía.

La Fed también presentó la actualización trimestral del cuadro macroeconómico, en la que proyecta un crecimiento por encima del potencial y el retorno de la inflación al objetivo del 2% en los próximos años.

La Fed reiteró que, en los próximos trimestres, el entorno macroeconómico requiere mantener una senda de subidas graduales del tipo de referencia: concretamente, tres en 2018 y dos en 2019.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- Los miembros del FOMC acordaron aumentar el tipo de referencia objetivo en 25 p. b. hasta el intervalo del 1,25%-1,50%. El voto no fue unánime, sino que Evans (Chicago) y Kashkari (Minneapolis) preferían mantener los tipos de interés sin cambios.
- Además, el FOMC reiteró la lectura positiva del escenario económico, por lo que considera adecuado mantener una senda de aumentos graduales del tipo de referencia en los próximos trimestres. Las proyecciones del FOMC mantienen la expectativa de tres subidas en 2018 y dos en 2019.
- La actualización del escenario macroeconómico reflejó unas perspectivas positivas para la actividad y la inflación. En particular, para el 4T 2018, el FOMC espera un crecimiento del PIB del 2,5% (+0,1 p. p. respecto a septiembre) y una inflación general del 1,9% (misma previsión que en septiembre). En el medio y largo plazo, los ajustes fueron menores y los miembros del FOMC mantienen la expectativa de convergencia de la inflación al objetivo del 2%.
- En la que fue su última rueda de prensa, Janet Yellen indicó que la mayoría de los miembros del FOMC habían incorporado en su escenario la perspectiva de un estímulo fiscal procedente de la reforma tributaria que la Administración Trump está tramitando en el Congreso. No obstante, Yellen también recalcó que hay mucha incertidumbre alrededor del impacto económico final, tanto en magnitud como en duración.
- Por último, preguntada sobre una posible sobrevaloración de la bolsa estadounidense, Yellen comentó que, pese a observar cotizaciones elevadas, los otros indicadores de riesgo de inestabilidad financiera no arrojan señales de preocupación.

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

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

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.

Tipos de interés oficiales

- La Fed aumentó el tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) en 25 p. b. hasta el intervalo 1,25%-1,50%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, en el 1,50% y el 1,25%, respectivamente.

Reacción de los mercados

Los mercados reaccionaron a la reunión de la Fed con movimientos de poco calado. Inmediatamente después de la reunión, la bolsa estadounidense registraba avances moderados (S&P 500 +0,2%, aunque al final de la jornada cerró con un leve retroceso del -0,05%) y los tipos de interés de la deuda soberana disminuían ligeramente (-3,4 p. b.), mientras que en divisas el dólar no experimentó fluctuaciones remarcables.

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.