

Nota Breve 22/03/2018

Mercados financieros · La Fed sube tipos hasta el 1,50%-1,75%

Valoración

Como se esperaba, la Reserva Federal (Fed) incrementó el tipo de referencia objetivo en 25 p. b. hasta el intervalo 1,50%-1,75%. Esta decisión, tomada por unanimidad entre los miembros con derecho a voto del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), estuvo acompañada por una valoración más firme del escenario macroeconómico estadounidense y una revisión al alza de la senda esperada de los tipos de interés (tres incrementos anuales tanto en 2018 como en 2019).

En la rueda de prensa, Powell rehuyó las preguntas relativas a la probabilidad de que se produzcan cuatro subidas de tipos en 2018. Sin embargo, las significativas revisiones a la baja en las previsiones del FOMC sobre la tasa de desempleo (que en los próximos años se situará holgadamente por debajo de su nivel de largo plazo), junto con el hecho de que, en los últimos meses, han aumentado los miembros del FOMC partidarios de más de tres incrementos de tipos en 2018, refuerzan la expectativa de que la Fed dé mayor continuidad al endurecimiento de su política monetaria en las próximas reuniones.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- Los miembros del FOMC acordaron unánimemente aumentar el tipo de referencia objetivo en 25 p. b. hasta el intervalo del 1,50%-1,75%.
- A pesar de la debilidad de algunos indicadores de gasto e inversión recientes, el FOMC reiteró la lectura positiva del escenario económico, de acuerdo al que considera adecuado proseguir con aumentos graduales del tipo de referencia en los próximos trimestres.
- Concretamente, el nuevo escenario macroeconómico del FOMC mantiene la proyección mediana de tres subidas en 2018 y eleva también a tres las subidas esperadas para 2019 (antes, dos), de modo que el tipo objetivo esperado a finales de 2019 se sitúa en el intervalo 2,75%-3,00% (en consonancia con el escenario de CaixaBank Research).
- Es más, a pesar de mantener la proyección mediana de tipos de finales de 2018, los miembros partidarios de más de tres incrementos en el conjunto de 2018 pasaron de cuatro en diciembre a siete este marzo.
- La actualización del escenario macroeconómico también reflejó unas perspectivas firmes para la actividad y la inflación (véase la tabla anexa). Los ajustes más relevantes se produjeron en las proyecciones de la tasa de desempleo, que, tras las significativas revisiones a la baja para 2019 (en -0,3 p. p., hasta el 3,6%) y 2020 (en -0,4 p. p., también hasta el 3,6%), se mantendrá claramente por debajo de su nivel de largo plazo (4,5% según la proyección mediana del FOMC).
- En su primera rueda de prensa como presidente, Powell indicó que los miembros del FOMC esperan que el estímulo fiscal de la Administración Trump¹ provoque un aumento significativo de la demanda en los próximos tres años. Por el lado de la oferta, aunque Powell repasó las posibilidades de que las medidas fiscales estimulen la inversión y la productividad, también reconoció que, en este ámbito, las estimaciones de los miembros del FOMC están sujetas a una importante incertidumbre.
- Por último, Powell reconoció que está considerando la posibilidad de celebrar ruedas de prensa después de cada reunión de política monetaria del FOMC, en línea con las prácticas de otros bancos centrales (actualmente la Fed solo las realiza en marzo, junio, septiembre y diciembre). Sin embargo, también indicó que, si toma esta decisión, los mercados no deberían entenderlo como una señal de que la Fed será más agresiva con los incrementos de tipos en los próximos meses.

¹ A recordar, la rebaja impositiva aprobada el pasado diciembre y el mayor gasto en el nuevo presupuesto acordado por el Congreso en febrero.

Tipos de interés oficiales

- La Fed aumentó el tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) en 25 p. b. hasta el intervalo 1,50%-1,75%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, en el 1,75% y el 1,50%, respectivamente.

FOMC: previsiones económicas (Marzo 2018) ^{1,2,3}

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

Reacción de los mercados

Los mercados reaccionaron a la reunión de la Fed con movimientos de poco calado. Inmediatamente después de los anuncios de la Fed, la bolsa estadounidense registraba avances moderados (aunque, al final de la jornada, el índice S&P 500 cerró con un leve retroceso), mientras que, en el mercado de renta fija, el tipo de interés soberano a 10 años de EE. UU. exhibió un repunte de 3 p. b. que deshizo a lo largo de la rueda de prensa de Powell. Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar se depreció ligeramente.

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.