

Nota Breve 03/05/2018

Mercados financieros · La Fed apunta a una nueva subida de tipos en junio

Valoración

- Tal y como se esperaba, la Reserva Federal (Fed) no ajustó los parámetros de su política monetaria y mantuvo el tipo de interés de referencia objetivo (*fed funds target rate*) en el intervalo 1,50%-1,75%.
- En una reunión sin actualización del cuadro macroeconómico ni rueda de prensa posterior, toda la atención se centró en las 420 palabras del comunicado de prensa publicado ayer por la noche por los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés).
- El comunicado fue muy parecido al de la reunión del pasado marzo, reflejó una valoración positiva del escenario macroeconómico y reiteró la intención de la Fed de dar continuidad al endurecimiento de la política monetaria en los próximos meses.
- De este modo, la reunión refuerza nuestra expectativa de que la Fed incrementará el tipo de interés objetivo hasta el intervalo 1,75%-2,00% en junio y mantendrá una dinámica firme de subidas de tipos de interés en los próximos trimestres.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- Los miembros del FOMC acordaron por unanimidad mantener el tipo de referencia en el intervalo 1,50%-1,75%.
- Tampoco hubo cambios en la caracterización de los riesgos del escenario macroeconómico, que permanecen «aproximadamente equilibrados».
- Sobre la evolución reciente de la actividad económica, los miembros del FOMC destacaron la fuerte creación de empleo en el promedio de los últimos meses y la baja tasa de paro, así como un crecimiento fuerte de la inversión empresarial y fija, y cierta moderación del gasto de las familias.
- En lo que respecta a la inflación, el comunicado del FOMC resaltó que los últimos datos de inflación se han acercado al objetivo del 2%.
- En este sentido, destacó el hecho de que, respecto a marzo, la Fed eliminó del apartado de riesgos del comunicado de mayo la referencia explícita a que los miembros del FOMC siguen atentamente la evolución de la inflación (punto que, en anteriores reuniones, servía para enfatizar la preocupación de algunos miembros con la persistencia de registros de inflación sistemáticamente por debajo del objetivo).
- Por último, la Fed reiteró que, con alzas graduales en los tipos de interés, la actividad económica y el mercado de trabajo seguirán mostrándose dinámicos y la inflación se estabilizará cerca de su objetivo a medio plazo (2%).

Tipos de interés oficiales

- El tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) se sitúa en el intervalo 1,50%-1,75%, mientras que el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo* siguen fijados en el 1,75% y el 1,50%, respectivamente.

Reacción de los mercados

La reunión de la Fed fue recibida por los mercados sin movimientos de calado en los activos financieros. La bolsa estadounidense dio continuidad a los retrocesos de los últimos días, mientras que, en el mercado de renta fija, los tipos de interés soberanos de EE. UU. se mantuvieron virtualmente estables. Por último, en el mercado cambiario, el dólar mantuvo una cierta tendencia a apreciarse frente a las principales divisas internacionales.

Adrià Morron Salmeron, CaixaBank Research, 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.