

Nota Breve 02/08/2018

**Mercados financieros · La Fed prepara la tercera subida del año en septiembre**

## Valoración

---

- En línea con nuestras previsiones, la Reserva Federal (Fed) no modificó los parámetros de su política monetaria y mantuvo el tipo de interés de referencia objetivo en el intervalo 1,75%-2,00%.
- Tras la reunión mantenida entre el martes 31 de julio y el miércoles 1 de agosto no se celebró ninguna rueda de prensa ni se actualizó el cuadro macroeconómico de la Fed, por lo que toda la atención se centró en un comunicado de prensa de poco más de 300 palabras.
- El comunicado fue similar al de la reunión del pasado junio, 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.
- Así, se refuerza nuestra expectativa de que la Fed incrementará el tipo objetivo hasta el intervalo 2,00%-2,25% en septiembre 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 mantener el tipo de referencia en el intervalo 1,75%-2,00%.
- 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 baja tasa de desempleo, la fuerte creación de puestos de trabajo de los últimos meses, así como un crecimiento fuerte de la inversión empresarial y del gasto de las familias. En lo que respecta a la inflación, el comunicado del FOMC resaltó que los últimos datos de inflación subyacente, aquella que excluye los componentes más volátiles, se mantiene en niveles muy próximos al objetivo del 2%.
- En vista de la descripción del escenario macroeconómico, la Fed apuntó que una subida gradual de los tipos de interés es consistente con una expansión sostenida de la actividad económica, un mercado laboral dinámico y una inflación próxima al objetivo de la Reserva Federal.
- Con todo, los miembros del FOMC consideraron que de la política monetaria estadounidense continúa siendo acomodaticia, lo que apoya un mercado laboral “fuerte” y un retorno de la inflación hacia el objetivo del banco central.

## Tipos de interés oficiales

---

- El tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) se sitúa en el intervalo 1,75%-2,00%, mientras que el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo* siguen fijados en el 1,95% y el 1,75%, respectivamente.

## Reacción de los mercados

---

Los mercados financieros restaron inalterados tras la publicación del comunicado, al estar plenamente descontado el mantenimiento de los tipos de interés y no haber ningún cambio drástico en la comunicación. Así, el dólar mantuvo los niveles en los que ha fluctuado a lo largo de esta semana y los distintos índices bursátiles estadounidenses continuaron oscilando con las publicaciones de resultados de las empresas cotizadas y con la creciente tensión comercial entre las Administraciones de los EE.UU. y de China.

---

**Ricard Murillo Gili**, CaixaBank Research

e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.*