Nota Breve 09/11/2018

Mercados financieros · La Fed sugiere más subidas de tipos próximamente

Valoración

- Tal y como preveíamos, la Reserva Federal (Fed) decidió, en su reunión de ayer, mantener el tipo de interés de referencia objetivo (*federal funds rate*) en el intervalo 2,00%-2,25%.
- El comunicado publicado tras la reunión (la última sin rueda de prensa posterior, pues en junio se decidió que se celebrarían conferencias de prensa tras cada reunión a partir de 2019) fue muy parecido al presentado tras la reunión de septiembre. En él se reflejó una visión muy positiva del escenario macroeconómico así como la intención de dar continuidad al endurecimiento de la política monetaria en los próximos meses.
- Así, este comunicado refuerza nuestra expectativa de que la Fed incrementará el tipo de interés objetivo hasta el intervalo 2,25%-2,50% en diciembre y mantendrá una dinámica firme de subidas de tipos de interés, al menos, durante la primera mitad de 2019.

Política monetaria y entorno macroeconómico

- Los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) acordaron mantener el tipo de referencia objetivo en el intervalo 2,00%-2,25%.
- Sobre la situación macroeconómica de los EE. UU., los miembros del FOMC destacaron la fortaleza del mercado laboral y del crecimiento económico, estando este último sustentado sobre todo en la robustez del consumo de los hogares. No obstante, a diferencia del comunicado de la reunión de septiembre, en este mencionaron la moderación en el crecimiento de la inversión empresarial, que había registrado tasas de avance elevadas durante la primera mitad del año.
- En lo que al mandato dual de la Fed respecta (estabilidad de precios y pleno empleo), los miembros del FOMC destacaron que la tasa de desempleo continuó bajando y que la inflación se mantuvo alrededor del objetivo de la Fed, cerca del 2%.
- Los miembros del FOMC continúan considerando que los riesgos sobre el escenario macroeconómico están «aproximadamente equilibrados».
- Por último, la Fed reiteró que, con subidas 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%). De todos modos, la Fed ajustará los parámetros de su política monetaria en función de la evolución de diversos indicadores tanto de actividad como financieros, así como de los datos y previsiones sobre el mercado laboral y la inflación.

Tipos de interés oficiales

- El tipo de referencia objetivo se sitúa en el intervalo 2,00%-2,25%, mientras que el tipo de interés sobre la facilidad *reverse repo* y el tipo sobre el exceso de reservas siguen fijados en el 2,00% y el 2,20%, respectivamente.

Reacción de los mercados

- La reunión de la Fed transcurrió sin grandes movimientos en los mercados. Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la sesión con retrocesos moderados, mientras que los tipos de interés soberanos flexionaron muy ligeramente al alza y el dólar se apreció ligeramente en el mercado de divisas.

***Ricard Murillo Gili**, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com*

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.