

La Fed aún no descarta subir tipos en diciembre

Nadie esperaba una decisión sobre los tipos de interés que controla en esta reunión, pero sí que despejara la incertidumbre sobre si lo hará o no en la siguiente, prevista para el 16 de diciembre. Los mensajes principales del comunicado posterior a la reunión han permitido a algunos entender que es más probable que suba tipos en diciembre pero, para otros, apuntan a que podría seguir en espera.

Del **comunicado posterior**, destacaríamos los siguientes mensajes:

- Mejora su percepción sobre el comportamiento del **gasto de las familias** y la **inversión empresarial**.
- Sobre el **empleo** destaca su buena situación pero le añade un matiz de prudencia al señalar que el ritmo de mejora se ha reducido.
- Las referencias a la **inflación** han sido más bien neutrales. Comenta los bajos niveles en que se sitúa, el ligero deterioro que ha experimentado más recientemente y el hecho de que las expectativas de mercado se han mantenido estables.
- Ha suprimido la referencia a la vigilancia de la **situación exterior**, sustituyéndola por la vigilancia de los desarrollos económicos y financieros globales.
- El comunicado hace una **referencia temporal** expresa a la próxima reunión, al comentar que se valorará si es apropiado o no elevar el nivel objetivo de los fondos federales.
- Todos los **consejeros** han vuelto a estar de acuerdo con la decisión adoptada excepto uno, Jeffrey M. Lacker, partidario de elevar el rango 25 pb, lo que no ha sido una novedad.

En nuestra opinión

- ✓ **Nuestro escenario más probable continúa siendo que la primera subida se produzca en diciembre de 2015** porque para entonces se dispondrá de mayor información sobre el contexto global y porque está prevista una rueda de prensa que permitiría dar las explicaciones oportunas.
- ✓ La referencia temporal a la reunión de diciembre y el hecho de no referirse a los acontecimientos exteriores (restando importancia a su influencia), muestran que **su intención es actuar pronto**.
- ✓ Con esta actitud la Fed **logra contener las expectativas del mercado**, pues se estaba cotizando un escenario de subidas más tardío y, por tanto, más expuesto a una sorpresa y a un aumento de la volatilidad si finalmente la subida se produce en diciembre. Desde ahora y hasta diciembre, habrá que estar muy atentos a lo que dicen la Presidenta de la Fed y sus consejeros porque podrían ir preparando el terreno para su decisión.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.