

La FED vuelve a ceder ante el mercado

La Reserva Federal está abortando la subida de tipos debido a noticias del exterior como China o la bajada del petróleo, lo que puede ser un problema a la larga porque sobrecalienta la economía

Luis García Langa

La reunión de la FED (Reserva Federal Americana), el equivalente a nuestro Banco Central Europeo de la semana pasada, no deparó sorpresa y mantuvo sin cambios los tipos de interés en un rango 0,25-0,50%, el mismo que desde diciembre.

Este tipo de medidas para calmar al mercado pueden generar un problema en el futuro, ya que lo que hace es sobrecalentar la economía. En Estados Unidos actualmente están muy cerca del pleno empleo (que no es el 0% de paro sino que se define por el nivel en el que se considera que quien no trabaja es que no quiere), tienen la inflación en niveles cercanos a su objetivo del 2% (están en el 1,40%), y sus principales bolsas están prácticamente en máximos históricos.

Sin embargo, han pesado más los datos que vienen del exterior y el referéndum del *brexit*. Es muy curioso que cada vez que se acerca una reunión con cierta probabilidad de subida se disipan por situaciones similares, véase el referéndum griego y potencial *gexit*, las devaluaciones del yuan en China, o los bajos precios del petróleo (y todas han pasado sin que nadie se dé cuenta).

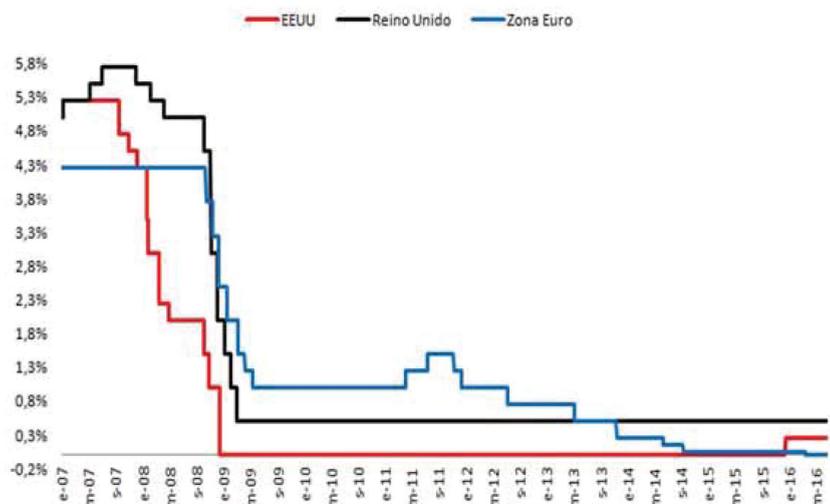
Esta pasividad tiene un límite, puede ser en la reunión de finales de julio o en la de septiembre, o puede que no porque se acerca otro acontecimiento: en noviembre hay elecciones presidenciales en Estados Unidos.

CONSECUENCIAS EN ESPAÑA.

Las consecuencias para ellos serían positivas al normalizar su economía y evitar próximas burbujas sin penalizar el corto plazo, pero por ser el país que es también tendría su impacto en España.

Por este tipo de políticas monetarias el dólar se debería seguir apreciando respecto al euro (aunque el mercado ya ha descontado la subida más fuerte). Por tanto, nos saldría más barato exportar a EEUU, y no olvidemos que el turismo es una forma de exportación. Pero al mismo tiempo sería más caro importar, principalmente las materias primas que se comercializan en dólares (al haber bajado tanto los precios el impacto es pequeño todavía), así como una posible fuga de capitales a un país que remunere más el "no riesgo", lo que penalizaría más a la renta fija europea y, por extensión, a todos los inversores que tienen fondos de este tipo, seguramente sin saberlo.

Evolución Tipos de Interés desde 2007



PARO

4,70%

En Estados Unidos

La tasa de paro en Estados Unidos es del 4,70%, lo que podría considerarse "pleno empleo", donde quien no trabaja es porque no quiere.

INTERESES

3,75%

Según la Regla de Taylor

Según la Regla de Taylor, que calcula a cuánto deberían estar los tipos oficiales en base a datos macro, deberían estar entre el 3,75 y el 4% en EEUU.

TURISTAS

65.900

De Estados Unidos

Entre enero y septiembre de 2015, según el Ibestat, llegaron a Balears 65.900 turistas estadounidenses, el 0,63% de todos los extranjeros.