

**SIGUE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS**Comentario económico semanal

**La Reserva Federal anuncia que acelera la reducción de estímulos y pronostica hasta 3 subidas de tipos en 2022.** La Comisión de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC por sus siglas en inglés) anunció tras su reunión celebrada el miércoles 15 que aceleraría el ritmo en la retirada de estímulos, comenzando por reducir el programa de compras de activos a un ritmo de 30 mil millones de dólares mensuales, frente a los 15 mil millones de dólares mensuales previstos inicialmente. Adicionalmente, eliminó el término “transitorio” al referirse a la inflación como ya había adelantado Powell. También se publicó una actualización de las proyecciones económicas, en las que destaca que la mediana de miembros de la FED espera que se realicen hasta 3 subidas de tipos durante 2022 y otras 3 en 2023. Las previsiones de inflación se incrementaron en 0,7pp en 2021 hasta el 4,4% y en 0,4pp en 2022 hasta el 2,7, con respecto a las previsiones de septiembre. En cuanto a las previsiones de crecimiento del PIB real, redujo el crecimiento esperado para 2021 del 5,9% previsto en septiembre al 5,5%, aunque incrementó la previsión del 2022 desde el 3,8% al 4%. En lo relativo a la tasa de desempleo, mejoró la previsión al situarla en el 4,3% a finales de 2021 frente a la anterior previsión del 4,8%. La Reserva Federal destacó la reducción sustancial de la tasa de paro, pero también alerta del impacto negativo que los desequilibrios entre la oferta y la demanda están teniendo en la inflación. Adicionalmente, remarcó el potencial impacto negativo que pueden tener las nuevas variantes de Covid-19.

**La diferencia entre el precio del gas en EEUU y Europa en máximos históricos.** Los precios del gas en América del Norte, tomando como referencia el US Henry Hub, disminuyeron desde 6,30\$/MMBtu a menos de 4 \$/MMBtu debido a una combinación de unas temperaturas invernales más cálidas de lo habitual y una menor probabilidad de un invierno muy frío según los pronósticos meteorológicos. En Europa, por el contrario, la combinación de unas reservas de gas más bajas de lo habitual, un menor suministro por los problemas del gasoducto Nord Stream 2 y un pronóstico meteorológico de un invierno más frío de lo habitual han vuelto a disparar los precios del gas, tomando como referencia el Dutch TTF. El resultado es una divergencia entre los precios del gas en la UE y los precios del gas en EE.UU., que propicia que las empresas estadounidenses sean más competitivas que las europeas al tener unos precios de la energía más baratos que Europa a la hora de producir.

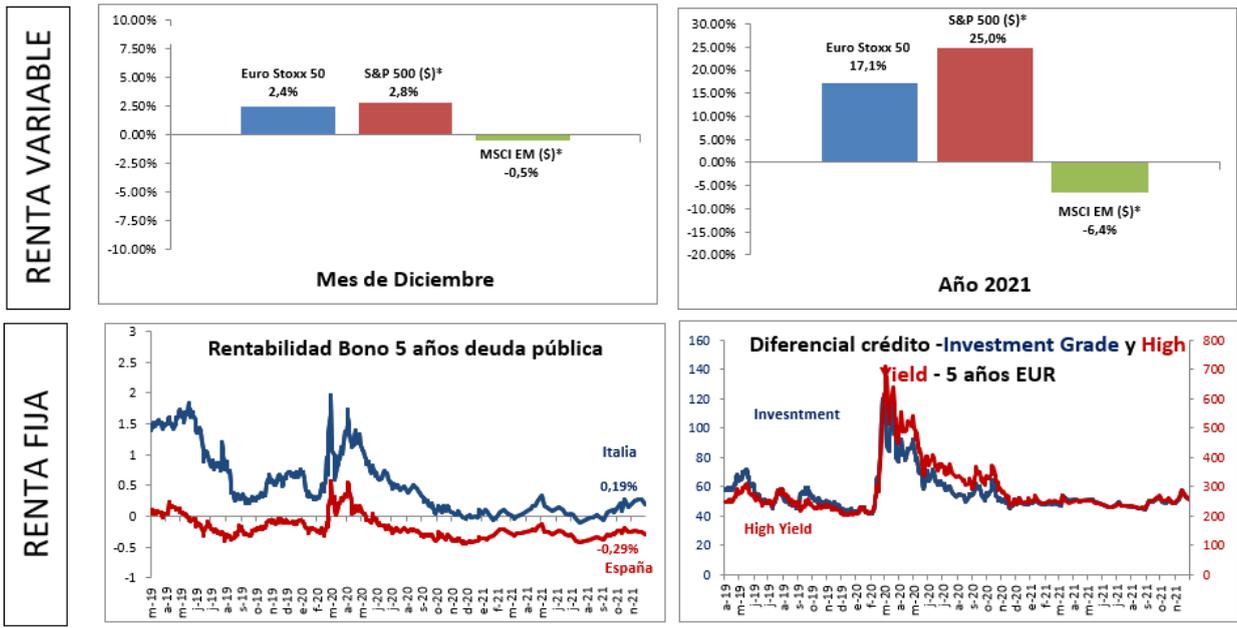
**El Senado de Estados Unidos aumenta el techo de deuda.** El Senado de Estados Unidos aprobó incrementar el techo de deuda en 2,5 billones de dólares, lo que le permitirá a la administración Biden seguir financiándose hasta después de las elecciones de mitad de legislatura que se celebrarán durante 2022. Sin embargo, parece que la aprobación del plan de infraestructuras “Build Back Better” por 1,7 billones de dólares se pospondrá hasta 2022.

Comportamiento de los activos financieros

En **renta variable**, el Eurostoxx 50 sube un 2,4% en el mes de diciembre y acumula una rentabilidad del 17,1% desde principio de año. El S&P500 sube un 2,8% en diciembre, acumulando una rentabilidad del 25,0% desde principio de año.

En **deuda pública**, la TIR del bono español a 10 años se sitúa en el 0,36%, mientras que para la misma referencia del bono italiano se sitúa en un 0,9%. La rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años se sitúa en el 1,46%.

En **deuda corporativa**, el diferencial del índice Itraxx en divisa euro para el plazo de cinco años en deuda de grado de inversión se sitúa en torno a los 52 puntos, mientras que el diferencial de la deuda high yield o de peor calidad crediticia se sitúa en los 259 puntos.



(\*) Datos a las 21:00 CET del 15/12/2021  
Fuente: Factset

Departamento de Análisis  
Ibercaja Gestión