

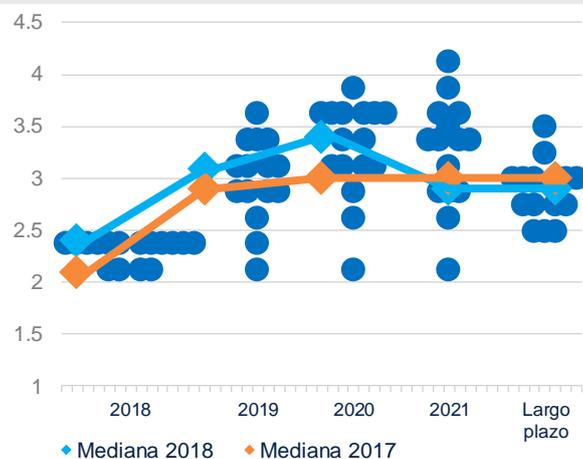
Bancos Centrales

El FOMC eleva los tipos por tercera vez en lo que va del año y se prepara para una cuarta subida en diciembre

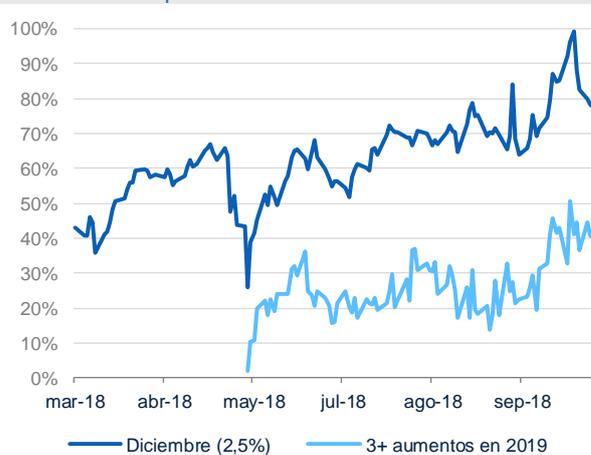
Boyd Nash-Stacey / Nathaniel Karp

Tal como se esperaba, el FOMC ha elevado su tipo de referencia por tercera vez en lo que va de año. La escasa reacción de los mercados ante el previsible incremento de 25 pb se ha manifestado en un ligero descenso del rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años y un leve repunte de los precios de la renta variable. No sorprende que el balance haya mostrado pocos cambios, ya que las condiciones económicas y financieras del periodo intermedio se han mantenido estables. De hecho, el único ajuste significativo aparte de la variación del tipo de referencia ha sido la retirada del nivel acomodaticio explícito de la Reserva Federal, lo cual refleja que el tipo de sus fondos se va aproximando a la neutralidad. El ánimo optimista se ha visto reflejado en las previsiones, que esperan un crecimiento del PIB cercano a los máximos de las predicciones de junio. Las recientes revisiones de la Reserva Federal presentan una perspectiva económica para 2018 y 2019 que concuerda en gran medida con la nuestra y que supone un crecimiento de alrededor del 2,8% y una inflación ligeramente por encima del objetivo del 2,0%. En este contexto, seguimos creyendo que la Reserva Federal elevará los tipos de nuevo en diciembre y otras tres veces en 2019, un escenario para el que los mercados están comenzando a prepararse (la probabilidad de que se produzcan tres subidas de los tipos en 2019 supera actualmente el 40%).

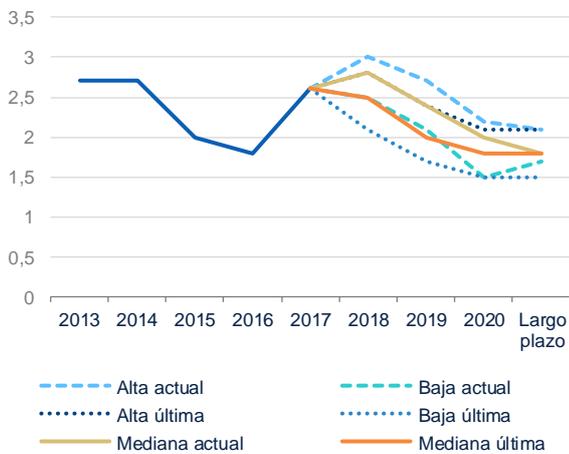
Gráfica 1. Mediana de la proyección de políticas (SEP), %



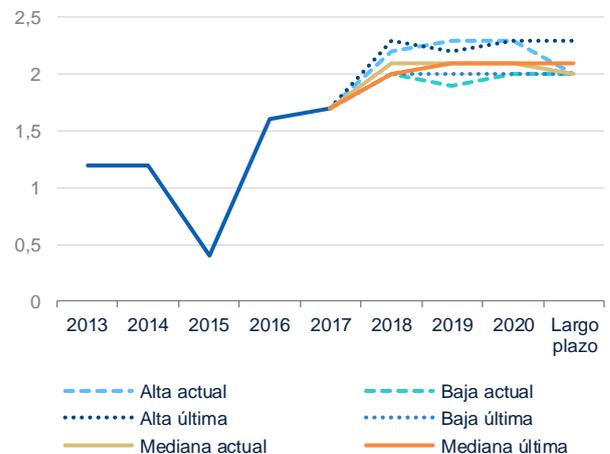
Gráfica 2. Expectativas de los tipos del mercado, Probabilidad implícita %



Gráfica 3. Previsiones de PIB real del SEP, interanual %



Gráfica 4 Previsiones de gasto en consumo personal del SEP, interanual %



Fuente: BBVA Research, Bloomberg y Reserva Federal

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.