

# Reunión de FOMC del 25 al 26 de julio

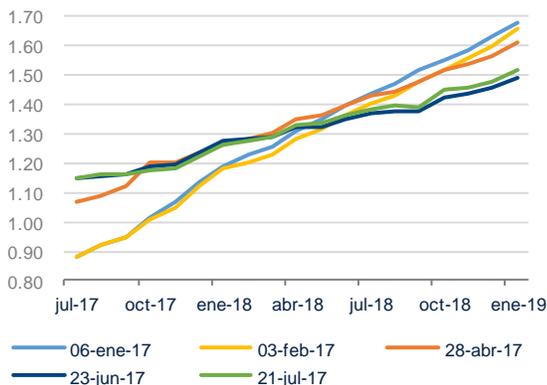
Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey

24 julio 2017

## Oportunidad para que Fed mantenga los mercados en línea con un ritmo de ajuste gradual

El FOMC renunciará en su reunión del 25 al 26 de julio a los aumentos de tasas, dejando la tasa objetivo de fondos federales en 1.25%. Aunque el mercado laboral continúa fortaleciéndose y es probable que más allá de lo que el Comité considera el pleno empleo, la inflación se ha desacelerado notablemente desde la última reunión. De hecho, la variación anual de la inflación subyacente del gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) es de 1.4%, el más bajo desde diciembre de 2015, mientras que la inflación recortada del PCE ha disminuido de 1.9% en enero a menos de 1.7% en mayo. Además, las condiciones financieras han seguido suavizándose a pesar del aumento de 75 puntos básicos de las tasas en los últimos ocho meses. Teniendo en cuenta que el crecimiento global ha mejorado y que los riesgos de inestabilidad geopolítica han disminuido, esperamos que la declaración del Comité se centre en la confianza que tiene en que la inflación alcance su objetivo y en lo que puede significar una subreacción persistente para los futuros aumentos de las tasas. Lo que es más importante, el Comité anunciará la fecha de inicio de la normalización del balance financiero en septiembre, por lo que esta será la última oportunidad para orientar a los mercados antes de que se inicie el proceso. Suponiendo que las condiciones de inflación no se deterioren todavía más, que las condiciones financieras permanezcan estables y que no haya cambios importantes en las políticas internas, anticipamos que el Comité reanudará la normalización de la política de tasas de interés en diciembre. Esto permitirá a la Fed evaluar la forma en que absorben los mercados la etapa inicial del proceso de normalización del balance.

**Gráfica 1.** Fondos federales, Futuros, %



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

**Gráfica 2** Futuros fondos federales diciembre de 2017 y Fondos federales, %



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

**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.