

La famosa frase de que **los tipos continuarán bajos un “considerable tiempo”**, después de la retirada de los estímulos, ha sobrevivido al menos hasta la próxima reunión en seis semanas, lo que ya empezó a ser adelantado ayer por los mercados con subidas generalizadas en Europa y con intentos de superar los máximos en las **bolsas de EEUU**.

A pesar de ello, la **FED** dibujó un cuadro mixto, si no contradictorio en sus previsiones. Por un lado, **redujo la estimación de crecimiento del PIB americano, para el año 2015**, ahora esperan un 2,6%/3,0% en lugar de 3,0%/3,2% anterior. **Sin embargo, al mismo tiempo, bajaron muy ligeramente sus estimaciones de desempleo en ese mismo año** al 5.4/5.6% en lugar de 5.4/5.7%.

Lo más significativo es que las previsiones del tipo de referencia fueron elevadas desde el 1,125% al 1,375% para finales de 2015 y desde el 2,5% al 2,875% para 2016. Además por primera vez publicó sus **estimaciones para 2017**, año en el que sitúa el tipo de referencia en 3,75% como nivel de equilibrio. Esta estimación de tipos al alza, es la nota más agresiva de sus conclusiones y tuvo su efecto ya que las **rentabilidades de la deuda americana** se elevaron ligeramente y el **dólar se reforzó** frente a otras monedas como el yen, el euro y las emergentes.

En nuestra opinión esta reunión solo “compra más tiempo” para los mercados, pero no varía el escenario central, ya que los **tipos de interés** subirán más pronto que tarde.

Ahora lo que toca es ir analizando los datos macro y los resultados empresariales para ver si estos son lo suficientemente sólidos como para aguantar la normalización de tipos sin demasiadas turbulencias. Algo que, hoy por hoy, en la UEM está en duda, por lo que los **estímulos del BCE** serán necesarios.

Precisamente el **BCE** celebrará hoy la **primera subasta de su programa de TLTRO** y hay dudas en el mercado sobre el éxito de la misma, en el sentido de si la demanda de los bancos europeos será elevada o escasa. Además, se celebra el **referéndum de Escocia**, que a pesar del escaso impacto económico que puede tener, sea cual sea el resultado, si puede traer algo de volatilidad.

En el tema macro destacó ayer la bajada de la **inflación en EEUU** en agosto desde el 2% al 1,7%, lo que supone menos presión para la subida de tipos por estar debajo del nivel de confort. Al mismo tiempo, en la **UEM**, la inflación se situó en agosto en el 0,4% en lugar del 0,3% esperado (aunque la core se mantiene en el 0,9%).

A nivel doméstico es de destacar que el **saldo comercial** en julio, sigue mostrando el típico

patrón de recuperación, con una subida de las importaciones del 13,4% en el mes, que no pudieron compensar el 8,7% de las exportaciones. Con ello, el **déficit comercial** sube un 44% frente al cierre de 2013 y supone un 2,2% del **PIB**.

Para hoy el mercado debería seguir disfrutando el momento, como ayer.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: