

EEUU

# Fed Watch

1 de marzo de 2011

## Análisis Económico

**Hakan Danış**

hakan.danis@bbvacompass.com

**Jeffrey Owen Herzog**

jeff.herzog@bbvacompass.com

## Informe de Política Monetaria semestral

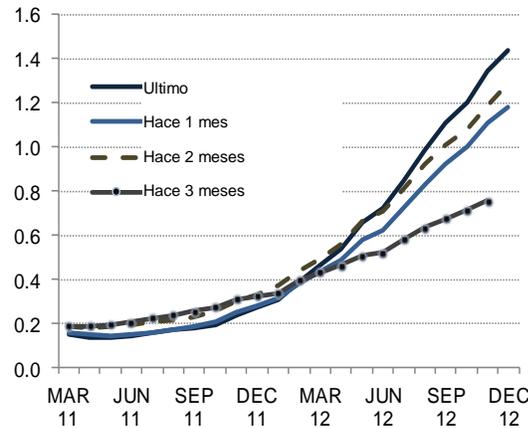
### Bernanke considera que los precios del petróleo sólo tendrán un efecto temporal

- **El presidente de la Fed mantiene principalmente las mismas perspectivas que se muestran en las últimas publicaciones del FOMC**
- **Bernanke defiende las ventajas de las compras de activos a gran escala, la transparencia de la Fed**
- **La Fed está haciendo un seguimiento del aumento de los precios del petróleo y responderá según sea necesario**

#### Bernanke ante el Senado

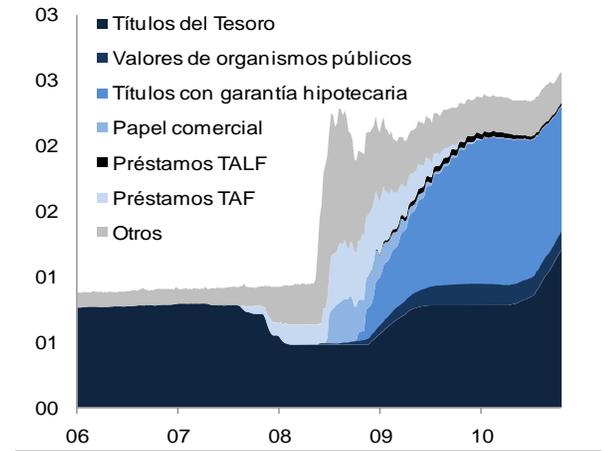
La declaración semestral ante el Congreso del presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ha comenzado hoy con un informe sobre la política monetaria en general. Las perspectivas y previsiones de Bernanke no se diferencian de las publicadas en las últimas minutas del FOMC. Son de especial importancia los comentarios de Bernanke sobre los recientes aumentos de los precios del petróleo y su efecto sobre la inflación y el crecimiento económico. Coincidiendo con los comentarios que hicimos en un [Observatorio Económico](#) anterior, Bernanke cree que la repercusión de los precios del petróleo en la inflación subyacente es limitada y que sólo conducirá a un modesto aumento temporal en el índice de precios al consumidor (IPC). Sin embargo, el presidente también dijo que el incremento sostenido de los precios del petróleo representaría una amenaza para el doble mandato de la Fed. En paralelo con las expectativas del mercado, Bernanke reiteró la debilidad del sector de la vivienda y destacó la lentitud de los últimos indicadores de actividad. En lo que respecta a la propiedad no residencial, Bernanke comentó en el turno de preguntas que la situación de dicho sector es “marginalmente” mejor de lo previsto por la Fed hace seis meses. Gran parte del discurso de Bernanke ha estado dedicado a explicar el programa de compra de activos a gran escala (CAGE) y la transparencia de la Fed. Las excepcionales intervenciones en política monetaria que tuvieron lugar durante la crisis aumentaron el examen de la transparencia de la Reserva Federal. Parte del papel desempeñado hoy por Bernanke ha sido contribuir a aliviar estas inquietudes en el Senado. El presidente de la Fed puso énfasis en el éxito de la CAGE al señalar indicadores de estabilidad financiera, como mejores diferenciales y unas mayores expectativas de crecimiento económico. En general, los comentarios que ha hecho hoy Bernanke no revelan sorpresas y son coherentes con nuestro escenario central para la política monetaria de EEUU. Mañana, Bernanke hará una declaración ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

Gráfica 1  
**Previsión de fondos federales (futuros al final del contrato, %)**



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2  
**Factores que aportan fondos de reserva (billones de dólares)**



Fuente: BBVA Research, Reserva Federal y Haver Analytics

*Economista jefe para EEUU*

**Nathaniel Karp**

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

**Ignacio San Martín**

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

**Jeffrey Owen Herzog**

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

**Marcial Nava**

Marcial.Nava@bbvacompass.com

**Hakan Danış**

Hakan.Danis@bbvacompass.com

**Jason Frederick**

Jason.Frederick@bbvacompass.com

**Datos de contacto**

**BBVA Research**

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

ResearchUSA@bbvacompass.com

Los informes de BBVA Research están disponibles en inglés y en español

**Aviso legal**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research 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), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos 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.