

## Bancos Centrales

## Declaración del FOMC: 29 – 30 de julio

Shushanik Papanyan

## La reducción de estímulos sigue su curso con otra reducción de compras de activos

- **QE3 se ha recortado a 25 mil millones de dólares en compras mensuales**
- **La orientación futura se mantiene sin cambios mientras se desvanecen las preocupaciones acerca de una inflación “continuadamente” baja**
- **Plosser mostró su inconformidad, abogando por medidas adelantadas destinadas a endurecer la política monetaria**

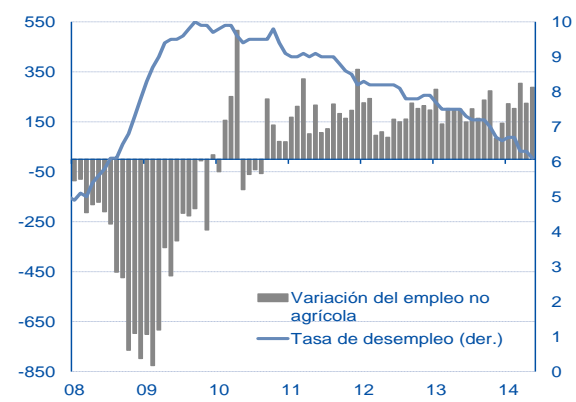
El FOMC mantuvo la reducción de 10 mil millones de dólares (mmd) en el ritmo de compra de activos, disminuyendo las compras mensuales de cédulas hipotecarias y valores del Tesoro a más largo plazo a 10 mmd y 15 mmd, respectivamente. La decisión de reducir incluso más el ritmo mensual de QE3 se tomó tras conocerse el informe de la tasa de crecimiento del PIB para el 2T14, que se situó en 4%, un repunte muy esperado después de la desaceleración de la economía en el primer trimestre ([Flash PIB EEUU](#)). Se espera que la reducción de estímulos “a paso moderado” siga el curso previsto, con la finalización del programa de compra de activos en octubre de 2014.

La declaración del FOMC mejoró las previsiones económicas, citando continúe la caída de la tasa de desempleo y el “avance” registrado en la inversión fija de las empresas. Al mismo tiempo, el Comité se mostró cauto y reacio a presentar un panorama económico demasiado prometedor, indicando que persiste la “significativa infrutilización de los recursos laborales”.

Lo que es más importante, el Comité señaló que su preocupación de que la inflación permanezca “continuadamente por debajo de su objetivo del 2%” se ha desvanecido, indicando que la “inflación se ha acercado un poco al objetivo a más largo plazo del Comité” y que “[el Comité] estima que ha disminuido en cierto modo la probabilidad de que la inflación se mantenga continuamente por debajo del 2%.”

Gráfica 1

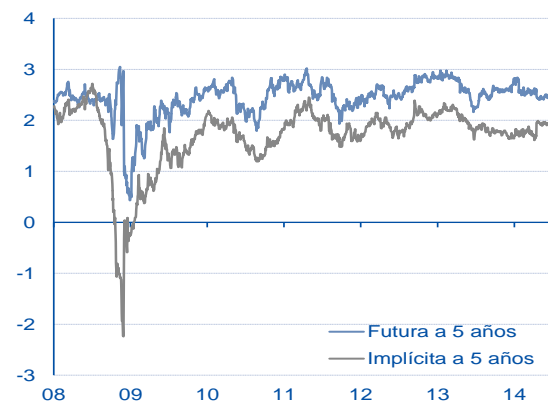
## Tasa de desempleo y empleo no agrícola (variación mensual en miles, %)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 2

## Previsiones de inflación (%)



Fuente: Banco de la Reserva Federal y BBVA Research

Plosser (del Banco de la Reserva Federal de Philadelphia) votó en contra de la medida del FOMC, mostrándose contrario a la redacción de la orientación futura en lo que respecta al momento del primer incremento de la tasa de los fondos federales. Expresó su preocupación por el hecho de que el actual lenguaje empleado para referirse a la orientación futura en relación con la trayectoria implícita de la tasa de los fondos federales “depende del tiempo y no refleja el considerable progreso económico conseguido hacia la consecución de los objetivos del Comité.”

## Conclusión: la Fed mantendrá una política discrecional y dependiente de los datos

Es muy probable que el FOMC continúe con una “planificación prudente” de una estrategia de salida. Se espera que los aspectos clave de las deliberaciones del Comité sobre el diseño de la orientación futura, sobre la manera de expresar la trayectoria de la tasa de los fondos federales y sobre la hoja de ruta para la normalización del balance de situación se comuniquen en las minutas del FOMC. No obstante, se espera que la Fed mantenga la política discrecional y dependiente de los datos. Así, en línea con nuestras previsiones anteriores, esperamos que el proceso de reducción gradual de estímulos llegue a su fin en el 4T14 y que el primer aumento de tasas tenga lugar a mediados de 2015.

### AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios 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.