

## Análisis Macroeconómico

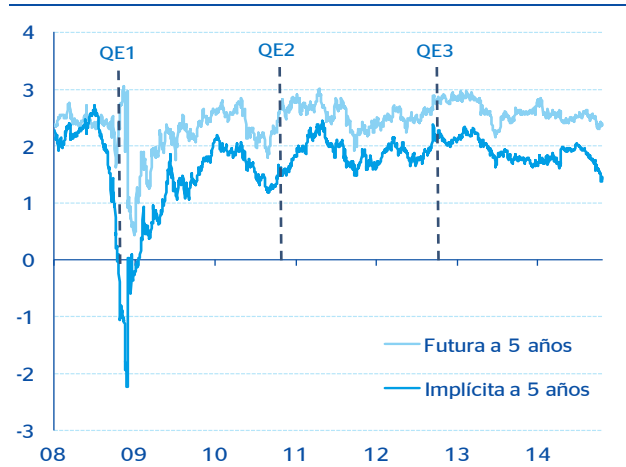
## Antes de la reunión que el FOMC celebrará el 28 – 29 de octubre

Shushanik Papanyan / Boyd Nash-Stacey

- **Se prevé que la Fed mantendrá su curso para finalizar el QE3 en el 4T14**
- **La caída de las expectativas de inflación suscita inquietud**

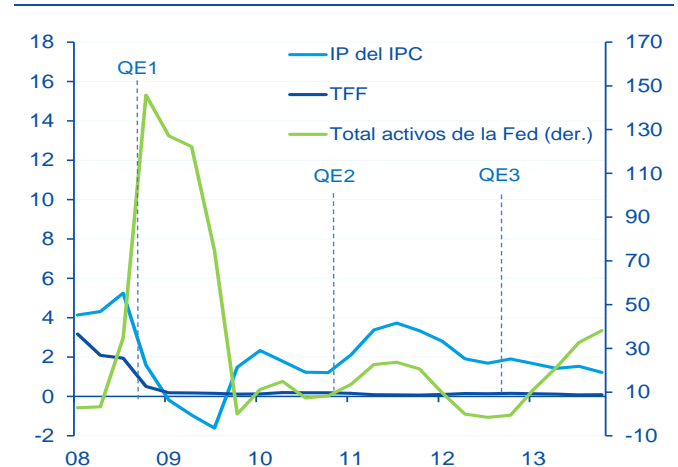
El índice general de precios y la inflación subyacente, que se situaron en 1.7% en septiembre, no deberían provocar que el FOMC efectúe cambios políticos significativos en la reunión que celebrará la próxima semana. Los precios al productor de septiembre tampoco sorprendieron, pues mostraron un incremento anual de 1.7%. Sin embargo, las expectativas de inflación vienen cayendo desde agosto y llegaron a su nivel más bajo desde octubre de 2010. Las bajas expectativas de inflación fueron motivo de preocupación entre los miembros del FOMC y Bullard (Banco de la Reserva Federal de St. Louis, 16 de octubre) reaccionó de inmediato y manifestó que: “En esta coyuntura, podríamos [el FOMC] hacer una pausa en la reducción de estímulos y esperar a ver cómo salen los datos hasta diciembre”. La caída de las expectativas de inflación prevalecerá sin duda en los debates de la próxima reunión del FOMC. Al mismo tiempo, se prevé que el foco del debate del Comité irá más allá de los plazos para terminar el QE3. Que el FOMC termine sus compras mensuales de activos a gran escala (15 mil millones de dólares) en octubre o en diciembre se considerará probablemente un asunto menor en comparación con las modificaciones a la *forward guidance* y con la elaboración de una estrategia de comunicación eficaz que ancle las expectativas del camino que seguirá la tasa de interés de los fondos federales. De hecho, en el pasado se ha demostrado que el impacto de la ampliación de las compras de activos a gran escala sobre los niveles de precios es limitado o nulo cuando las tasas de interés están próximas a cero. El siguiente argumento también fue apoyado por Rosengren (Banco de la Reserva Federal de Boston, 20 de octubre), que dijo que “Podríamos [el FOMC] mantenernos en el nivel próximo a cero durante más tiempo. Podríamos optar por subir las tasas de interés a un ritmo más gradual. No tengo claro que continuar con el QE sea necesariamente la mejor forma de resolver las preocupaciones.” Williams (Banco de la Reserva Federal de San Francisco, 20 de octubre) añadió otros puntos de vista y concluyó que “Vamos [el FOMC] en buen camino para finalizar nuestras compras de activos y nos estamos preparando el [FOMC] para el momento en que la economía pueda soportar el fin de la flexibilización”. A pesar de los comunicados contradictorios de los miembros del FOMC, mantenemos nuestras expectativas de que el QE3 terminará en el 4T14 y el primer movimiento alcista de las tasas se producirá a mediados de 2015.

Gráfica 1  
Previsiones de inflación (%)



Fuente: Banco de la Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 2  
Tasa de interés de los fondos federales, balance e inflación IPC (% a/a)



Fuente: FRB, BEA y BBVA Research

**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.