

Bancos Centrales

Declaración del FOMC: 28-29 de abril

Kim Fraser Chase

La revisión del FOMC de la actividad económica apunta a un aumento de tasas después de junio

- **El Comité reconoció la desaceleración en el 1T15 basada en el empleo, el gasto y las exportaciones**
- **Aumentan las preocupaciones por la baja de los precios de las importaciones y el posible efecto sobre la inflación subyacente**
- **Mantenemos nuestras previsiones de que el primer movimiento al alza de las tasas se producirá en septiembre, para terminar 2015 en 0.5%**

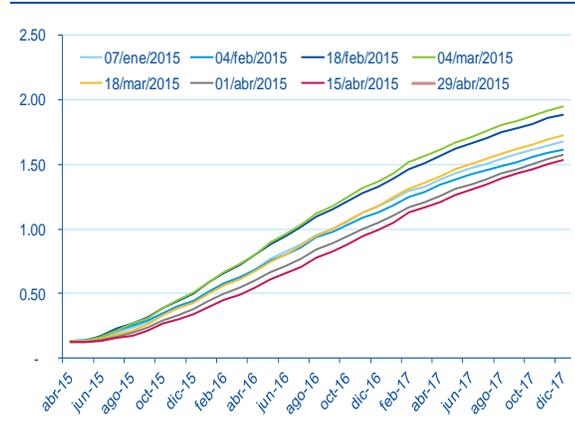
El comunicado del FOMC de abril fue bastante decepcionante en comparación con los meses anteriores, aunque existen signos ocultos que sugieren posibles retrasos del movimiento al alza de las tasas. Tal como se esperaba, el Comité no anunció un aumento de las tasas esta vez, pero mantuvo el habitual lenguaje de orientación futura referente a su estrategia dependiente de los datos. Además, la declaración no se atrevió a afirmar que el primer incremento de tasas estuviera más próximo de lo que estuvo durante la reunión del mes pasado. No hubo ninguna mención específica de que siga siendo “improbable” un movimiento alcista de las tasas en junio, pero la visión de la reciente actividad económica tuvo matices negativos que no hubieran sido coherentes con un aumento de la tasa de los fondos federales en la próxima reunión del FOMC.

El Comité reconoció que la actividad durante el primer trimestre se ha “desacelerado” en lugar de haberse “moderado en cierta medida” y solo “reflejó en parte factores transitorios”. Esto revela una perspectiva más realista de la Fed sobre la falta de vigor de la reciente actividad económica y va aparejado a los detalles adelantados por la BEA sobre el crecimiento del PIB durante el 1T15 ([consulte nuestro informe](#)). A su vez, el lenguaje matizado confirma las revisiones a la baja de las previsiones del PIB publicadas en la reunión del FOMC de marzo. La declaración de abril hizo referencia a lo que ya se observó en los últimos informes económicos: un crecimiento más lento del empleo, debilidad del consumo de las familias, inversión empresarial “moderada” y caída de las exportaciones. El hecho de que el FOMC percibiera que ha habido “pocos cambios” en la infrautilización de los recursos del mercado de trabajo centra más la atención en el próximo informe sobre el empleo de abril. Una mejora de los indicadores del mercado de trabajo volvería a reconducir rápidamente sus previsiones sobre el mercado de trabajo.

Los puntos de vista sobre la inflación se ajustaron en cierta medida para reflejar que los precios han dejado de caer pero “siguen por debajo” del objetivo de la Fed. La declaración también aclaró que la baja inflación se debió solo “en parte” a las caídas de los precios de la energía (no “en su totalidad” como ocurrió en marzo), añadiendo el “descenso de los precios de las importaciones no energéticas” como otra de las razones. La adición de los precios de las importaciones refleja la creciente preocupación del Comité por la apreciación del dólar e indica que se podrían esperar presiones a la baja sobre la inflación subyacente en los próximos meses. Esto abre la posibilidad de que exista mayor incertidumbre en el futuro porque el Comité continúa nervioso, observando día a día los próximos datos económicos.

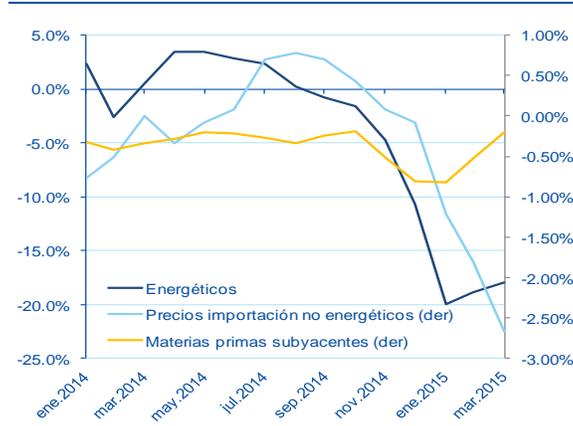
A pesar del primer trimestre débil, las expectativas del FOMC para la futura actividad económica no han cambiado. Todavía buscan signos que sugieran una perspectiva “razonablemente segura” de que la inflación vuelva a su objetivo a mediano plazo, junto con indicios de una nueva mejora en el mercado de trabajo. Llegados a este punto, la probabilidad de que se vaya a producir un movimiento al alza de las tasas en junio está cercana a cero, sin embargo, parece que los miembros del FOMC están dispuestos a ignorar el débil primer trimestre tan pronto como mejoren los datos en los próximos meses. Por tanto, seguimos esperando el primer aumento de tasas para septiembre, con un ritmo gradual de mejoras a continuación hasta que la economía se muestre más sostenible.

Gráfica 1
Probabilidades de la tasa de los fondos federales (%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 2
Precios energéticos y no energéticos (variación % anual)



Fuente: BLS y BBVA Research

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.