

# Fed Watch

EEUU

30 de octubre de 2013  
Análisis Económico

EEUU  
Shushanik Papanyan  
Shushanik.papanyan@bbvacompass.com

## Declaración del FOMC: 29 – 30 de octubre

El ritmo de compras se mantiene sin cambios en espera de mejores datos

- El FOMC no hizo cambios en el ritmo de compras mensuales por valor de 85.000 millones de dólares
- Las perspectivas económicas siguen siendo optimistas a pesar del cierre del gobierno
- El plan de reducción del CAGE se mantiene sin cambios, en espera de “más pruebas de que el progreso podrá sostenerse”

Las expectativas de los mercados de que la Fed continuaría con sus compras mensuales por valor de 85.000 millones de dólares se han confirmado en el anuncio que el FOMC ha hecho hoy. La declaración recién publicada por la Fed no contiene ningún cambio en el ritmo mensual de compras de activos a gran escala (CAGE). Por consiguiente, tampoco ha habido cambios en el llamado forward guidance.

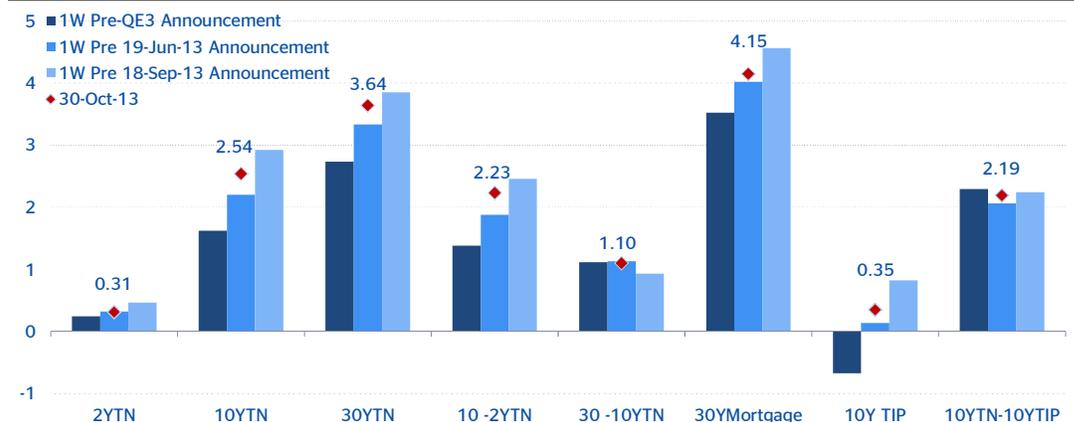
En el anuncio de hoy se ha adoptado una postura muy equilibrada, y aunque se cumplen las expectativas de flexibilidad de los mercados de mantener sin cambios las compras mensuales, también se muestran matices ortodoxos de optimismo continuado con respecto a las perspectivas económicas generales. El comunicado no refleja negatividad alguna sobre las perspectivas de crecimiento del tercer y cuarto trimestre en relación con el reciente cierre del gobierno y las arriesgadas políticas del Congreso.

Esther L. George, que sigue preocupada por el creciente riesgo de desequilibrio financiero y económico debido a la gran flexibilidad de la actual política monetaria, votó en contra.

### Resumen de la declaración

Las perspectivas económicas del FOMC siguen siendo optimistas, pues los pocos cambios menores que se han efectuado en dichas perspectivas no reflejan nuevos indicios de preocupación. Los cambios se centran en los siguientes puntos: 1) el lento ritmo de la actividad económica; se dice que la economía “sigue creciendo a un ritmo moderado”, 2) las condiciones del mercado de trabajo, que según se manifiesta “muestran nuevas mejoras” y 3) una ligera preocupación por el sector de la vivienda, pues se considera que “la recuperación del mercado de la vivienda se ha desacelerado un poco en los últimos meses”.

Gráfica 1  
Repercusiones del QE3 sobre las tasas de interés (%)



Fuentes: Reserva Federal y BBVA Research

En contra del patrón habitual, lo más importante de la declaración que ha publicado hoy la Fed ha sido la parte que se ha mantenido sin cambios desde que se introdujo por primera vez en la reunión del 17-18 de septiembre. El anuncio de hoy vuelve a hacer hincapié en que el plan para reducir el ritmo mensual del CAGE se mantiene sin cambios, y se reitera que “el Comité ha decidido esperar a tener más pruebas de que el progreso será sostenible antes de ajustar el ritmo de compras”.

El FOMC sigue preocupado por las bajas tasas de inflación y repite que “reconoce que si la inflación se mantiene persistentemente por debajo de su objetivo del 2 por ciento, podrían plantearse riesgos para los resultados económicos”. Las estimaciones retrasadas del IPC de septiembre, que se han publicado hoy, indican que tanto las cifras de inflación general como de inflación subyacente se mantienen bajas; la tasa de inflación interanual del IPC general se sitúa en el 1,2% y la del IPC subyacente en el 1,7%. Las cifras de inflación del consumo privado también están por debajo de la marca del 2%.

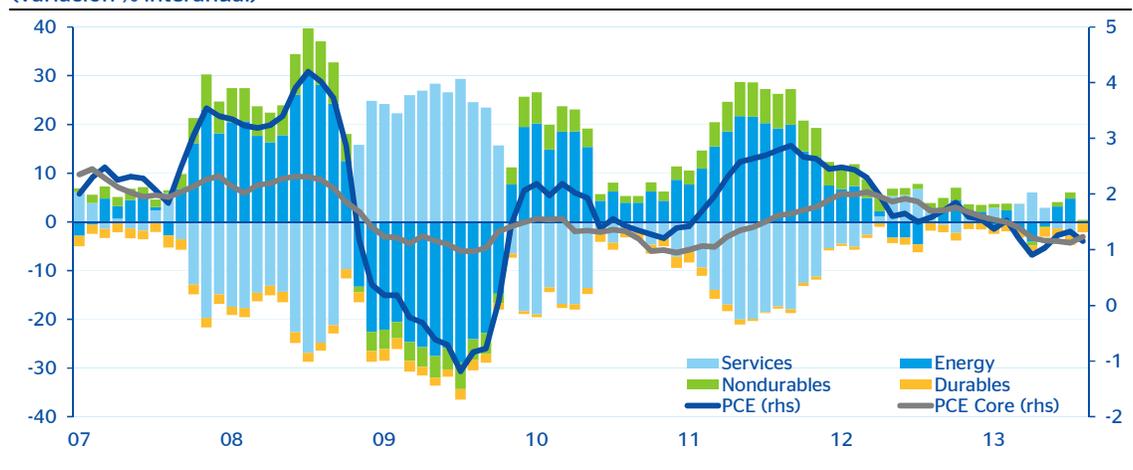
**Bonos y renta variable**

La reacción de los mercados ante el comunicado que ha publicado hoy la Fed ha sido moderada. La rentabilidad de los valores del Tesoro a largo plazo, que el 17 de septiembre alcanzaron su nivel máximo de los dos últimos años debido a las expectativas de reducción de estímulos, ha ido a la baja y la rentabilidad de los valores del Tesoro a 10 años ha cerrado en el 2,54%. También es probable que las expectativas de que los estímulos de la Fed se mantuvieran sin cambios contribuyeran a que ayer se alcanzara el máximo histórico en el S&P 500, que hoy ha cerrado en 1.763,31, con una ligera caída del 0,49%.

**Conclusión: el FOMC esperará pacientemente a que mejoren los datos económicos antes de volver a hablar de reducciones**

La declaración del FOMC ha sido equilibrada y se ha redactado cuidadosamente para no fomentar expectativas de flexibilización ni de endurecimiento en el público ni en los mercados. El Comité confirmó una vez más que el ritmo mensual del CAGE sigue dependiendo de los datos. La posibilidad de que se anuncie en diciembre una reducción del ritmo de compra de activos depende de que haya una fuerte revisión de los indicadores de empleo de septiembre, así como de que se muestre un avance sostenible de la economía y del mercado de trabajo en octubre.

Gráfica 2  
Consumo privado, índice de precios en cadena  
(variación % interanual)



Fuentes: BEA y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE. UU. 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 EE. UU., 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 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.