



Fed Watch

La Fed no varió su tasa objetivo e intensifica la flexibilización cuantitativa

- El panorama económico se ha deteriorado
- La Fed aumentó considerablemente el tamaño de su balance
- Probables medidas similares en un futuro próximo

El FOMC decidió mantener su tasa de interés objetivo entre 0% y 0.25%. En el período transcurrido desde la última reunión, las condiciones económicas se mantuvieron débiles como *“la pérdida de puestos de trabajo, el descenso en el valor de los activos y la riqueza de los hogares así como las condiciones crediticias restrictivas han mermado la confianza de los consumidores y el gasto”*. Además, la inestabilidad financiera ha llevado a las empresas a recortar la inversión, mientras que las exportaciones de bienes y servicios se han visto afectadas negativamente por la recesión global.

No obstante, a pesar de esta evolución, la Fed parece confiar en que *“las medidas para estabilizar los mercados y entidades financieras, junto con los incentivos fiscales y monetarios, contribuirán a la restauración gradual de un crecimiento económico sostenido”*. A raíz de esta evolución, la Fed anticipó que *“las condiciones económicas probablemente permitan mantener la tasa de interés de los fondos federales a niveles excepcionalmente bajos durante un período de tiempo prolongado”*. En cuanto a la inflación, la Fed espera que se mantenga controlada a pesar de las presiones a la baja debidas a una mayor contracción económica.

Lo más importante, la Fed tomó medidas adicionales para estabilizar los mercados financieros incrementando aún más su balance a través de la *“compra de títulos con garantía hipotecaria por un valor adicional de 750 mil millones de dólares (mmd), lo que eleva la compra total de este tipo de valores a 1.25 billones de dólares este año, y a través de un aumento de sus compras de deuda garantizada en 100 mmd hasta alcanzar un total de 200 mmd este año.”* Además, también tomó la decisión de adquirir 300 mmd en bonos del Tesoro a largo plazo en los próximos seis meses y pronosticó que se podría ampliar el rango de colaterales incluidos en el programa TALF.

Resumen El FOMC anunció finalmente la esperada adquisición de bonos del Tesoro. Además, es probable que las débiles condiciones económicas hayan inclinado el debate sobre la flexibilización cuantitativa hacia la aceptación de una mayor asunción de riesgos y una fuerte expansión del balance. Esto explica los reiterados cambios en los colaterales del programa TALF y la decisión unánime de hoy. Se prevé que estas acciones, que reflejan el firme compromiso de la Fed con la estabilidad financiera, impulsen la recuperación económica a través de tasas de interés a largo plazo más bajas y una mayor disponibilidad crediticia. Es probable que se emprendan más acciones en un futuro cercano si las condiciones económicas siguen empeorando.

Fondos Federales: 0.0-0.25%
Publicación de Minutas: 8 de abril 2009
Próxima Reunión: 28-29 de abril 2009

Bono del Tesoro a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg

Diferencial de tasa de interés en hipotecas a 30 años (%)



Fuente: Bloomberg