



Fed Watch

21 de Julio 2009

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Inf. Semestral sobre política monetaria ante el Congreso

- La política monetaria seguirá siendo flexible y puede revocarse si es necesario
- Bernanke destacó la importancia de un compromiso fuerte con la sostenibilidad fiscal
- Además, la independencia de la política monetaria ayudará a frenar la inflación y a mejorar la estabilidad financiera

Aunque Bernanke hizo referencia a cierta mejora en las condiciones financieras y en las perspectivas económicas, cree que el consumo de las familias podría ser un importante riesgo bajista para dichas previsiones, ya que la inseguridad laboral, las restricciones de los créditos y la caída de los precios de la vivienda podrían limitar el aumento del consumo. En cuanto a la inflación, dijo que los participantes del FOMC creen que será “un poco más baja este año que en años recientes, y que se espera en general que continúe moderada durante los próximos dos años”.

Bernanke expresó confianza en que la Fed cuenta con las herramientas necesarias para terminar con la política de estímulo cuando sea necesario y esbozó cuatro herramientas que la Fed podría utilizar: (1) muchas medidas se disolverán automáticamente porque las líneas de liquidez de la Fed están a un precio más alto que los diferenciales de los tipos de interés normales (2) la Fed tiene autoridad para pagar interés sobre los balances que poseen las instituciones de depósito, lo que les proporcionaría un apalancamiento sobre los tipos de interés del mercado a corto plazo (3) la Fed puede crear acuerdos de recompra inversa para agotar el exceso de liquidez del sistema y (4) la Fed puede vender sus participaciones en títulos a largo plazo.

Por lo que respecta a la política fiscal, Bernanke pidió a los responsables “empezar a planificar ahora la restauración de las cuentas fiscales”, enfatizando que, “la resolución de los problemas fiscales del país requerirá decisiones difíciles, pero posponer esas decisiones sólo hará que sean aún más difíciles”. Por último, Bernanke subrayó la importancia de hacer una reforma administrativa para fortalecer la supervisión, mejorar la solidez del sistema financiero, aumentar la orientación macro prudencial de la supervisión de la Fed y proteger a los consumidores.

Resumen: La declaración ha tenido como objetivo aliviar las preocupaciones de la política monetaria expansiva de la Fed pudiera plantear riesgos alcistas para la inflación. Todavía hay riesgos para la recuperación económica y el continuo estancamiento económico podría resultar en una inflación contenida durante un periodo de tiempo prolongado. Se prevé que los tipos de interés permanecerán sin cambios durante varios trimestres más.

Fondos federales: entre 0% y 0,25%
Próxima reunión: 11-12 de agosto
Publicación de actas: 2 de septiembre

Informe semestral de Bernanke sobre política monetaria ante el Congreso
 (Selección de fragmentos)

En vista del considerable estancamiento económico y las limitadas presiones inflacionistas, la política monetaria sigue centrada en impulsar la recuperación económica. Por consiguiente, y como ya mencioné con anterioridad, el FOMC cree que será adecuado mantener una postura muy flexible en la política monetaria durante un periodo prolongado. Sin embargo, también creemos que es importante asegurar al público y a los mercados que las medidas extraordinarias que hemos adoptado en respuesta a la crisis financiera y a la recesión pueden retirarse sin problema y en el momento oportuno según sea necesario, evitando, por tanto, el riesgo de que la política de estímulo pueda llevar a un aumento futuro de la inflación.¹ El FOMC ha prestado bastante atención a los asuntos relacionados con su estrategia de salida y estamos seguros de que contamos con las herramientas necesarias para poner en práctica dicha estrategia cuando sea apropiado... No obstante, en caso de que las condiciones económicas justifiquen un ajuste de las políticas monetarias antes de que este proceso de disolución haya acabado, disponemos de varias herramientas que nos permitirán subir los tipos de interés del mercado según sea necesario.

La rápida atención a las cuestiones de sostenibilidad fiscal es especialmente crítica debido a retos presupuestarios y económicos que se presentan asociados con la jubilación de la generación del *baby boom* y el continuo aumento de los costes de Medicare y Medicaid. La resolución de los problemas fiscales del país requerirá decisiones difíciles, pero posponer esas decisiones sólo hará que sean aún más difíciles. Además, llegar ahora a un acuerdo sobre una ruta fiscal sostenible a largo plazo podría aportar considerables beneficios económicos a corto plazo en forma de tipos de interés bajos durante un periodo prolongado y el aumento de la confianza de los consumidores y de las empresas. A no ser que nos comprometamos decididamente a lograr la sostenibilidad fiscal, nos arriesgamos a no alcanzar ni la estabilidad financiera ni un crecimiento económico duradero.

En particular, los mercados financieros probablemente considerarían una concesión de la potestad de revisión en estas áreas a la GAO como un serio debilitamiento de la independencia de la política monetaria. Como las revisiones de la GAO pueden iniciarse a petición de los miembros del Congreso, las revisiones o la amenaza de hacer revisiones en estas áreas podrían interpretarse como esfuerzos por tratar de influir en las decisiones de la política monetaria. La percepción de pérdida de independencia de la política monetaria podría provocar temores sobre la inflación en el futuro, lo que llevaría a tipos de interés más altos a largo plazo y a una menor estabilidad económica y financiera. Seguiremos trabajando con el Congreso para proporcionar la información que necesita para supervisar eficazmente nuestras actividades, pero de modo que no ponga en peligro la independencia de la política monetaria.