



Fed Watch

23 de septiembre 2009

La Fed prevé crecimiento económico, aunque subsisten riesgos

- Las tasas de los fondos federales permanecerán bajas durante un período prolongado
- La lasitud económica mantendrá la inflación bajo control
- El programa de compra de activos terminará en el 1T10

Las perspectivas económicas del FOMC han mejorado desde la reunión anterior. El comité manifestó que "la actividad económica ha repuntado", mientras que en la declaración anterior describió que se estaba "estabilizando". Además, el objetivo de las medidas de política monetaria ha pasado de ayudar a reactivar el crecimiento económico a fortalecerlo. Aunque en el mensaje se citaron otras mejoras en los mercados financieros, también se señaló un aumento de la actividad en el sector de la vivienda y una mejor alineación de los inventarios de las empresas con las ventas. No obstante, en la declaración se observó que la inversión empresarial y la dotación de personal aún siguen cayendo, si bien a un ritmo más lento, y que la destrucción continua del empleo, el débil crecimiento de los ingresos, la menor riqueza de los hogares y las restricciones de los mercados de crédito seguirán limitando el gasto de los consumidores.

El comité mantuvo su previsión de que la inflación "seguirá controlada durante algún tiempo". Aunque la actividad económica está mejorando, persiste un importante estancamiento de los recursos, lo que podría contrarrestar las presiones alcistas de los precios y las expectativas a largo plazo se mantienen estables. Por consiguiente, el FOMC mantuvo la tasa de interés objetivo en 0%-0.25% y prevé que las condiciones garantizarán mantenerla en un nivel bajo durante un periodo prolongado.

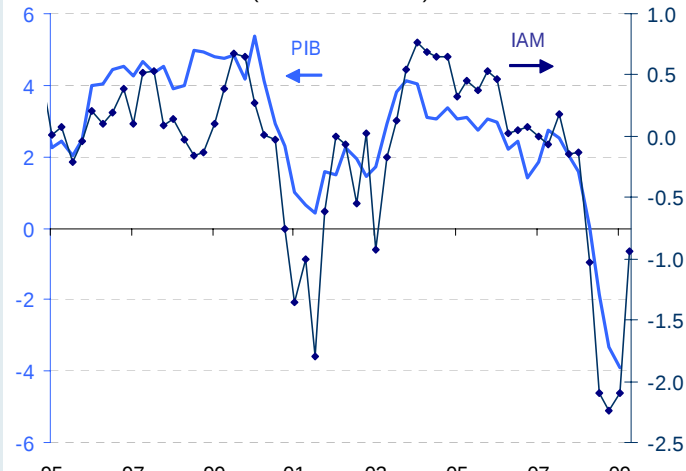
En cuanto a la política monetaria, el comité empieza a centrarse en las estrategias de salida. Además del anuncio de la reunión anterior de que las adquisiciones de valores del Tesoro terminarán a finales de octubre, la Fed declaró que irá reduciendo gradualmente el ritmo de adquisición de títulos con garantía hipotecaria (MBS) y de compra de deuda de agencias y concluirá el programa al final del 1T10. Asimismo, el FOMC dio a entender que tiene los medios suficientes para respaldar los objetivos de su política al indicar que empleará "una amplia gama de instrumentos" en vez de "todos los instrumentos disponibles", como había anunciado en su declaración anterior.

Resumen: Al cambiar sus previsiones, el FOMC está enviando un mensaje más positivo de que la economía está empezando a crecer, lo que está en línea con nuestra valoración de los datos económicos recientes. En consecuencia, comienza a discutir los medios y el momento para salir de sus políticas de apoyo. Aunque la declaración tuvo notas positivas, la Fed reconoce que los factores de riesgo y el estancamiento persisten en la economía, lo que justifica la decisión de mantener la tasa objetivo en 0%-0.25%. Dadas las perspectivas del comité y nuestras previsiones de que la lasitud económica perdurará por algún tiempo, mantenemos nuestro pronóstico de que las tasas de los fondos federales se mantendrán bajas durante un periodo prolongado.

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

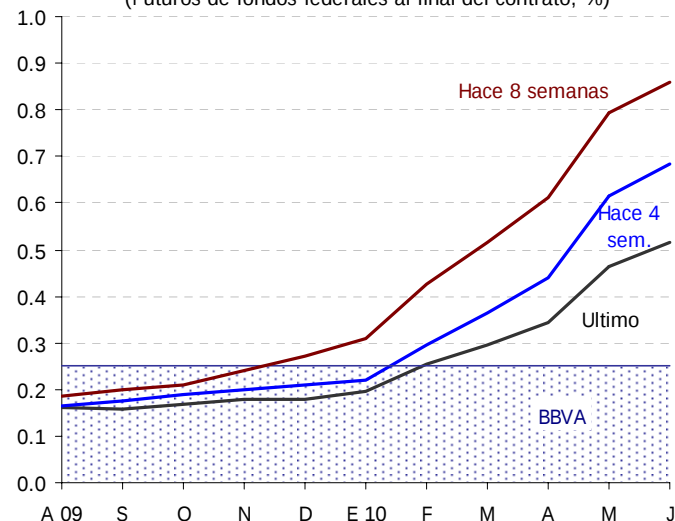
Fondos federales: 0,0-0,25%
Publicación minutas: 14 de octubre 2009
Próxima reunión: 3-4 de noviembre 2009

BBVA Índice de Actividad Mensual EEUU y Producto Interno Bruto Real (variación % anual)



Fuente: BBVA ERD y BEA

Previsiones de los Fondos Federales (Futuros de fondos federales al final del contrato, %)



Fuente: Bloomberg