



Fed Watch

4 de noviembre 2009

Las tasas de los fondos federales permanecerán bajas durante un período prolongado

- La tasa de interés de referencia se mantiene entre 0 y 0.25%
- El estancamiento de la economía justifica mantener las tasas bajas mientras se inicia la recuperación
- Según el FOMC, mejoran las perspectivas económicas aunque persisten los riesgos

La primera conclusión que puede extraerse del comunicado del FOMC es que posiblemente la tasa de interés de los fondos federales se mantendrá baja durante un período de tiempo prolongado, hasta que la recuperación se afiance. Aunque el comunicado mantiene el mensaje de que “las condiciones económicas... justifican los niveles excepcionalmente bajos de tasas de interés de los fondos federales durante un período prolongado”, esta vez enumera las condiciones económicas para incluir “bajos índices de utilización de recursos, tendencias inflacionarias moderadas y previsiones de una inflación estable”. Esta adición envía a los mercados el mensaje de que el Comité posiblemente esperará a subir las tasas de interés hasta que el crecimiento económico sea sostenible.

Aunque el FOMC considera que prevalece el estancamiento económico, sus perspectivas sobre el particular han mejorado desde el último comunicado. El cambio más notable en el mensaje del organismo se centró en el gasto de las familias. En tanto que en las cuatro últimas ocasiones era implícita la estabilización del consumo privado, esta vez se indica que “el gasto de las familias parece estar expandiéndose”. Sin embargo, el mensaje positivo fue contrarrestado citando la debilidad del mercado de trabajo, el bajo patrimonio de las familias, el escaso incremento de los ingresos y las restricciones del crédito. Estos factores han mantenido apagado el gasto de los consumidores, lo cual concuerda con nuestro escenario de referencia: una lenta recuperación del consumo.

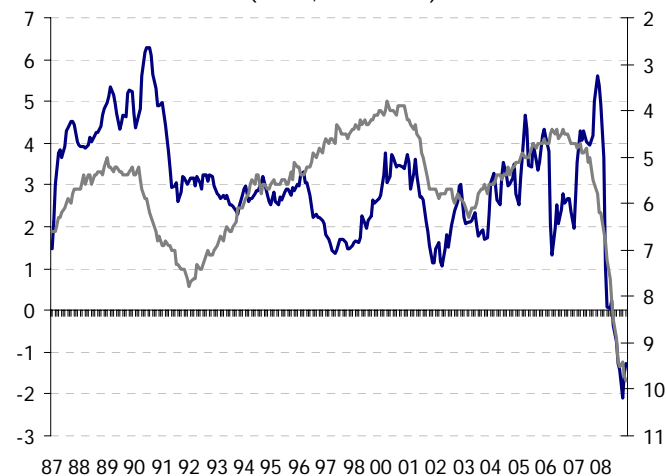
En cuanto a política monetaria, el comunicado no indica cómo ni cuándo la Fed comenzará el proceso de salida. El Comité anunció que adquirirá deuda de agencias federales por 175 mmd, cifra inferior a los 200 mmd asignados, debido a la “disponibilidad limitada” de este tipo de deuda. Esta decisión posiblemente haya sido motivada por factores de mercado. El comunicado también hizo hincapié en que su objetivo es “coherente con las recientes compras”, indicando que no se está desviando de la política actual. Además, las previsiones de que la “inflación se mantendrá moderada durante algún tiempo” formuladas por el organismo no han variado.

Conclusiones: El comunicado de hoy envía el mensaje de que la Fed se abstendrá de cancelar los estímulos económicos demasiado temprano. Aunque las previsiones del Comité son más positivas, también reconoce que persisten riesgos, apuntando al cierto grado de incertidumbre a propósito de la evolución de la recuperación. Esta opinión se ajusta a nuestro escenario base para 2010, que prevé que la recuperación será lenta, sobre todo por la lasitud del consumo. Considerando los resultados de la reunión del FOMC y nuestras expectativas, mantenemos nuestra previsión de que las tasas se mantendrán bajas durante un prolongado período de tiempo.

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

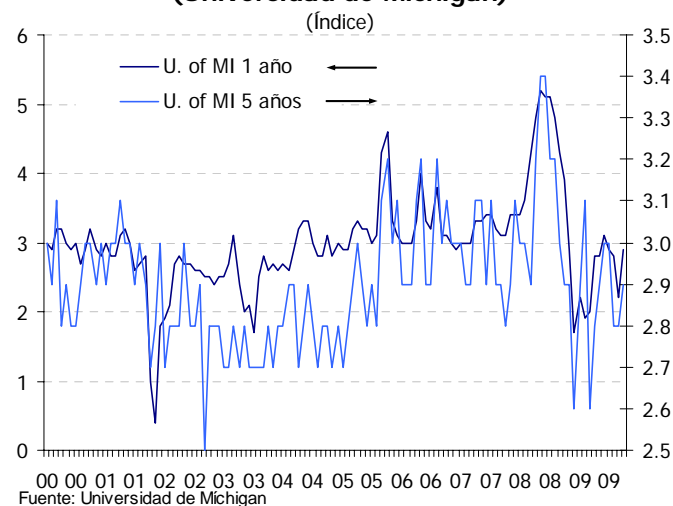
Fondos federales: 0.0% - 0.25%
 Publicación de minutas: 25 de noviembre 2009
 Próxima reunión: 15-16 de diciembre 2009

Tasa de desempleo e IPC general (% a/a, % variación)



Fuente: BLS

Previsiones de inflación (Universidad de Míchigan)



Fuente: Universidad de Michigan