



# Fed Watch

16 de diciembre de 2009

## Reunión del FOMC, 16 de diciembre de 2009

- Las condiciones económicas y financieras mejoran
- La Reserva Federal mantiene sus previsiones de baja inflación
- En tal situación, lo más probable es que los tipos de interés de los fondos federales se mantengan bajos durante un largo período

Al igual que en declaraciones anteriores, los integrantes del FOMC consideran que “posiblemente la actividad económica siga débil durante algún tiempo”. No obstante, su evaluación de las perspectivas económicas sigue mejorando y, sobre el tema de la actividad económica, en la declaración más reciente observamos tres cambios importantes. El primero es el que indica que “las condiciones de los mercados financieros comienzan a sustentar el crecimiento económico”. El segundo destaca la mejora de las perspectivas del empleo, dado que “el deterioro del mercado de trabajo está cediendo”.

Por otra parte, la Reserva Federal sustituyó la referencia a las empresas que siguen recortando plantillas por la opinión de que siguen reacias a aumentarlas. Esto apunta a que el FOMC prevé que las plantillas se estabilizarán pronto, aunque ello no suponga necesariamente un aumento. El tercero refleja la mejora de las tendencias de evolución de la renta, que pasó de “lenta” a “modesta”. Estos cambios implican que la Reserva Federal tiene proyecciones más optimistas en lo que respecta al consumo de las familias.

La opinión del FOMC en cuanto a la inflación no ha variado. Sigue afirmando que “el sustancial exceso de recursos posiblemente continúe amortiguando las presiones de precios. Con las previsiones de inflación a largo plazo estables, el Comité prevé que la inflación se mantendrá contenida durante algún tiempo”.

La Reserva Federal mantuvo su opinión en cuanto a que “las condiciones económicas —incluyendo los bajos índices de utilización de recursos, las tendencias inflacionarias moderadas y las previsiones de una inflación estable— justifican niveles excepcionalmente bajos de los tipos de interés de los fondos federales durante un período prolongado”. Además, el FOMC aprovechó su comunicado para recordar las fechas de caducidad de los diferentes programas de liquidez ya previstas, lo cual indica que las tendencias del mercado financiero se ajustan a sus anteriores previsiones.

**Conclusiones:** La mejora de las condiciones financieras permitirá a la Reserva Federal implementar su estrategia de salida tal y como estaba previsto. Además, su mayor optimismo se ajusta a nuestro escenario central: una recuperación económica gradual y bajas tasas de inflación. Por consiguiente, seguimos sosteniendo nuestras proyecciones de bajos tipos de interés durante muchos más trimestres.

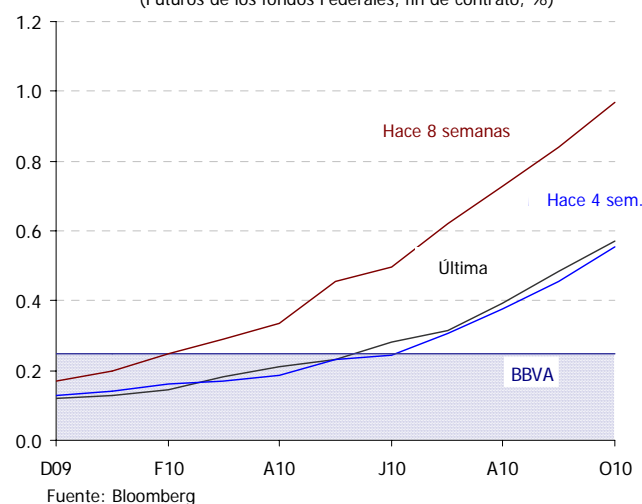
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

**Expectativas de Fondos Federales**  
(Futuros de los fondos Federales, fin de contrato, %)



## Previsiones de finalización de las líneas de liquidez especiales de la Reserva Federal

### 1 de febrero de 2010

- Líneas de liquidez para títulos comerciales respaldados por activos para el mercado monetario y los fondos de inversión
- Línea de financiación de títulos comerciales
- Línea de crédito a intermediarios financieros importantes
- Línea de préstamos a valores a plazo
- Acuerdos temporales de créditos swap de liquidez entre Bancos Centrales

### 30 de junio de 2010

- Línea de préstamos de títulos a plazo respaldados por activos
- Nueva emisión de cédulas hipotecarias comerciales

### 31 de Marzo de 2010

- Línea de préstamos de títulos a plazo respaldados por activos
- Todos los demás tipos de avales

### Principios de 2010

- Subastas a plazo

	12 de agosto	23 de septiembre	4 de noviembre	16 de diciembre	Comentarios
<b>Actividad</b>	...la actividad económica se está estabilizando... Las condiciones de los mercados financieros han mejorado en las últimas semanas. El consumo de las familias sigue mostrando indicios de estabilización	... la actividad económica ha repuntado tras su fuerte desaceleración. Las condiciones de los mercados financieros siguen mejorando y la actividad en el sector de la vivienda se ha incrementado	... la actividad económica ha seguido recuperándose. En general, las condiciones de los mercados financieros no han variado... La actividad en el sector de la vivienda ha mejorado los últimos meses. El consumo de las familias parece estar expandiéndose... Las empresas siguen recortando gastos fijos y plantillas, aunque a un ritmo más moderado	... la actividad económica ha seguido repuntando y el deterioro del mercado de trabajo está cediendo... El sector de la vivienda ha mostrado algunos indicios de mejora. El consumo de las familias parece estar expandiéndose a un ritmo moderado... Las condiciones de los mercados financieros comienzan a sustentar el crecimiento económico	<b>Recuperación lenta</b>
<b>Inflación</b>	Los precios de la energía y de otras materias primas han subido recientemente. No obstante, el sustancial exceso de recursos posiblemente amortigüe las presiones de costes. El Comité prevé que la inflación se mantendrá contenida durante algún tiempo.	El sustancial exceso de recursos posiblemente continúe amortiguando las presiones de precios. Con las previsiones de inflación a largo plazo estables, el Comité prevé que la inflación se mantendrá contenida durante algún tiempo.	El sustancial exceso de recursos posiblemente continúe amortiguando las presiones de precios. Con las previsiones de inflación a largo plazo estables, el Comité prevé que la inflación se mantendrá contenida durante algún tiempo.	El sustancial exceso de recursos posiblemente continúe amortiguando las presiones de precios. Con las previsiones de inflación a largo plazo estables, el Comité prevé que la inflación se mantendrá contenida durante algún tiempo.	<b>Ausencia de presiones</b>
<b>Riesgos</b>	Posiblemente la actividad económica siga débil durante algún tiempo...	... posiblemente la actividad económica siga débil durante algún tiempo...	posiblemente la actividad económica siga débil durante algún tiempo	posiblemente la actividad económica siga débil durante algún tiempo...	<b>Tendencia hacia el crecimiento</b>
<b>Flexibilización cuantitativa</b>	Para promover una transición suave en los mercados... el Comité ha decidido reducir gradualmente el ritmo de estas transacciones...	El Comité ha decidido reducir gradualmente el ritmo de estas compras [cédulas hipotecarias (MBS) y deuda de agencia federales] para promover una transición suave en los mercados...	Para promover una transición suave en los mercados, el Comité ha decidido reducir gradualmente el ritmo de sus compras de deuda de agencias federales y de cédulas hipotecarias respaldadas por las mismas	Como consecuencia de la continua mejoría del funcionamiento de los mercados financieros... lo más probable es que las líneas de liquidez especiales de la Reserva Federal se cierren el 1 de febrero de 2010	<b>Salida oficial el 1T10</b>
<b>Política monetaria</b>	... las condiciones económicas justifican que los tipos de interés de los fondos federales se mantengan excepcionalmente bajos durante un período prolongado...	... las condiciones económicas justifican que los tipos de interés de los fondos federales se mantengan excepcionalmente bajos durante un período prolongado	... las condiciones económicas justifican que los tipos de interés de los fondos federales se mantengan excepcionalmente bajos durante un período prolongado...	... las condiciones económicas justifican que los tipos de interés de los fondos federales se mantengan excepcionalmente bajos durante un período prolongado...	<b>Bajos tipos de interés durante muchos trimestres más</b>
<b>Acción</b>	0	0	0	0	<b>Unánime</b>
<b>Fondos federales</b>	0,0-0,25%	0,0-0,25%	0,0-0,25%	0,0-0,25%	<b>Pausa</b>

Interpretación de la percepción de las variables económicas del FOMC incluida en la declaración por parte del Servicio de Estudios Económicos de EE.UU. del BBVA

Diciembre	
23	Índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan
29	Indicador de Confianza del Consumidor de Conference Board
Enero	
9	Situación del mercado de trabajo
13	Conferencia del Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, en el homenaje a Josiah Charles Stamp que se celebrará en la London School of Economics.
14	Ventas minoristas
16	Índice de precios al consumo
16	Producción industrial