

EEUU

Fed Watch

23 de junio de 2010

Análisis económico

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Declaración del FOMC: 22-23 de junio La economía mejora, pero a ritmo lento

- El FOMC mantiene la tasa de los fondos federales en 0%-0.25%
- La crisis de la deuda europea ha pesado sobre los mercados financieros
- La inflación no plantea ningún riesgo a corto plazo para la política monetaria

La situación económica sigue garantizando **“tasas de interés excepcionalmente bajas durante un periodo prolongado”**

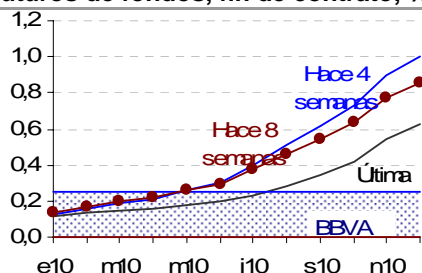
El FOMC cree que la recuperación económica está en marcha, pero, en línea con las previsiones, será moderada; sin embargo, en la declaración de hoy ha destacado algunos de los riesgos a los que se enfrenta el crecimiento económico. Ante todo, la declaración abordó los efectos de la crisis de la deuda europea en los mercados financieros al afirmar que *“las condiciones financieras en general dan ahora menos apoyo al crecimiento económico, lo que refleja en gran medida la evolución en el extranjero”*. Aunque la repercusión de lo que sucede en el exterior es evidente en los mercados, Bernanke espera que el impacto económico solo sea leve, según sus declaraciones del 9 de junio.

Además, la construcción residencial presenta ahora un mayor nivel de incertidumbre. Mientras que en la declaración anterior se mencionaba que la construcción de nuevas viviendas había “experimentado un repunte”, en junio se ha eliminado ese lenguaje. Este cambio podría implicar que la Fed tiene cierta inquietud con respecto a la recuperación de la construcción residencial. Por el lado positivo, el comité citó mejoras tanto en la demanda de las empresas como en la de los consumidores. Sobre el gasto de los hogares dijo que está “aumentando”, en comparación con la frase “empezando a mejorar” utilizada anteriormente, mientras que la inversión empresarial en equipo y software está “subiendo de forma considerable”, del mismo modo que se hizo en la declaración de abril. Por último, aunque la mejora del mercado de trabajo es positiva, calificó de gradual, lo que podría limitar el ritmo de recuperación.

La Fed no prevé que la inflación vaya a ser un problema a corto plazo. El comité sigue creyendo que las presiones inflacionarias se mantienen estables y ha añadido que “los precios de la energía y otras materias primas se han reducido un poco en los últimos meses, y la inflación subyacente ha mostrado una tendencia a la baja”. Esta declaración está en línea con nuestra observación de que la inflación subyacente ha resultado por debajo de las previsiones del consenso desde el comienzo del año debido al descenso de los precios del alojamiento como consecuencia de la escasa demanda.

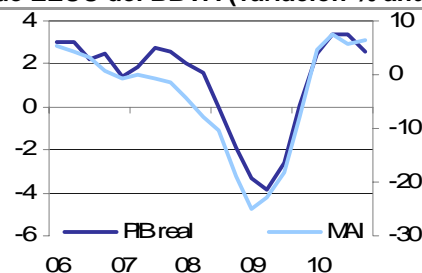
Dado esto, el FOMC mantiene su tasa en 0%-0.25%, así como la frase “por un periodo prolongado”. No se anunció la utilización de nuevas herramientas de política monetaria, pero se reiteró que la Fed empleará sus herramientas políticas según la evolución económica y financiera. La declaración de este mes está en línea con los últimos datos económicos y discursos de los miembros del FOMC. Aunque el anuncio destacó los avances en la recuperación, también puso énfasis en los riesgos que persisten. Los recientes acontecimientos económicos están en línea con las hipótesis de nuestro escenario base. Por consiguiente, mantenemos nuestra previsión de que las tasas se mantendrán bajas por un largo periodo de tiempo.

Gráfica 1
Previsiones de los fondos federales (futuros de fondos, fin de contrato, %)



Fuente: BEA y BBVA Research

Gráfica 2
PIB real vs. índice de actividad mensual de EEUU del BBVA (variación % anual)



Fuente: BEA y BBVA Research

Economista Jefe de EEUU y México

Jorge Sicilia

J.Sicilia@bbva.bancomer.com

Economista Jefe de EEUU

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martín

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeff Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Danis

Hakan.Danis@bbvacompass.com

Jason Frederick

Jason.Frederick@bbvacompass.com

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Datos de contacto

BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

ResearchUSA@bbvacompass.com

Los informes de BBVA Research están disponibles en inglés y en español

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.