

EEUU

Fed Watch

22 de julio de 2010

Análisis económico

Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

Informe de Política Monetaria semestral Crecimiento moderado, pero los riesgos se inclinan a la baja

- **Mayor incertidumbre en la perspectiva económica por la situación financiera mundial**
- **La previsión de inflación sigue siendo baja y positiva, con unos riesgos equilibrados**
- **Las previsiones apoyan mantener tasas bajas durante un periodo prolongado**

Crecimiento moderado, descenso gradual en la tasa de desempleo e inflación contenida

Las observaciones de Bernanke en su Informe de Política Monetaria Semestral ante el Congreso se hicieron eco de las minutas y declaraciones más recientes del FOMC. El principal mensaje es que la Fed sigue previendo un crecimiento moderado, pero los riesgos a la baja son elevados. Bernanke declaró que “la mayoría de los participantes [del FOMC] consideraban que la incertidumbre acerca de la perspectiva de crecimiento y el desempleo eran más altos que lo normal”. Asimismo, Bernanke explicó que la revisión ligeramente a la baja en la previsión de crecimiento del FOMC en junio se debía a un avance más lento de lo previsto en la reducción del desempleo y a una menor inflación que la anticipada. Al mismo tiempo, preocupaciones sobre los problemas de la deuda soberana de la UE afectaron los mercados financieros. En consecuencia, los mercados ya no seguirán sustentando el crecimiento económico en la misma medida que antes.

El desempleo sigue siendo preocupando y podría suponer una carga para el gasto del consumidor en el segundo semestre del año. Al mismo tiempo, la Fed está preocupada por los restrictivos mercados de crédito a los que todavía se enfrentan las pequeñas empresas. Estas han sido históricamente una fuente de empleo y crecimiento económico durante periodos de recuperación. Para fomentar un mayor flujo de crédito hacia este sector, la Fed ha trabajado estrechamente con bancos y pequeñas empresas a fin de determinar los desafíos y las oportunidades.

Con respecto a la inflación, Bernanke declaró que los participantes del FOMC prevén una inflación subyacente promedio de 1% en 2010 y baja para 2011 y 2012 con riesgos equilibrados. No mencionó las preocupaciones que algunos miembros tenían acerca de la posibilidad de deflación indicadas en las últimas minutas.

También reiteró el enfoque de reducir el balance de la Fed. La cartera de valores de la Fed ha crecido de 800 mil millones de dólares a 2 billones de dólares y la composición ha cambiado de 100% de títulos del Tesoro a casi dos terceras partes de títulos relacionados con agencias. A su vez, el vencimiento promedio de la cartera del Tesoro casi se ha duplicado. Para volver a un tamaño y una composición más normales, la Fed está considerando: 1) cambiar la política de reinversión para invertir el producto de los títulos del Tesoro que vencen en emisiones a más corto plazo y 2) vender algunas posiciones de deuda de agencias y MBS. Por otra parte, las herramientas principales para dejar a un lado la complacencia de la política monetaria y drenar las reservas excesivas serán: 1) tasa de interés pagado sobre reservas 2) acuerdos de recompra inversa y 3) depósitos a plazo.

Finalmente, Bernanke elogió la propuesta de reforma del sistema financiero, “representa un gran avance hacia la reducción de posibilidad de futuras crisis financieras y al fortalecimiento de la capacidad de los reguladores financieros de responder a los riesgos que puedan surgir”.

Seguimos esperando tasas de interés bajas durante un largo periodo de tiempo

El testimonio de Bernanke no planteó nuevas cuestiones, pero puso de manifiesto el aumento de los riesgos para el escenario económico. El desempleo sigue siendo una gran preocupación, ya que mejora menos de lo previsto y la situación en Europa ha añadido más incertidumbre al panorama. Estos desarrollos, asociados a una inflación contenida respaldan nuestra perspectiva de bajas tasas de interés durante un periodo prolongado y de un aumento del riesgo de que la subida de las tasas de interés ocurra más tarde, en vez de más pronto, que lo previsto.

Economista Jefe de EE.UU. y México

Jorge Sicilia

J.Sicilia@bbva.bancomer.com

Economista Jefe de EE.UU.

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martín

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Danış

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 el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.