

EE.UU.

Observatorio de la Fed

15 de marzo de 2011

Análisis Económico

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Declaración del FOMC del 15 de marzo

La Fed todavía no se muestra preocupada por el petróleo, las CAGE siguen su curso

- El FOMC considera que ha mejorado la situación del mercado laboral, aunque persisten los síntomas de debilidad
- Los indicadores subyacentes de la inflación son “moderados”, y no muestran una tendencia a la baja
- La Fed piensa que los recientes aumentos de los precios del petróleo son transitorios

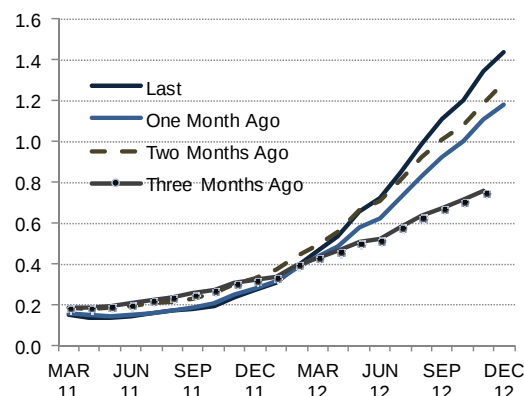
La Fed mantiene el objetivo de los tipos de los fondos federales sin cambios

El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) publicó hoy un comunicado manifestando que no habrá cambios que cambien las reglas del juego en la actual política monetaria, que mantiene una combinación de tipos de interés extremadamente bajos y compras de activos a gran escala (CAGE) para luchar contra unas cifras de inflación y de empleo que no se ajustan a los objetivos. Aunque el comunicado resaltó que las condiciones del mercado laboral han “mejorado,” sigue siendo optimista acerca del desempleo, la inversión en infraestructuras no residenciales y el sector inmobiliario. De acuerdo con nuestro anterior [Observatorio Económico](#), el comité piensa que los recientes aumentos del precio del petróleo son de naturaleza transitoria, por lo que no plantean una amenaza a largo plazo para la estabilidad de los precios. Aunque las perspectivas inflacionistas siguen siendo estables, el FOMC, a diferencia del último comunicado, no manifestó que los “indicadores subyacentes de la inflación” tiendan a la baja, sino que son “moderados.” Sin embargo, los datos más recientes de la encuesta sobre las expectativas de inflación realizada por la Universidad de Michigan indican un fuerte aumento en las perspectivas inflacionistas a 1 y 5 años, debido probablemente a los aumentos de los precios de la gasolina.

Para cumplir su doble mandato, la Fed decidió continuar con su implantación de los CAGE según lo previsto. Como ya ha indicado en comunicados anteriores, la Fed seguirá vigilando las condiciones económicas y financieras y ajustará el programa según sea necesario. Así, el FOMC mantuvo el tipo de los fondos federales del 0 al 0,25 por ciento. En vista de los acontecimientos internacionales como el terremoto de Japón, la crisis petrolera en torno a las tensiones en Oriente Medio y el norte de África, y las posteriores fricciones en los mercados financieros, pensamos que es menos probable que el próximo comunicado de Abril contenga cambios significativos. En general, la declaración de hoy de la Reserva Federal es coherente con nuestras proyecciones de que los tipos de los fondos federales se mantendrán bajos durante un prolongado período de tiempo.

Gráfico 1

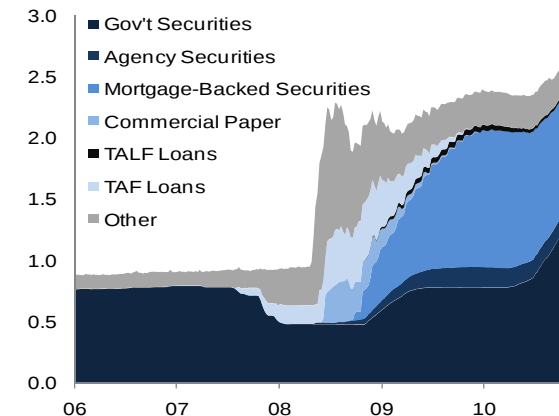
Previsión de fondos federales (futuros al final del contrato, %)



Fuentes: BBVA Research y Bloomberg

Gráfico 2

Factores que aportan fondos de reserva (en billones de \$)



Fuentes: Reserva Federal y BBVA Research

Economista Jefe para 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

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, 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. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.