

EEUU

Fed Watch

5 de abril de 2011

Minutas de la reunión del FOMC del 15 de marzo

Análisis Económico

Se profundiza el debate sobre el grado de flexibilidad

Hakan Danış

hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

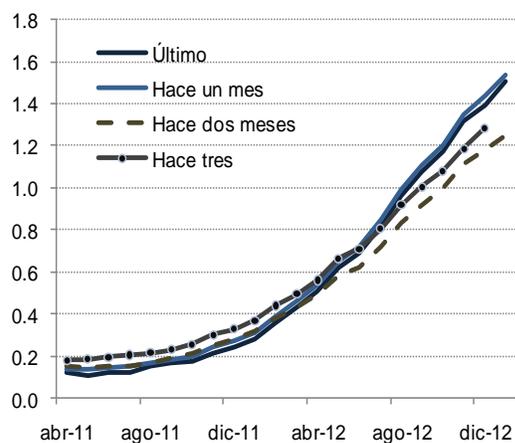
jeff.herzog@bbvacompass.com

- **Los integrantes del FOMC ven un incremento de los riesgos inflacionarios; consideran que los aumentos del petróleo son transitorios**
- **Previsiones de crecimiento “bastante equilibradas” en una economía que “va ganando tracción”**
- **La Fed decide que es innecesario disminuir sus compras de valores del Tesoro**

La publicación (hoy) de las minutas del FOMC deja en evidencia que la Reserva Federal no disminuirá sus adquisiciones de valores del Tesoro antes del final de su actual programa de compra de activos en gran escala (CAGE). El banco central considera que la profundidad y liquidez del mercado no requiere disminuir las compras como método para evitar dislocaciones financieras. Los miembros de la Reserva Federal consideran que la economía está “ganando tracción”, en especial con la mejora de las condiciones de trabajo y la continuidad del crecimiento a un ritmo moderado. Sin embargo, se mantienen las presiones sobre la economía procedentes del deprimido sector de la vivienda y de los recientes aumentos de los precios de las materias primas. Los integrantes del FOMC consideran que estos aumentos son, en gran medida, transitorios. Consideran que los indicadores de inflación subyacente son moderados, aunque “están tocando fondo” en comparación con los datos históricos. La capacidad ociosa seguirá restringiendo los costos laborales, aunque algunos integrantes cuestionaron la capacidad predictiva de los indicadores de capacidad ociosa. Los economistas manifestaron que los parámetros del mercado y los indicadores de encuestas de previsiones de inflación a largo plazo se han mantenido estables. En general, el FOMC se inclina hacia riesgos al alza en las previsiones de inflación. Esto se debe a la incertidumbre sobre la duración de los aumentos de los precios de las materias primas, así como al actual grado de traspaso desde el índice de energía al de inflación subyacente. Algunos integrantes del FOMC destacaron que un objetivo numérico de inflación ayudaría a consolidar estas expectativas.

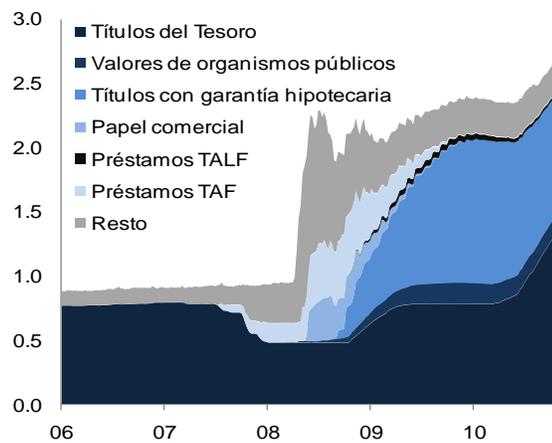
Aunque ahora el organismo ve que los riesgos de inflación están inclinados al alza, las perspectivas de crecimiento económico son más equilibradas. Esto es el resultado de una serie de factores internos e internacionales. Por ejemplo, los miembros del FOMC todavía perciben riesgos a la baja como consecuencia de los conflictos geopolíticos, la consolidación fiscal y bancaria en Europa, el deprimido mercado de la vivienda y la reforma fiscal estadounidense a nivel estatal y federal. Por el contrario, ven riesgos alcistas como consecuencia de la aceleración de la contratación, el aumento del gasto de los consumidores y una inversión empresarial más sólida. El texto de las minutas apunta a un debate más acalorado en torno a la flexibilidad, ya que algunos integrantes consideran que los datos actuales justifican una menor flexibilidad, en tanto que otros consideran justamente que debe mantenerse más allá de 2011. Las minutas confirman nuestro escenario base: que la segunda ronda de flexibilización cuantitativa (QE2) seguirá implementándose según lo previsto, y que en 2011 no subirán las tasas.

Gráfica 1
Previsiones de los fondos federales (%)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2
Factores que aportan fondos de reserva (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Economista Jefe para EEUU

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 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.