

Fed Watch

EEUU

Declaración del FOMC: 9 de agosto

Ya no se puede echar la culpa a los factores transitorios

9 de agosto de 2011
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

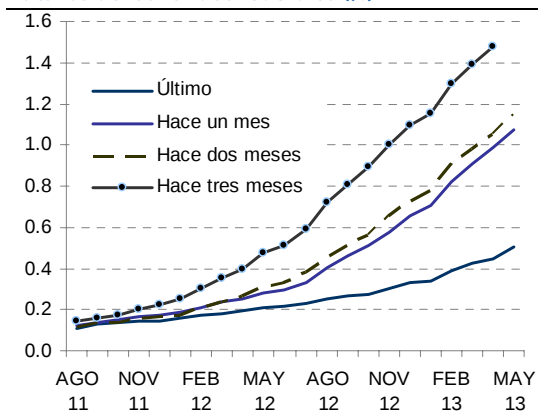
- El FOMC habla de niveles excepcionalmente bajos para la tasa de los fondos federales hasta mediados de 2013
- La Fed rebaja su previsión para la actividad económica y considera que la inflación se mantiene a raya
- No habrá una tercera ronda de flexibilización cuantitativa

Tres miembros del FOMC se muestran en desacuerdo

Antes de la declaración que ha hecho hoy el FOMC, EEUU sufrió un debate muy hostil sobre el techo de deuda, una importante revisión del PIB por parte de la BEA, una rebaja de su calificación crediticia, los continuos problemas de la deuda soberana europea y otro resultado muy pobre en las cifras del empleo no agrícola. Ante todos estos datos, la Fed ha rebajado su valoración del crecimiento y considera que los riesgos a la baja han aumentado. En lo que respecta a la inflación, el FOMC prevé que las presiones inflacionarias serán limitadas y que se situarán en su objetivo de inflación implícito o por debajo del mismo. El FOMC cree que el reciente deterioro de la actividad económica sólo se explica en parte por los factores temporales, en claro contraste con sus declaraciones anteriores, que destacaban que el segundo semestre del año sería mejor para EEUU, una vez que desaparecieran los factores temporales. Si hacemos una sencilla suposición de que las estimaciones del FOMC sobre el crecimiento potencial a largo plazo se mantienen constantes, la declaración que se ha hecho pública hoy revela que la Fed cree que la capacidad ociosa se prolongará durante más tiempo del que se había anticipado anteriormente. Por consiguiente, el FOMC ha decidido modificar la expresión de lo que a menudo se llama el lenguaje del periodo prolongado para indicar que "la tasa de los fondos federales se mantendrá en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta mediados de 2013". Esto es lo máximo que puede promover la Fed dado el estado del crecimiento económico y de la inflación en el momento actual. Al menos, la Fed espera reducir la volatilidad de las tasas de interés para optimizar un poco las condiciones empresariales con el fin de favorecer el crecimiento. La idea fundamental de la declaración está en la frase "anticipa actualmente": si los datos fueran diferentes, la Fed podría anticipar algo distinto en una reunión posterior. Por tanto, no vemos que las nuevas directrices sean completamente rígidas. Hay que destacar que tres miembros del FOMC han mostrado su desacuerdo con el anuncio de hoy, lo que subraya el grado de incertidumbre que hay dentro del FOMC con respecto a las perspectivas económicas.

Gráfica 1

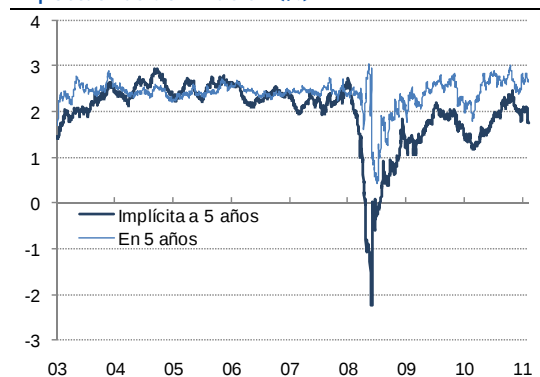
Futuros de los fondos federales (%)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2

Expectativas de inflación (%)



Fuente: BBVA Research y Haver

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) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas 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.