BBVA | RESEARCH

Fed Watch

EEUU

Discurso de Jackson Hole: 26 de agosto

Todos pendientes de la reunión de septiembre

26 de agosto de 2011
Análisis Económico

EEUU
Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

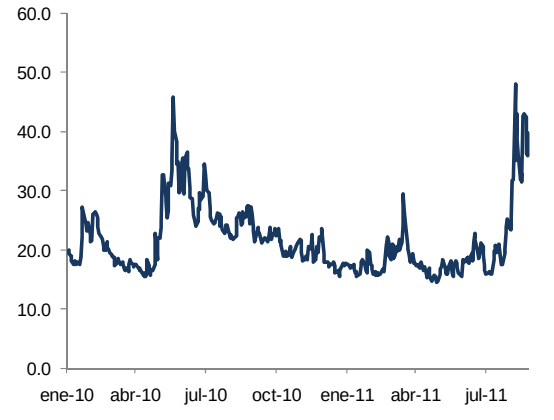
Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

- **El ritmo de la recuperación ha sido "decepcionante" hasta ahora**
- **Necesaria una reforma de política fiscal para apoyar el crecimiento a largo plazo**
- **La próxima reunión se prolongará para hablar profundamente de estímulos adicionales**

Bernanke presenta una visión positiva de los fundamentales de EEUU

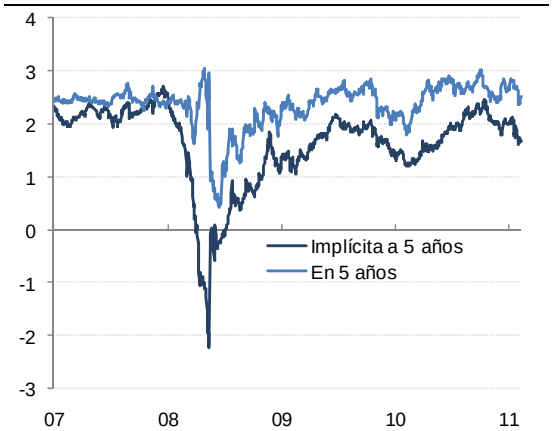
Hoy el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dio un discurso bastante prudente exponiendo las importantes reformas que se deben emprender para garantizar un sólido crecimiento potencial a largo plazo en EEUU en el futuro. El Presidente no se extendió sobre la política monetaria, aunque sí dijo que es necesario un amplio debate sobre el estado de la economía para la reunión de septiembre. Una clave importante de este discurso es que la publicación del martes de las minutas del FOMC va a ser muy reveladora de qué instrumentos de política monetaria se están estudiando. En nuestra opinión, la probabilidad de que haya más estímulos ha aumentado ligeramente, pero sigue dependiendo en gran parte de la evolución de los indicadores económicos en los próximos meses. El dilema actual al que se enfrenta la Fed es diferente del riesgo de alta deflación del año pasado. Si bien las condiciones económicas son poco halagüeñas, aún no se ha establecido una clara necesidad de estímulos. Si se produce el escenario de riesgo de la Fed, creemos que ésta actuará. Esto implicaría uno o varios de los siguientes sucesos: un 2S11 más lento de lo esperado, inestabilidad de los mercados financieros, contagio de la deuda soberana europea o riesgo de deflación. En opinión de Bernanke, la evolución a largo plazo de la economía depende de las reformas del Congreso. Si estas reformas no se pueden implementar (el control del gasto sanitario, la consolidación fiscal, las medidas para mejorar la competitividad), el crecimiento de EEUU a largo plazo resultará decepcionante. A la larga, la Fed solo puede contribuir a este proceso a través de la regulación financiera y una inflación baja y estable. Bernanke es optimista a largo plazo, pero revisó a la baja su pronóstico a corto plazo. Bernanke no reveló su postura sobre más o menos estímulos monetarios, sino que la decisión se tomará en la próxima reunión del FOMC de septiembre.

Gráfica 1
VIX y diferenciales corporativos



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2
Expectativas de inflación (%)



Fuente: BBVA Research y Haver

AVISO LEGAL
Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE. UU. 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 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.