

Fed Watch

EEUU

Minutas reunión del FOMC: 12 de octubre El Comité se centra en análisis de opciones y eficacia

12 de octubre de 2011
Análisis Económico

EEUU
Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

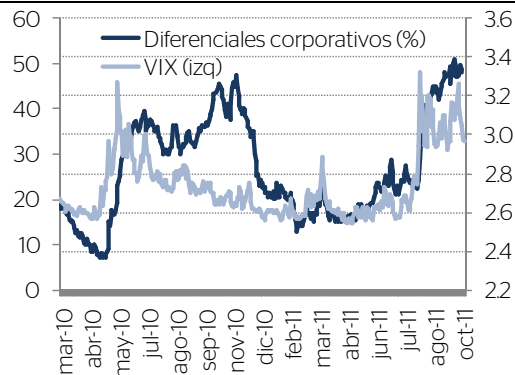
Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

- Varios participantes ven el mecanismo de transición como una medida “atenuada”
- El FOMC está considerando la manera de optimizar el uso de políticas a largo plazo
- Muchos miembros piensan que el costo de bajar el IOER (interés sobre el exceso de reserva) es mayor que sus beneficios

Continúa el debate en torno a las influencias cíclicas y estructurales sobre el mercado de trabajo

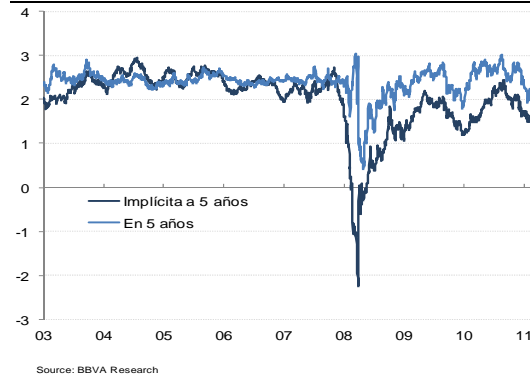
Con respecto a las condiciones económicas, hoy el FOMC puso de manifiesto en las minutas la existencia de las siguientes tendencias: el ritmo de crecimiento en los próximos trimestres sólo hará descender de forma marginal la tasa de desempleo, existe el riesgo de que el crecimiento resulte afectado de forma negativa por las tensiones que experimentan los mercados financieros, la economía es vulnerable a nuevas conmociones, la inflación subyacente y el índice general de precios se establecerán en el nivel acordado por la Fed o por debajo del mismo y, finalmente, existe incertidumbre de cara al futuro. En el transcurso de los debates que se sucedieron a lo largo de la sesión extendida de dos días en septiembre, el FOMC alcanzó algunas conclusiones provisionales con respecto al funcionamiento de la política monetaria. En primer lugar, muchos miembros del FOMC consideraron que bajar las tasas de interés sobre el exceso de reservas resultaba un medio demasiado oneroso de proporcionar un estímulo adicional a la economía debido a su efecto perturbador en lo que respecta a los mercados de financiamiento a corto plazo, si bien, varios participantes aceptaron que tal medida podía indicar una señal de las intenciones futuras o tasas de interés más bajas. En segundo término, la mayor parte de los participantes se mostraron de acuerdo en el hecho de que el FOMC debía hacer hincapié en la orientación de la política a largo plazo en sus comunicaciones al público general. Sin embargo, el mecanismo exacto de esta orientación aún debe ser determinado y otros miembros del FOMC llamaron la atención acerca de los riesgos que supone una mala interpretación. Con respecto a las acciones políticas actuales, el FOMC continúa debatiendo la eficacia de nuevas acciones sobre el balance tales como el presente programa de extensión del plazo de los vencimientos. La división en el FOMC sobre estas cuestiones no es especialmente más significativa que en reuniones previas: el número de miembros a favor y en contra de nuevos compromisos se conoce perfectamente desde anteriores encuentros. Sin embargo, estas conversaciones se hacen cada vez más urgentes dada la debilidad de la confianza derivada de las dislocaciones del mercado financiero que tuvieron lugar en agosto. Ligado a estos debates, cabe hacer referencia a las opiniones de algunos miembros relativas a que una mayor inflación subyacente en combinación con una mayor tasa de desempleo puede constituir un signo de menor crecimiento potencial y un mayor desempleo estructural, condiciones que oscurecerían el panorama de los objetivos de la política actual. Asimismo, muchos miembros del FOMC consideraron el mecanismo de transmisión de la política monetaria como un elemento “atenuado” debido a las zozobras que experimenta el mercado de la vivienda, una nueva complicación en el horizonte de la acción política.

Gráfica 1
Ind. de volatilidad implícita y diferencial de bonos BAA



Fuente: BBVA Research y Haver

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.