

# Fed Watch

EEUU

## Minutas reunión FOMC, 22 de noviembre Comunicación, incertidumbre en previsiones y riesgos

22 de noviembre de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış  
hakan.danis@bbvacompass.com

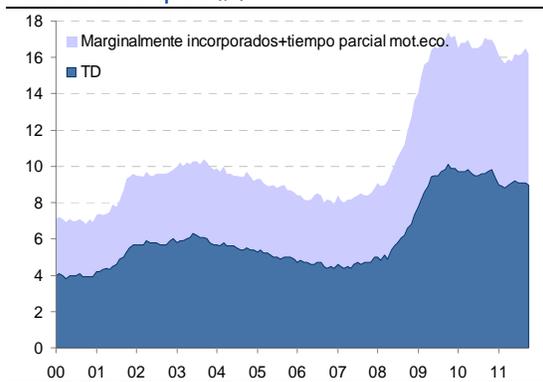
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

- FOMC reflexiona sobre opciones para transmitir al público opiniones de su postura en cuanto a política monetaria
- Minutas ofrecen más medidas de la incertidumbre y la evaluación de los riesgos
- El comunicado de hoy no añade mucho a la declaración o la conferencia de prensa

### Los miembros ofrecen un análisis del PIB nominal y de los objetivos a nivel de precios

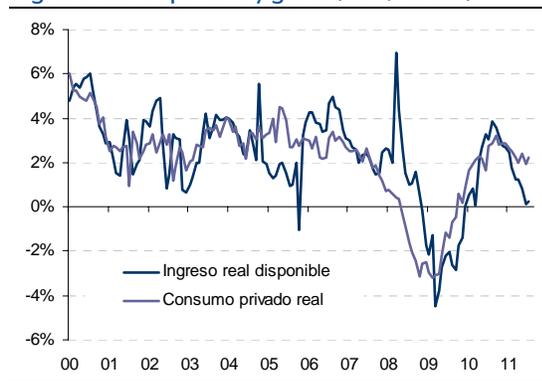
El texto de las minutas de la reunión celebrada hoy por el FOMC parece indicar que la Fed está considerando la implantación de nuevas herramientas de comunicación, aunque es probable que este proceso de consideración continúe el año próximo. Aunque existe la posibilidad de que en diciembre ocurra una nueva forma moderada de comunicación, pensamos que en enero habrá alguna novedad. Sin embargo, no esperamos nada más detallado que un ajuste de los plazos o una previsión que acompañe a la tasa de referencia. Una idea que se está considerando es un objetivo de inflación a largo plazo, si bien algunos miembros del FOMC se muestran preocupados de que pueda surgir una percepción errónea de que la Fed está más centrada en la inflación que en el desempleo. Una novedad de las minutas de la reunión de hoy son las estimaciones de los participantes del FOMC en cuanto a la incertidumbre y los riesgos en sus proyecciones económicas. Los datos facilitados ofrecen una imagen ligeramente mejor en cuanto a los escenarios de riesgo del FOMC. Es probable que la nueva comunicación se asemeje a estas nuevas gráficas: supondrán una cierta comunicación adicional de las estimaciones de los participantes acerca de la política monetaria más apropiada. Los miembros ofrecieron una presentación acerca de la eficacia del establecimiento de objetivos a nivel de PIB nominal y de precios. Los miembros sostuvieron que los objetivos del PIB nominal resultarían útiles para promover una recuperación económica más sólida, si bien un banco central que únicamente persiguiese un objetivo a nivel de precios no sería eficaz a la hora de crear más empleos. Sin embargo, un régimen de objetivos a nivel de precios con flexibilidad para responder a los sobresaltos del ciclo económico (una regla con "cláusulas de escape") podría generar resultados económicos acordes con el doble mandato de la Fed. Una interesante cuestión actual ha sido el reciente aumento del gasto en consumo, a pesar del lento crecimiento del ingreso. Esto podría ser el resultado de un menor desapalancamiento y, por tanto, de un futuro crecimiento más sólido, si bien también podría ser consecuencia de una caída temporal de la tasa de ahorro. Si el ingreso no crece, este mayor consumo se desacelerará. En conjunto, la perspectiva es la misma que transmitimos con ocasión del anterior anuncio y conferencia de prensa del FOMC: los riesgos se inclinan a la baja, y algunos miembros reflexionan sobre un estímulo adicional que podría adoptar la forma de compras adicionales de MBS en el primer trimestre de 2012.

Gráfica 1  
Tasa de desempleo (%)



Fuente: BBVA Research y Haver

Gráfica 2  
Ingreso real disponible y gasto (var. % anual)



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 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.