

Fed Watch

EEUU

Minutas reunión FOMC, 24-25 de enero A pesar de los recientes datos favorables, hay muchos riesgos a la baja

15 de febrero de 2012
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

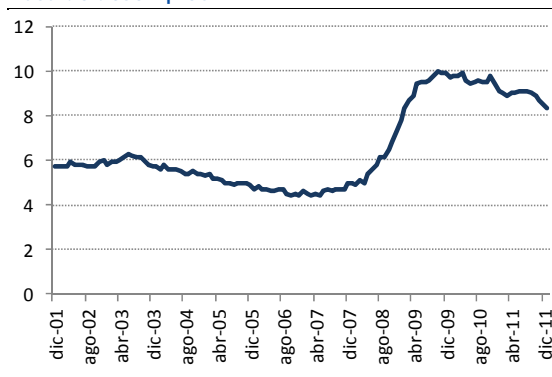
- Para la mayoría de los miembros del FOMC es necesario ver un deterioro antes de embarcarse en la compra de más activos
- Siguen vislumbrándose riesgos a la baja derivados de factores persistentes y de las condiciones externas
- El balance no se normalizará hasta 2015

La Fed debate sobre los motores del consumo de las familias y la política de comunicación

Las minutas que se han publicado hoy revelan poca información adicional acerca de las perspectivas del FOMC con respecto a la economía de EEUU. Aunque los últimos indicadores económicos han mostrado mejoras, el FOMC sigue sin convencerse y cree que persisten influencias que frenarán la economía y plantearán riesgos a la baja para el crecimiento. El FOMC sigue considerando que la debilidad del consumo de las familias, el desapalancamiento actual, la larga duración del desempleo, los elevados niveles de incertidumbre fiscal y regulatoria, así como la desaceleración de la actividad económica en el extranjero pesarán sobre el crecimiento. La economía sigue siendo vulnerable a los choques derivados de la crisis de deuda soberana de Europa y de las presiones geopolíticas sobre el petróleo. En las minutas de hoy se reveló por primera vez la descripción cualitativa del FOMC con respecto a las expectativas del tamaño del balance. Sin embargo, la información proporcionada no difiere de los comentarios que hizo hace unas semanas el presidente Bernanke en la conferencia de prensa. Aunque algunos miembros del FOMC desean activar la compra de activos, la mayoría de los miembros necesita más pruebas de deterioro de la economía antes de embarcarse en compras de activos adicionales. En cuanto al tema de la política de comunicación, aunque los miembros discutieron las medidas que se adoptaron recientemente, las minutas sólo revelan unos cuantos detalles de lo que opina el FOMC. Hay un problema que parece que sigue sin resolver: independientemente de que beneficie o no beneficie a la política incluir algunos umbrales en la orientación de futuro del FOMC, en la práctica, la mayoría de los indicadores que pudieran utilizarse como umbrales están sujetos a la revisión estadística y también repercuten en ellos otros factores no monetarios. Las tendencias de la inflación siguen sin desarrollarse, tal como esperaba el FOMC. La mayoría de los miembros esperan altos niveles de recursos ociosos para poner la inflación en el nivel correspondiente al mandato de la Fed, o por debajo del mismo, en 2012. Aunque el nivel y el alcance exactos de la capacidad ociosa de la economía sigue siendo tema de debate dentro del FOMC, diversos indicadores apuntan a expectativas estables de la inflación.

Gráfica 1

Tasa de desempleo



Fuente: BBVA Research y Haver

Gráfica 2

Diferencial corporativo BBB y volatilidad implícita



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 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.