

Fed Watch

EEUU

Avance declaración FOMC: 13 de marzo Los últimos datos siguen sin convencer a la Fed

12 de marzo de 2012
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

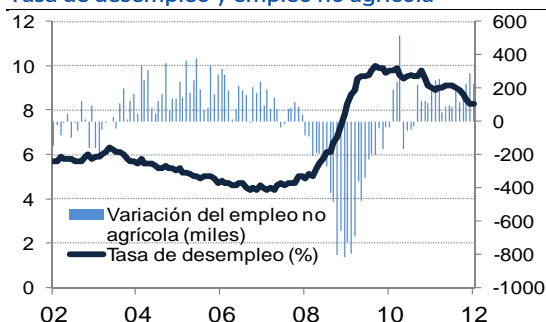
- Los participantes del FOMC se centrarán probablemente en los discrepantes indicadores de empleo
- Debilidad del consumo y datos de comercio pesan sobre las perspectivas
- En los medios de comunicación circulan rumores de compras de bonos esterilizadas

Qué se puede esperar de la Reserva Federal esta semana

Esperamos que en la declaración que hará mañana la Fed destacará las mejoras que se han producido en el empleo y en la actividad económica general así como la mayor firmeza de la inflación debido al aumento de los precios de la energía. Sin embargo, también esperamos que la declaración señale los continuos retos para un crecimiento elevado como consecuencia del desapalancamiento de los hogares, de un sector de la vivienda deteriorado y de las incertidumbres sobre las negociaciones de la deuda soberana europea. Esta declaración mostrará que la Fed sigue centrada en el gran exceso de capacidad ociosa, en particular, en la duración excesivamente elevada del desempleo y en los inventarios de las viviendas procedentes de ejecuciones hipotecarias, y continúa sin convencerse de la sostenibilidad de la recuperación. La reciente fortaleza del empleo no agrícola puede tener significados contradictorios si tenemos en cuenta que coincide con unos datos de productividad débiles. Por ejemplo, si los empresarios contratan más trabajadores solo porque han agotado los incrementos de productividad, la fortaleza de los datos del empleo no agrícola no representan una recuperación sostenible. Los últimos rumores recogidos en la prensa con respecto a un posible plan para utilizar las compras de bonos esterilizadas, es decir, compras de activos compensadas con depósitos a plazo o repos inversas, ponen de relieve que la Fed se prepara para un posible escenario post-Operación Twist con un crecimiento insuficiente y una inflación próxima a la tendencia. En general, si la economía, tal como prevemos, llega al cierre de la Operación Twist a finales de junio a un ritmo mediocre de empleo y de crecimiento, este sistema esterilizado podría, teóricamente, permitir a la Fed mantener las presiones bajistas sobre las tasas a largo plazo y evitar a la vez la expansión inflacionaria de la masa monetaria. El efecto sobre las tasas de interés a largo plazo sería el mismo que el de la Operación Twist, pero no el mismo que el de la flexibilización cuantitativa (QE) en lo que se refiere a la expansión de la masa monetaria. El estado del régimen monetario es fundamental: es obvio que la flexibilización cuantitativa con expansión de la masa monetaria funciona bien durante los colapsos financieros, pero en condiciones de lento crecimiento y trampas de liquidez, donde las tenencias relativas de activos son clave para estimular cambios en las tasas de interés a largo plazo y los riesgos de deflación no son evidentes, esta compra de bonos esterilizada podría ser una opción. Sin embargo, su implementación no es lo importante en este momento y esta posible compra de bonos esterilizada simplemente se debatirá en la reunión de mañana.

Gráfica 1

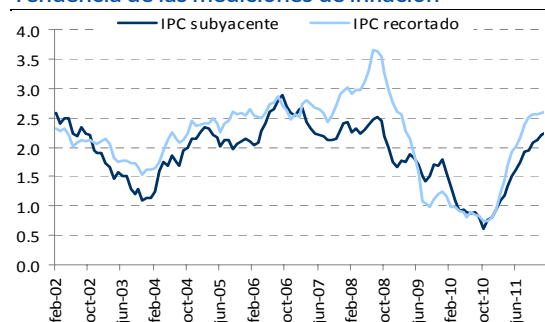
Tasa de desempleo y empleo no agrícola



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2

Tendencia de las mediciones de inflación



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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.