

Fed Watch

EEUU

Minutas reunión FOMC del 13 marzo

Houston, 3 de abril de 2012
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

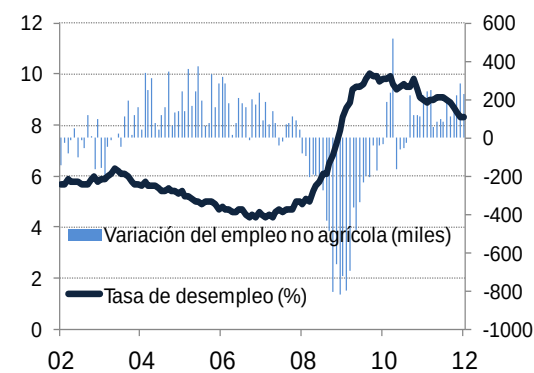
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

- Perspectiva económica muy similar a la que existía en la reunión de enero
- Existe un riesgo aún presente y en absoluto desdeñable de que el empleo pueda deteriorarse
- El incremento en la inflación es transitorio y se espera que regrese al objetivo

Los datos mejoran, pero el crecimiento no es lo suficientemente sólido y enfrenta riesgos bajistas

El mensaje principal de las minutas de la reunión es que la perspectiva de crecimiento del FOMC no ha variado prácticamente desde enero, con una mejora marginal selectiva en algunos indicadores. Sin embargo, teniendo en cuenta los temporales continuados y el riesgo aún presente de que las condiciones pudieran desacelerarse, como ocurrió en 2011, el FOMC no considera que haya mucha necesidad de cambiar posiciones por el momento. El reciente incremento de la inflación limitará sus esfuerzos de respaldo a la economía. En particular, en la reunión se debatía de forma recurrente la dimensión exacta del diferencial de producción y su implicación en las previsiones de inflación. El problema es que el comportamiento futuro de la inflación está supeditado a demasiados factores inciertos. La meteorología inesperadamente cálida y la caída de los precios del gas natural han limitado el impacto de los altos precios del petróleo en el índice general de precios. Pese a estas inquietudes, el FOMC se muestra firme en su postura de que su previsión es que la inflación se posicionará al mismo nivel o por debajo de su mandato y que la reciente subida de la inflación es transitoria. El debate sobre el mercado laboral en las minutas es casi idéntico al contenido del reciente discurso del presidente Bernanke sobre el tema. Su opinión es que pese a que los indicadores del mercado laboral han mejorado, no podemos estar seguros de que, en estos momentos, vayan a ser sostenibles. En particular, a Bernanke le gustaría ver ofertas de empleo más sólidas y menos rescisiones en el mercado laboral antes de pasar a adoptar una postura más positiva para las previsiones a largo plazo. Un problema que está tomando importancia en estas reuniones es el freno fiscal que se prevé para 2013 si no se materializa un acuerdo presupuestario a largo plazo en el Congreso. Aunque la Reserva Federal ha mencionado la posibilidad del freno fiscal en discursos y comunicados anteriores, en las minutas, la afirmación se expresa con más atrevimiento puesto que contempla directamente la falta de un acuerdo fiscal como un riesgo potencial para el crecimiento a mediano plazo (terminología "brusca y severa"). El resto de riesgos negativos para las previsiones son los problemas continuados con la deuda soberana en Europa, el lento crecimiento de la economía global, un mercado de la vivienda deprimido, más desapalancamiento de los hogares y altos niveles de incertidumbre. En resumen, las minutas de la reunión no han modificado nuestro escenario central de ausencia de subidas en las tasas para 2012 y 2013.

Gráfica 1
Remuneraciones no agrícolas y tasa de desempleo



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Futuros de los fondos federales



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el BBVA Research 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.