

# Fed Watch

EE. UU.

Houston, 1 de agosto de 2012  
Análisis Económico

EE. UU.

Hakan Danis  
hakan.danis@bbvacompass.com

Kim Fraser  
kim.fraser@bbvacompass.com

Nathaniel Karp  
nathaniel.karp@bbvacompass.com

## Declaración del FOMC: 31 de julio – 1 de agosto

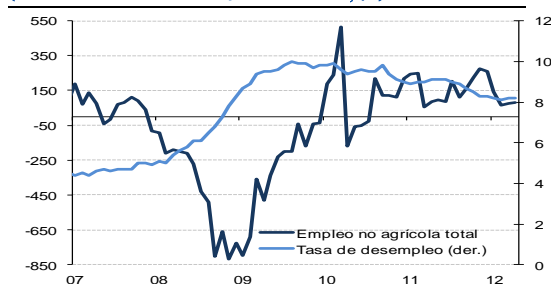
Continúa el debate sobre el QE3 entre los miembros del FOMC

- La declaración refleja una visión más negativa sobre los datos de actividad económica más recientes
- El débil crecimiento del PIB en el 2T12 no es suficiente para provocar la acción inmediata de la Fed
- La falta de avance del Congreso en materia fiscal empujará probablemente a la Fed hacia el QE3

### No hay cambios en la política monetaria, pero la probabilidad aumenta en el 2S12

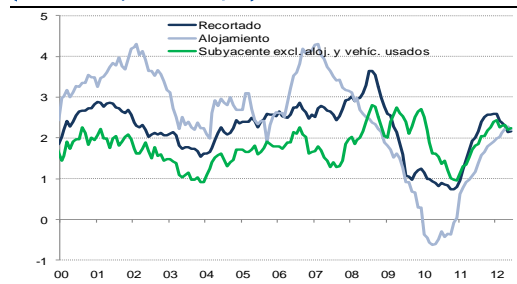
La declaración que el FOMC ha hecho pública hoy no incluye ningún anuncio sobre medidas adicionales en política monetaria, pero sí señala que las perspectivas económicas son más débiles, como muestran los últimos datos. En el periodo entre reuniones, los datos económicos se han deteriorado, pero no lo suficiente como para convencer a todos los miembros del comité de que es necesario adoptar nuevas medidas. El hecho de que no haya cambios significativos en la declaración tras la reunión y la falta de medidas políticas ponen de manifiesto el intenso debate que hay dentro del FOMC, por lo que se necesitará más tiempo para llegar a un acuerdo mayoritario. La declaración indica que las perspectivas económicas de la Fed se han deteriorado como consecuencia de la débil tasa de crecimiento del PIB en el 2T12, la elevada tasa de desempleo, las bajas estimaciones de empleo, la desaceleración de la actividad manufacturera y el deterioro de las condiciones de las economías mundiales. La inquietud sobre la inflación es mínima, aunque el aumento de los precios de los alimentos podría seguir ejerciendo presiones alcistas sobre la cifra del índice general de precios. Como hemos indicado anteriormente, las cifras del empleo no agrícola que se publicarán este viernes ofrecerán un panorama más claro de las tendencias del mercado de trabajo. Si bien pudimos achacar en parte a factores estacionales la debilidad del crecimiento del empleo en el 2T12, el informe sobre el empleo de julio reflejará con más exactitud las últimas tendencias de la actividad económica. Nuestro índice de actividad mensual apunta a un débil crecimiento económico en los próximos meses, lo que incrementa las probabilidades de una nueva flexibilización monetaria. La Fed también está a la espera de que el Congreso aborde el inminente abismo fiscal, y prevemos que el QE3 será cada vez más atractivo a medida que pase el tiempo sin que se hagan progresos en materia fiscal. En general, creemos que la Fed contempla seriamente tomar nuevas medidas, pero necesita constatar más datos y tener más tiempo para el debate. La combinación de los datos del empleo de julio, que se darán a conocer este viernes, y la próxima reunión que tendrá lugar en Jackson Hole ofrecerá a la Fed una oportunidad para debatir mejor la adopción de nuevas medidas políticas. Esperamos que la Fed tome medidas en septiembre o en la próxima reunión si las condiciones económicas siguen deteriorándose, en cuyo caso el escenario más probable sería una nueva flexibilización cuantitativa. Pero más que combinarlas, lo más probable es que la Fed implemente sus opciones una a una. En este momento, otras opciones sobre la mesa, como los cambios en las directrices de la política monetaria de la Fed o la reducción del tipo de interés de las reservas son menos probables. Cambiar las directrices de la política sería un mal sustituto del estímulo monetario adicional, y tendría un impacto mínimo en la actividad económica.

Gráfico 1  
Tasa de desempleo y empleo no agrícola (variación intermensual en miles, %)



Fuentes: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfico 2  
Parámetros subyacentes del IPC (variación % interanual)



Fuentes: Reserva Federal 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.